



**Miody wszystkich
kontynentów**

Skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe
M FOOD S.A.
za trzeciego kwartału 2018 r.



Łódź, 14 listopada 2018



SPIS TREŚCI

I. WYBRANE DANE FINANSOWE	4
II. INFORMACJE OGÓLNE	5
1. WPROWADZENIE - INFORMACJE O SPÓŁCE	5
2. OTOCZENIE RYNKOWE	5
3. PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA STRATEGII GRUPY KAPITAŁOWEJ	16
4. PODSUMOWANIE III KWARTAŁU 2018R.	18
5. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	19
6. WŁADZE SPÓŁKI	21
7. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI	22
III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	24
1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ	24
2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – KOMENTARZ	27
3. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	30
4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)	33
5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	36
6. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM	39
7. ZADŁUŻENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ	40
8. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI	42
IV. INFORMACJE FINANSOWE	47
1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	47
2. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	48
V. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	49
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	49

2. ZATRUDNIENIE EMITENTA	49
3. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	50
4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	50
5. INFORMACJE O PROGNOZACH FINANSOWYCH	50
6. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH	50
7. INWESTYCJE EMITENTA	51
8. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	51
9. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, NIEUJĘTE W NINIEJSZYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCE WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE	52
<u>VI. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ – M FOOD S.A.</u>	56
1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	56
2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)	58
3. POZYCJE POZABILANSOWE	61
4. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	61
5. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	63

I. WYBRANE DANE FINANSOWE

Do przeliczenia poszczególnych pozycji zastosowano następujące kursy:

- do wyceny aktywów i pasywów – średni kurs euro obowiązujący na ostatni dzień okresu, ustalony przez Narodowy Bank Polski: na dzień 30.09.2018 roku – kurs 4,2714; na dzień 30.09.2017 roku – kurs 4,3091;
- 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 3 kwartał 2018 – kurs 4,2815 za okres 3 kwartał 2017 – 4,2751.

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

Wybrane dane finansowe	w zł		w EUR	
	za okres	za okres	za okres	za okres
	3 Q 2018	3 Q 2017	3 Q 2018	3 Q 2017
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane	18 267 801,97	24 658 532,11	4 266 682,70	5 759 320,82
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-65 145,78	295 041,22	-15 215,64	68 910,71
Zysk (strata) brutto	-88 318,77	-396 061,49	-20 628,00	-92 505,31
Zysk (strata) netto	-88 318,77	-447 061,49	-20 628,00	-104 417,02
Aktywa razem	134 127 833,53	141 798 099,05	31 401 375,08	33 197 101,43
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	36 397 085,14	42 753 005,31	8 521 113,72	10 009 131,74
Zobowiązania długoterminowe	1 750 000,00	2 418 725,91	409 701,74	566 260,69
Zobowiązania krótkoterminowe	34 397 085,14	39 944 673,03	8 052 883,16	9 351 658,25
Kapitał (fundusz) własny	102 005 372,12	99 045 093,74	23 881 016,09	23 187 969,69
Kapitał (fundusz) podstawowy	10 452 698,00	10 527 588,22	2 447 136,30	2 464 669,25
Liczba akcji (w szt.)	5 226 349	5 226 349	5 226 349	5 226 349
Zysk na 1 akcję (w zł/EUR)	-0,0169	-0,0855	-0,0039	-0,0193
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł/EUR)	19,5175	18,9511	4,4117	4,2837

II. INFORMACJE OGÓLNE

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

1. WPROWADZENIE - INFORMACJE O SPÓŁCE

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

Adres/Siedziba	ul. Karolewska 1; 90-560 Łódź
Tel/fax:	+48 42 6360730
Strona internetowa:	www.m-food.pl
Poczta elektroniczna:	biuro@m-food.pl
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieścia, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	23 lutego 2010 roku
Numer KRS:	0000349490
REGON:	10844077
NIP:	7272757318

2. OTOCZENIE RYNKOWE

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

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

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

Polski rynek miodu

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

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

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

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

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

*stan na październik 2016 roku.

Źródło: Ministerstwo Rolnictwa i rozwoju wsi.

a) Produkcja miodu

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

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

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

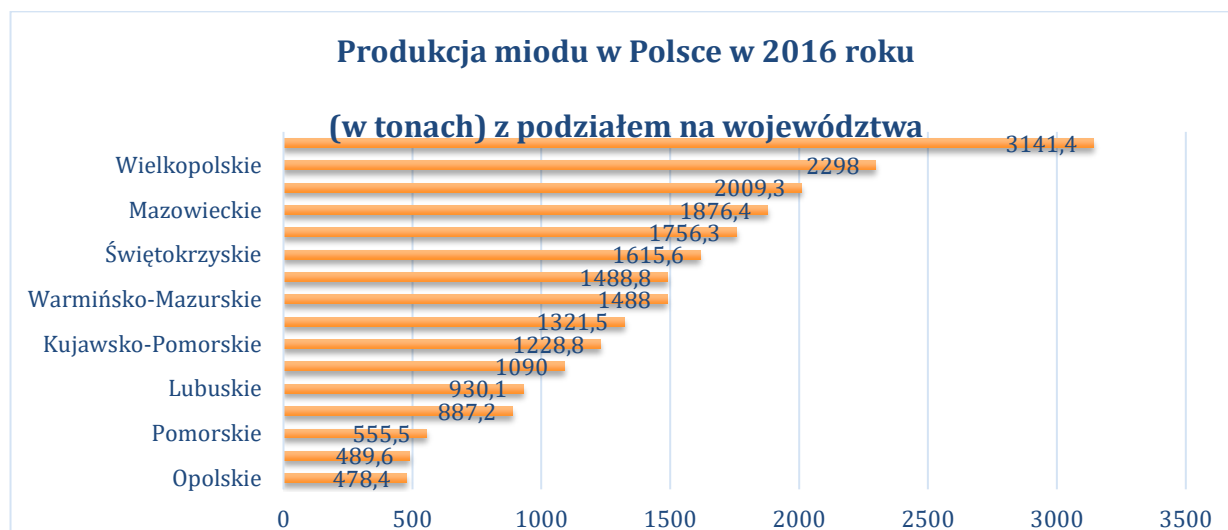
Tabela 3. Produkcja miodu w Polsce w latach 2009 - 2016.

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

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Wykres 1.

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



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

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

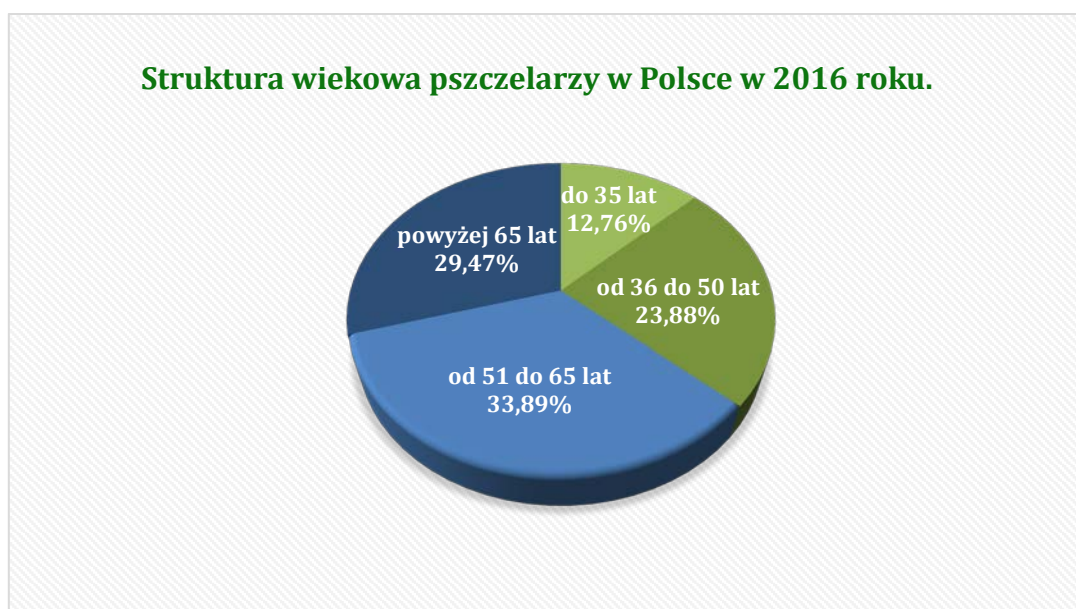
W 2016 roku w Polsce niemal 13% pszczelarzy to osoby do 35 roku życia, co stanowi 1% więcej niż w roku ubiegłym i dobrze rokuje na przyszłość, choć wciąż jest to najmniej liczna grupa pszczelarzy. Prawie 24% stanowili producenci miodu w wieku od 26 do 50 lat. To o 2% więcej niż w roku 2015. Niezmiennie 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 Spółki.

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

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

b) Import i eksport miodu

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

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

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

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

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

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

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

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

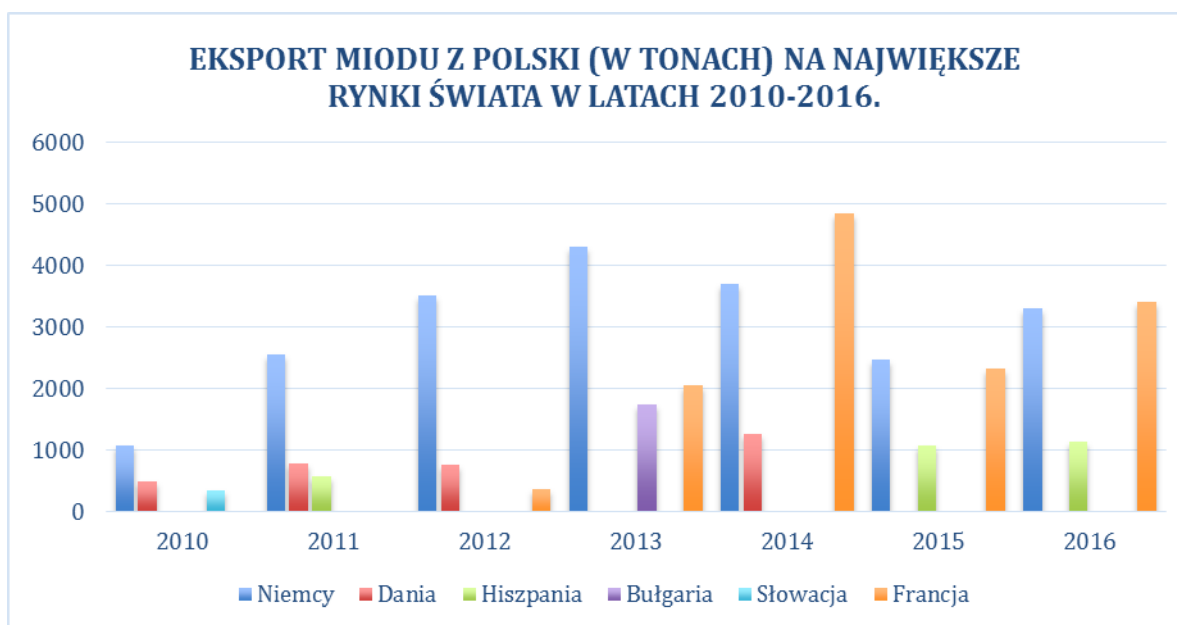
Tabela 7. Eksport miodu z Polski na największe rynki w latach 2010 – 2016 (w tonach).

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

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

Wykres 3.

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



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

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

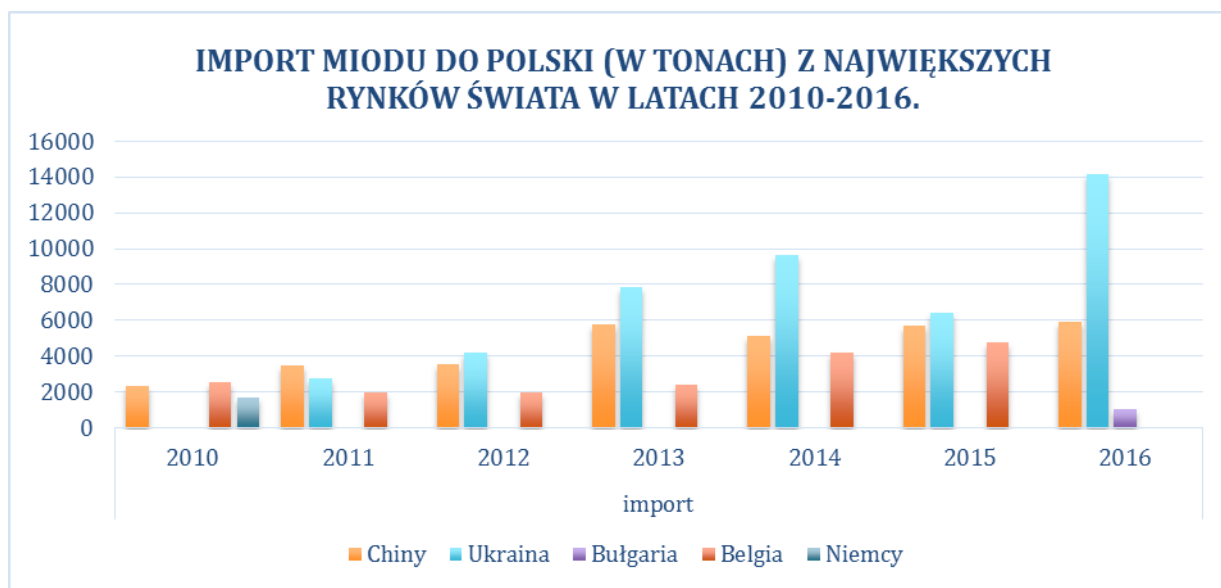
również zauważyć, że od lat w czołówce największych dostawców miodu do naszego kraju są również Niemcy i Bułgaria.

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

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

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

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



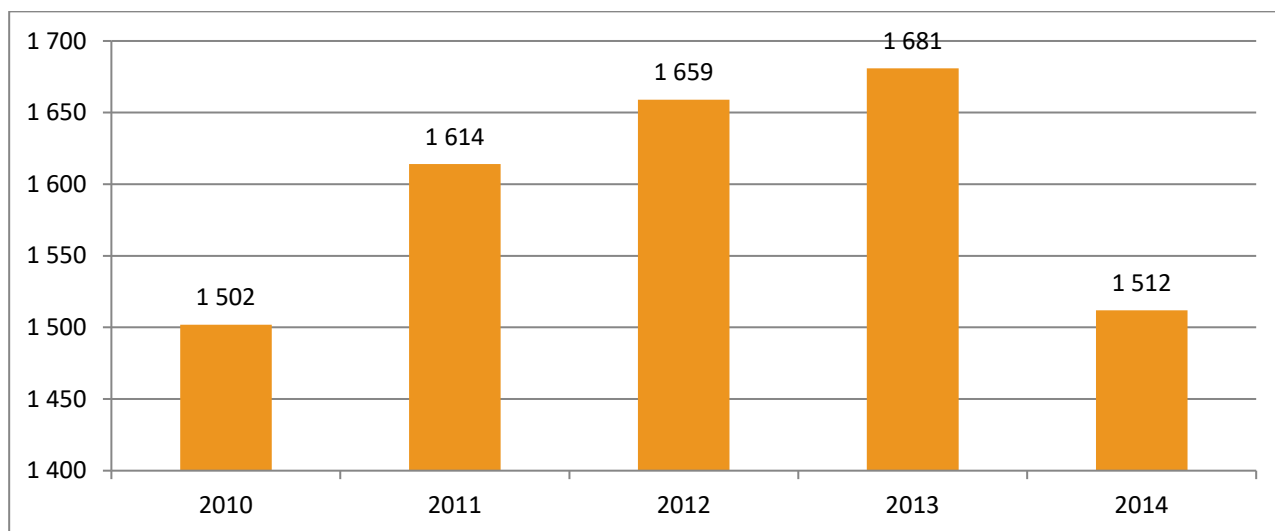
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych EUROSTAT.

Światowy rynek miodu.

a) Produkcja

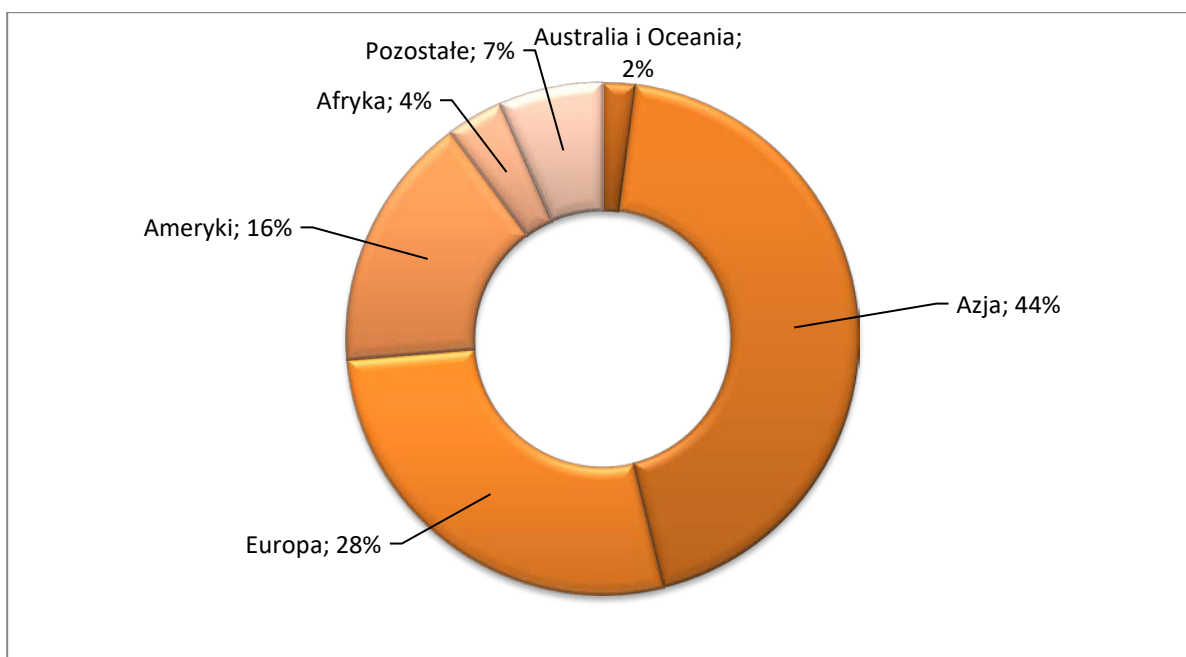
Pomimo niższej produkcji miodów w 2014 roku, to utrzymana została długoterminowa tendencja wzrostowa. Wzrost rynku nie jest dynamiczny.

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



Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

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

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

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

Największym producentem miodu na świecie w 2014 były Chiny, które wyprodukowały blisko 1/3 światowej produkcji. Z krajów europejskich najwięcej miodów wyprodukowała Turcja z blisko 6,9% udziałem w światowej produkcji oraz Ukraina z 4,4% udziałem w rynku. W Ameryce Południowej liderem produkcji był Meksyk (4%), a w Ameryce Północnej najwięcej miodu w 2014 roku wyprodukowano w Stanach Zjednoczonych (5,4%).

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

Lp.	Kraj	2010	2011	2012	2013	2014	2014 w %
1	Chiny	409	446	462	463	474	31,3%
2	EU	180	225	195	212	161	10,6%
3	Turcja	81	94	89	95	104	6,9%
4	USA	80	67	65	68	81	5,4%
5	Iran	51	51	71	75	76	5,0%
6	Rosja	52	60	65	68	75	5,0%
7	Ukraina	71	70	70	74	67	4,4%
8	Indie	60	60	60	61	62	4,1%

9	Meksyk	56	58	59	57	61	4,0%
10	Brazylia	38	42	34	35	38	2,5%
11	Kanada	37	36	41	35	37	2,4%
12	Tanzania	29	28	29	30	31	2,1%
13	Angola	23	23	23	23	23	1,5%
14	Korea Płd.	23	18	22	22	23	1,5%
15	Urugwaj	15	19	20	20	20	1,3%
16	Nowa Zelandia	13	9	10	18	18	1,2%
17	Wietnam	12	12	12	13	14	0,9%
18	Australia	15	10	12	14	13	0,9%
19	Bułgaria	11	10	9	10	9	0,6%
20	Uzbekistan	3	4	5	7	9	0,6%
21	Tajlandia	8	8	8	9	9	0,6%
22	Kuba	5	7	7	7	8	0,5%
23	Pozostałe	230	257	291	265	99	6,5%

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

b) Eksport miodu na świecie

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

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

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

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

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

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

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

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

Rynek miodu pitnego

Miód pitny jest tradycyjnym napojem alkoholowym powstałym w wyniku fermentacji brzezki miodu pszczelego. Produkcja miodów pitnych nazywana jest miodosytnictwem. Na terenie Polski jest produkowany od średniowiecza, kiedy to miody pitne cieszyły się dużą renomą. W późniejszych czasach były zastępowane przez wina oraz znacznie prostszą w produkcji wódkę. Ze względu na modę na żywnościowe produkty regionalne wytwarzane tradycyjnymi metodami, miody pitne stają się coraz bardziej popularnymi trunkami. W 2008 roku polskie miody pitne takie jak dwójniak, trójniak, czwórniak czy półtorak zostały zarejestrowane przez Komisję Europejską jako „Gwarantowana Tradycyjna Specjalność”. Rejestracja przyczyniła się w znacznym stopniu do rozwoju rynku. Polska w 2013 roku była największym producentem miodów pitnych wytwarzanych tradycyjnymi metodami na świecie. Produkcja w latach 2008 – 2013 zwiększyła się prawie dwukrotnie z 760 tys. do

ok. 1,4 mln litrów rocznie. Krajowy popyt na miód rośnie średnio o 8% rocznie, a eksport miódów pitnych o około 15-20% rocznie. W Polsce spożycie miódów pitnych w 2013 roku stanowiło 0,5% spożycia trunków ogółem.

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

3. PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA STRATEGII GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

Cele Grupy M FOOD



konsolidacja sektora w Europie

rozwinięcie produkcji własnej



rozwinięcie sprzedaży detalicznej



w okresie 5 lat podwojenie przychodów i zwiększenie rentowności operacyjnej

Spółka planuje zarówno działania mające prowadzić do wewnętrznego rozwoju Grupy, jak również jej rozszerzanie poprzez alianse, fuzje i akwizycje – zarówno w Polsce, jak i zagranicą. Grupa M FOOD S.A. będzie pracowała nad dalszym uproszczeniem struktury organizacyjnej grupy, co skutkować będzie pogłębieniem integracji między poszczególnymi jej podmiotami i maksymalizację efektów synergii. Strategia zakłada również ciągłe dostosowywanie gamy oferowanych produktów do oczekiwań

i zapotrzebowania rynkowego. Głównym produktem, który ma być przedmiotem obrotu pozostanie niezmiennie miód (w jego wielu odmianach). Na poziomie modelu biznesu działania będą dotyczyły procesów: downstreamu, który jest obecnie podstawowym biznesem Grupy, a także produkcji surowca i sprzedaży detalicznej, które są segmentami rozwojowymi. Działania w poszczególnych segmentach będą polegały na następujących procesach:

➤ **DOWNSTREAM**

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

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

➤ **PRODUKCJA SUROWCA**

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

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

➤ **SPRZEDAŻ DETALICZNA**

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

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

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

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

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

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

Grupa M FOOD planuje spełnienie poniższych poziomów wskaźników finansowych:

- o wskaźnik zadłużenia finansowego netto w stosunku do zysków EBITDA obliczany jako dług finansowy netto/ EBITDA (za okres ostatnich czterech kwartałów) – na poziomie poniżej 3,5,
- o wskaźnik pokrycia aktywów kapitałami własnymi obliczany jako stosunek kapitałów własnych / suma aktywów – na poziomie nie niższym niż 0,5.

4. PODSUMOWANIE III KWARTAŁU 2018R.

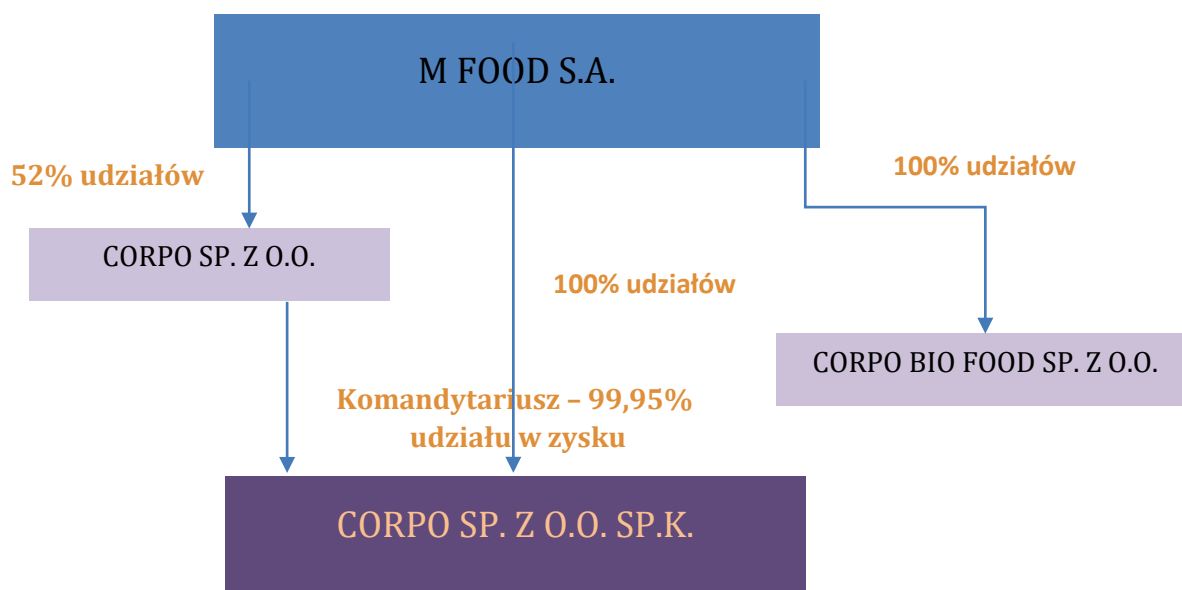
W III kwartale 2018r. spółka CORPO skupia się na realizacji zawartych kontraktów jak również na poszukiwaniach nowych dostawców i nowych rynków zbytu. Spółka stara się także wypracować jak najlepsze rozwiązania ograniczające ryzyka związane z wahaniami kursów walut oraz ryzyk związanych z wahaniami cen zakupu i sprzedaży produktów apikultury.

Na dzień bilansowy Holding utrzymuje politykę zatrzymywania zysków z przeznaczeniem angażowania go w kapitały pracujące, służące dotychczasowemu rozwojowi operacyjnemu. W przyszłości Zarząd rozważa zmiany w dotychczasowej polityce dywidendowej. Zgodnie ze strategią Grupy M FOOD S.A. na lata 2017-2021 opublikowaną w dniu 18 maja 2017 roku raportem ESPI 5/2017, docelowym założeniem polityki Grupy w zakresie wypłaty dywidendy jest realizowanie wypłat akcjonariuszom. Z uwagi na przyjętą strategię i wynikające z niej działania rozwojowe Grupy, w okresie najbliższych trzech lat zarząd będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu

podejmowanie uchwał w sprawie zatrzymania zysku w Grupie. W szczególności środki te będą przeznaczone na akwizycje i inwestycje o wysokich wskaźnikach: IRR, yield. Decyzje w tej sprawie będą podejmowane każdorazowo z uwzględnieniem skutków finansowych dla całej Grupy (przyszłych zysków, zapotrzebowania na środki pieniężne, sytuacji finansowej), ale również biorąc pod uwagę perspektywy dalszego rozwoju Grupy, planów ekspansji oraz wymogów prawa. Modelowo, po finalizacji założonej strategii, zakłada się wnioskowanie o wypłatę w ramach dywidendy 20-40% z zysku netto.

5. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Schemat 1. Struktura Holdingu M FOOD S.A. na dzień 30.09.2018 r.



Źródło: Spółka

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

- **M FOOD Spółka Akcyjna** – jednostka dominująca;
- **CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa** z siedzibą w Łodzi – jednostka zależna w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a)

w/w ustawy o rachunkowości; na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem tj. na dzień 30 września 2018 roku M FOOD S.A. posiadało 100% ogółu praw i obowiązków spółki Corpo Sp. z o.o. Sp.k., z 99,95% udziałem w zysku.

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

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

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

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

NIP	727 278 4143
REGON	101301539

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

- **CORPO Bio Food Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Łodzi – jednostka zależna w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości; na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem kwartalnym, tj. na dzień 30 września 2018 roku M FOOD S.A. posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym CORPO Bio Food Sp. z o. o.

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

Przedmiotem działalności Spółki jest obrót ekologicznymi produktami apikultury.

6. WŁADZE SPÓŁKI

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

Do dnia publikacji Raportu skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

Poniżej przedstawiono doświadczenie zawodowe Pana Jerzego 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) Polpain Dakri Sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej,
(2005 -2012) Dakri Sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej,
(2005 -2012) Dakri Bis Sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej,
(2007 -2012) DJP Development Sp. z o.o. - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
(2007 -2012) DFP Doradztwo Finansowe S.A.- Członek Rady Nadzorczej,
(od 2010 roku, następnie od 2015 roku) M Food S.A. w Łodzi - Prezes Zarządu.

Rada Nadzorcza M FOOD S.A. jest pięcioosobowa.

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

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

Skład Rady Nadzorczej do dnia publikacji Raportu nie uległ zmianie.

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

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

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

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

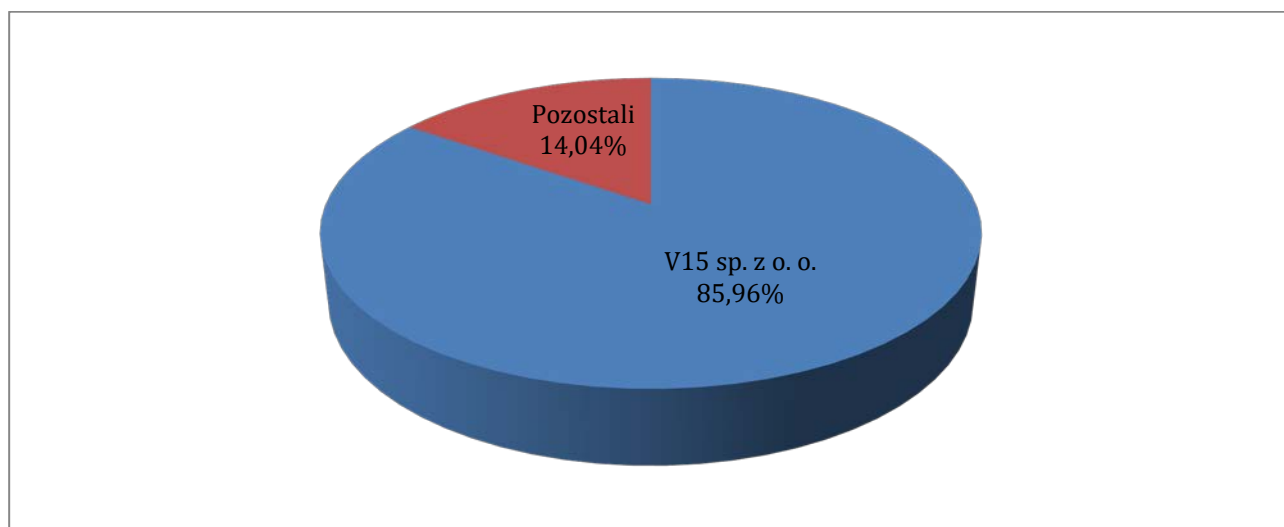
Lp.	Wyszczególnienie	Liczba akcji [szt.]	% udział w kapitale zakładowym Spółki	Liczba głosów [szt.]	% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki
1.	V15 Sp. z o. o.	4 492 617	85,96%	4 492 617	85,96%
2.	Pozostali	733 732	14,04%	733 732	14,04%
Razem:		5 226 349	100,00%	5 226 349	100,00%

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

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

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

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



Źródło: Opracowanie własne Spółki

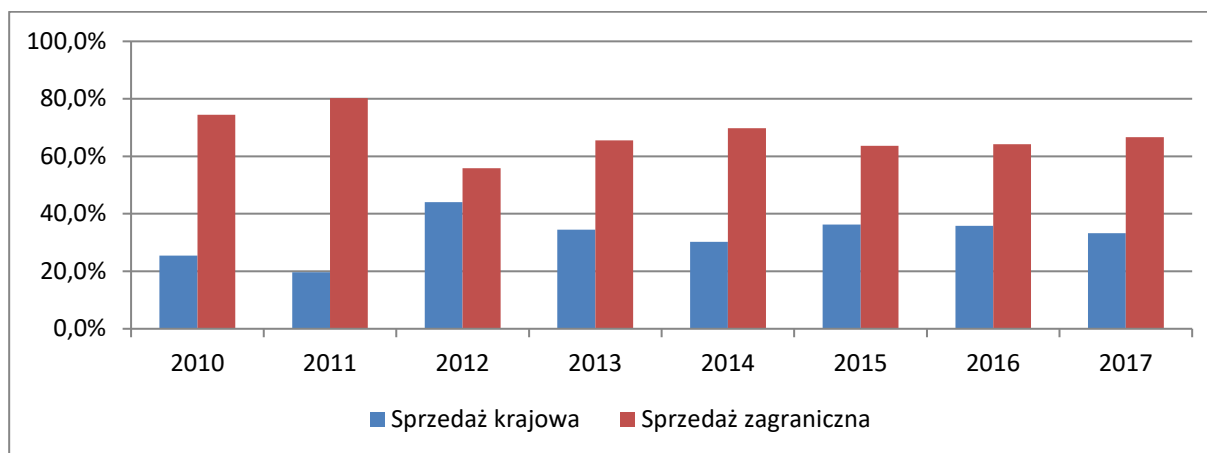
III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ

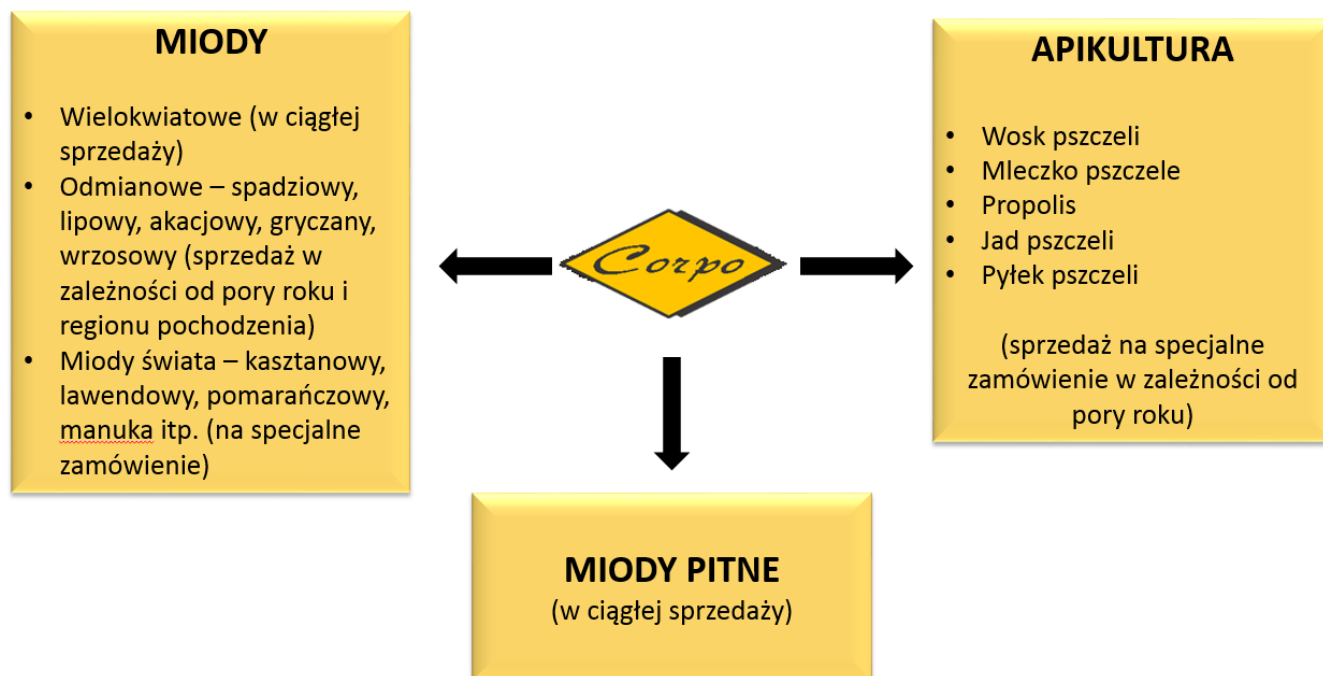
Model działalności operacyjnej spółek w Grupie Kapitałowej jest wystandaryzowany i został poniżej opisany na przykładzie Spółki CORPO. Spółka CORPO Sp. z o.o. Sp.k. jest podmiotem działającym od 1996 roku na rynku produktów spożywczych. Głównym przedmiotem działalności CORPO jest zarządzanie procesami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

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



Źródło: Opracowanie własne Spółki

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



Schemat 2. Oferta produktowa CORPO.

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

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

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

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

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

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

Schemat3. Łańcuch dostaw w działalności CORPO.



Źródło: Opracowanie własne Spółki

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

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

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

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

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

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

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

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

2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – KOMENTARZ

W trzecim kwartale 2018 roku przychody ze sprzedaży spadły o 6 390 tys., a koszt własny sprzedaży o 5 688 tys. w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Zysk na sprzedaży w porównaniu do trzeciego kwartału 2017 roku spadł o 360 tys..

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

Przychody finansowe wzrosły o 130 tys. w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego a koszty finansowe spadły o 516 tys..

Grupa zamknęła trzeci kwartał 2018 roku poniesioną stratą 88 tys.

LP.	Wyszczególnienie	3 Q 2018	3 Q 2017	01.01.2018-30.09.2018	01.01.2017-30.09.2017
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	18 267 801,97	24 658 532,11	89 400 464,78	75 300 894,96
-	od jednostek powiązanych nieobjętych metodą konsolidacji pełnej	0,00	0,00	0,00	0,00

I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	42 248,80	22 957,57	882 320,42	58 114,97
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	18 225 553,17	24 635 574,54	88 518 144,36	75 242 779,99
B.	Koszty działalności operacyjnej	18 332 947,75	24 363 412,80	87 421 723,46	73 107 531,66
I.	Amortyzacja	72 481,53	76 871,44	232 762,50	240 326,59
II.	Zużycie materiałów i energii	166 007,56	91 446,89	514 943,39	323 504,33
III.	Usługi obce	1 689 441,53	2 309 718,21	5 596 458,18	5 058 013,72
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	9 083,42	11 774,27	30 664,96	83 064,10
–	podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00	0,00
V.	Wynagrodzenia	516 405,56	400 158,56	1 600 702,09	1 244 530,00
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	98 071,74	81 477,89	307 872,14	252 719,94
–	emerytalne	0,00	0,00	0,00	1 346,88
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	183 283,66	105 917,23	655 788,12	456 377,04
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	15 598 172,75	21 286 048,31	78 482 532,08	65 448 995,94
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)	-65 145,78	295 119,31	1 978 741,32	2 193 363,30
D.	Pozostałe przychody operacyjne	37 593,32	5 361,92	1 898 334,41	47 279,94
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	7 317,07	0,00	15 449,04	0,00
II.	Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Inne przychody operacyjne	30 276,25	5 361,92	1 882 885,37	47 279,94
E.	Pozostałe koszty operacyjne	15 662,54	5 440,01	38 152,62	65 218,10
I.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Inne koszty operacyjne	15 662,54	5 440,01	38 152,62	65 218,10
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)	-43 215,00	295 041,22	3 838 923,11	2 175 425,14
G.	Przychody finansowe	151 640,46	21 607,74	1 751 694,49	485 987,43
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
–	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	od pozostałych jednostek, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
–	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00

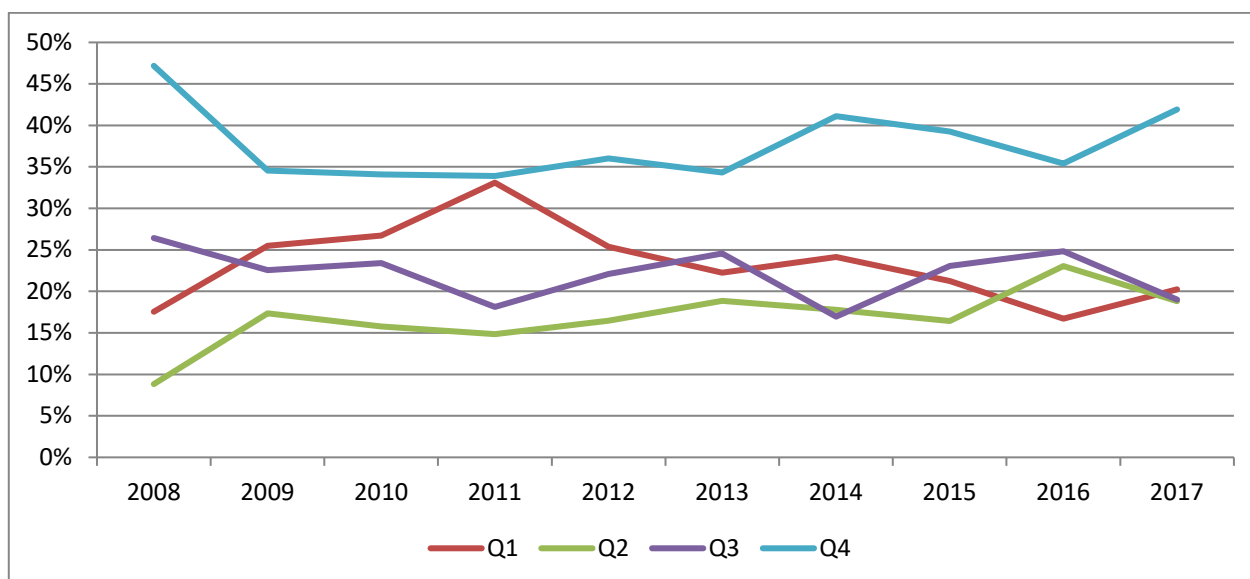
II.	Odsetki, w tym:	46 996,86	21 607,74	94 215,43	79 321,51
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	32 988,73
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	78 997,64	0,00	815 501,74	79 860,83
V.	Inne	25 645,96	0,00	841 977,32	326 805,09
H.	Koszty finansowe	196 744,23	712 710,45	631 170,38	2 544 755,71
I.	Odsetki, w tym:	94 601,02	103 041,87	362 423,66	342 080,02
-	dla jednostek powiązanych	0,00	37 500,00	0,00	112 500,00
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	0,00	132 361,00
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	242 741,04	0,00	1 051 980,25
IV.	Inne	102 143,21	366 927,54	268 746,72	1 018 334,44
I.	Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek	0,00	0,00	0,00	0,00
J.	Zysk (strata) brutto (F+G-H+/-I)	-88 318,77	-396 061,49	4 959 447,22	116 656,86
K.	Odpis wartości firmy -	0,00	0,00	0,00	0,00
I	Odpis wartości firmy jednostki zależne	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Odpis wartości firmy jednostki współzależne	0,00	0,00	0,00	0,00
L.	Odpis ujemnej wartości firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
I	Odpis wartości firmy jednostki zależne	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Odpis wartości firmy jednostki współzależne	0,00	0,00	0,00	0,00
M.	Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00	0,00	0,00
N.	Zysk (strata) brutto (J-K-L-/+M)	-88 318,77	-396 061,49	4 959 447,22	116 656,86
O.	Podatek dochodowy	0,00	51 000,00	386 772,17	254 000,00
P.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,00
R.	Zyski (straty) mniejszości	0,00	0,00	0,00	0,00
L.	Zysk (strata) netto (N-O-P-/+R)	-88 318,77	-447 061,49	4 572 675,05	-137 343,14

3. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Działalność spółki zależnej CORPO oraz CORPO BIO FOOD, a tym samym całej Grupy Kapitałowej z uwagi na swój charakter, cechuje się sezonowością. Wynika to z faktu zwiększonego zapotrzebowania klientów na miód w drugiej połowie roku. Dodatkowym czynnikiem mającym wpływ jest również sezonowość jego pozyskiwania. Znaczącą wagę w księgowaniu przychodów ze sprzedaży oraz zysków z działalności operacyjnej Spółka rozpoznaje w ostatnich miesiącach roku kalendarzowego. W III kwartale 2018 roku Spółka CORPO sprzedała niemal 2,0 tys. ton miodu. Było to mniej o 22,6% niż w III kwartale roku 2017. Spadek ten spowodowany jest znaczącym opóźnieniem skupu miodu pochodzenia ukraińskiego co w ocenie Spółki przełoży się na wyższą od przeciętnej sprzedaż miodu pochodzenia ukraińskiego w I połowie kolejnego roku.

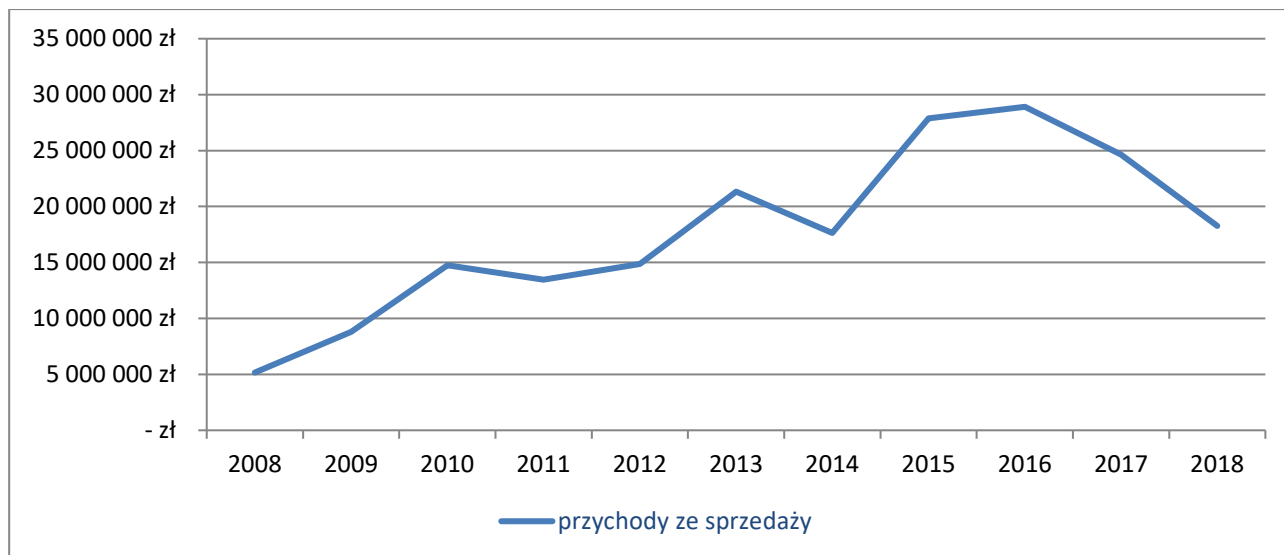
W III kwartale 2018 roku spółka CORPO BIO FOOD sp. z o.o. sprzedała ponad 51 ton miodu ekologicznego.

Wykres 9. Kwartalna sezonowość sprzedaży w latach 2008-2017



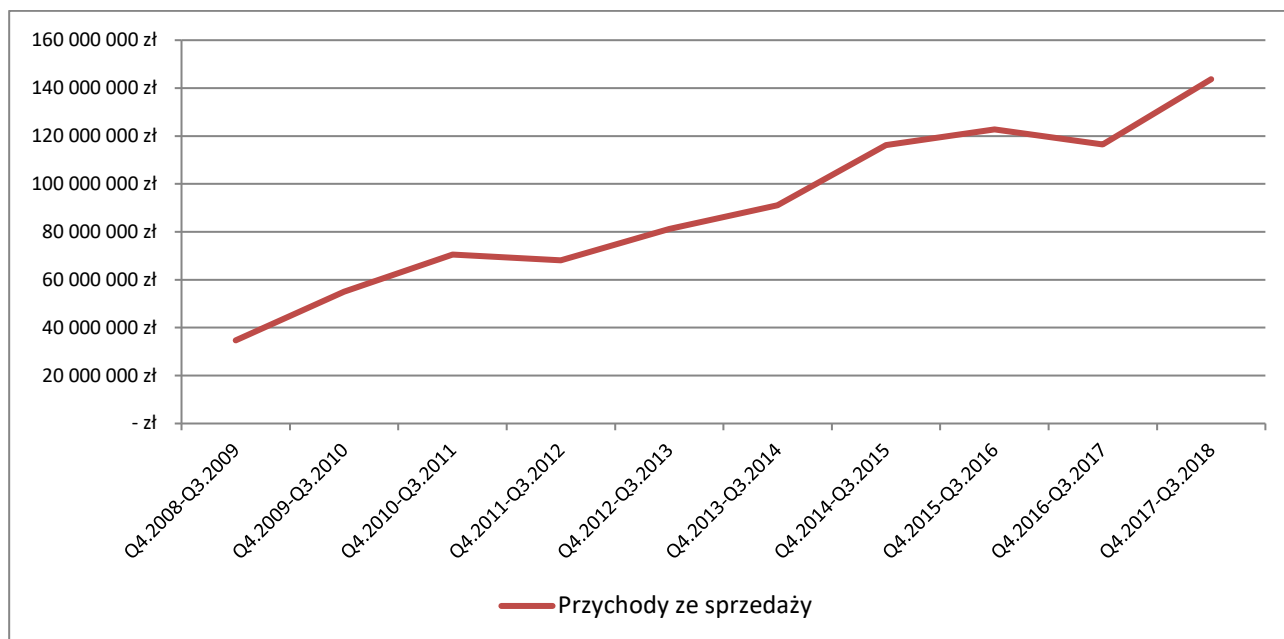
Źródło: Opracowanie własne Spółki

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



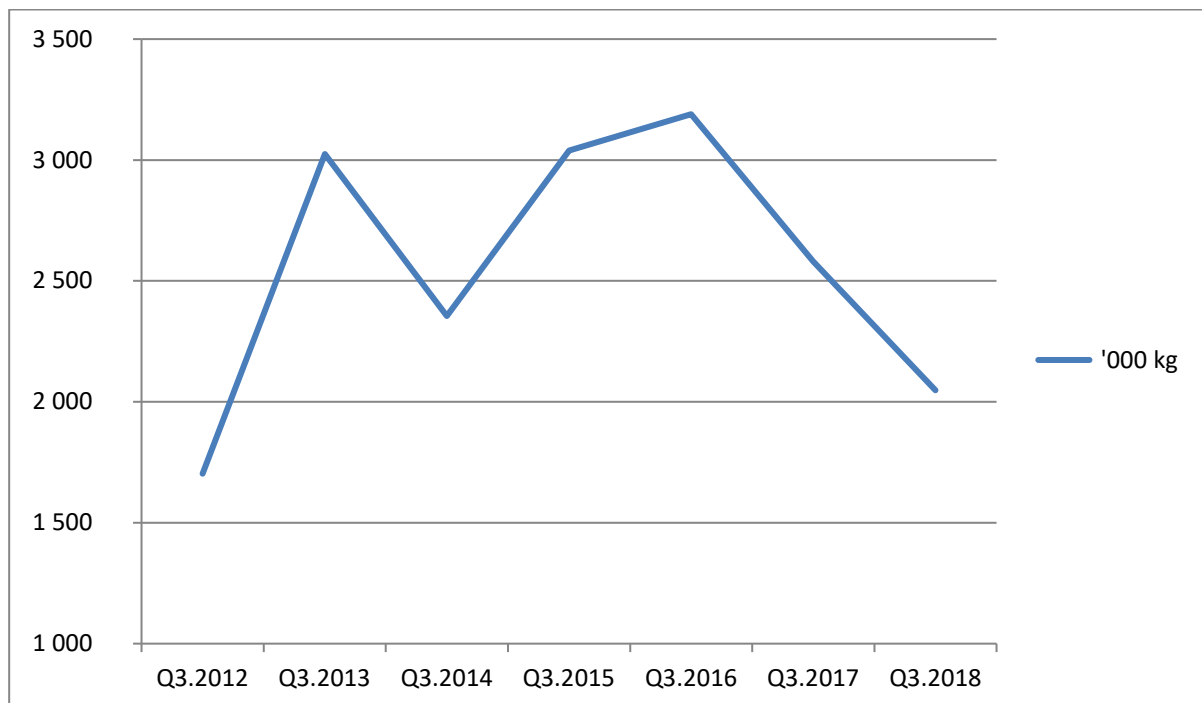
Źródło: Opracowanie własne Spółki

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



Źródło: Opracowanie własne Spółki

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



Źródło: Opracowanie własne Spółki

4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na	Stan na
		30.09.2018	30.09.2017	31.12.2017
		w złotych	w złotych	w złotych
A.	Aktywa trwałe	64 547 638,10	64 759 146,99	63 958 325,97
I.	Wartości niematerialne i prawne	28 656,00	47 760,00	42 984,00
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00	0,00
2.	Wartość firmy	0,00	0,00	0,00
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	28 656,00	47 760,00	42 984,00
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
II	Wartość firmy	61 857 348,12	61 857 348,12	61 857 348,12
1.	Wartość firmy - jednostki zależne	61 857 348,12	61 857 348,12	61 857 348,12
2.	Wartość firmy - jednostki współzależne	0,00	0,00	
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	2 210 270,56	1 559 674,90	1 632 209,96
1.	Środki trwałe	1 623 557,16	1 201 475,19	1 118 528,65
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	624 744,00	624 744,00	624 744,00
b)	budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00	0,00
c)	urządzenia techniczne i maszyny	680 740,56	19 132,24	17 091,82
d)	środki transportu	134 515,30	196 874,54	164 323,66
e)	inne środki trwałe	183 557,30	360 724,41	312 369,17
2.	Środki trwałe w budowie	586 279,25	358 199,71	513 247,16
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	434,15	0,00	434,15
IV.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00
1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2.	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
3.	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00
V.	Inwestycje długoterminowe	451 363,42	1 294 363,97	425 783,89
1.	Nieruchomości	0,00	0,00	0,00
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	451 363,42	1 294 363,97	425 783,89
a)	w jednostkach powiązanych	451 308,42	1 294 308,97	425 728,89
-	udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	451 308,42	1 294 308,97	425 728,89
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
c)	w pozostałych jednostkach	55,00	55,00	55,00
-	udziały lub akcje	55,00	55,00	55,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00

-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
4.	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00
VI	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
B.	Aktywa obrotowe	70 962 793,20	77 038 952,06	77 957 411,25
I.	Zapasy	33 752 740,34	44 408 883,89	32 547 637,06
1.	Materiały	0,00	0,00	0,00
2.	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00	0,00
3.	Produkty gotowe	0,00	0,00	0,00
4.	Towary	22 823 899,03	21 590 818,28	19 935 395,45
5.	Zaliczki na dostawy i usługi	10 928 841,31	22 818 065,61	12 612 241,61
II.	Należności krótkoterminowe	34 014 081,81	27 952 496,39	37 104 245,66
1.	Należności od jednostek powiązanych	249 158,35	903 158,35	312 106,60
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00	19 174,16
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00	19 174,16
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
b)	inne	249 158,35	903 158,35	292 932,44
2.	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
b)	inne	0,00	0,00	0,00
3.	Należności od pozostałych jednostek	33 764 923,46	27 049 338,04	36 792 139,06
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	31 703 138,15	24 502 632,86	34 498 033,80
-	do 12 miesięcy	31 703 138,15	24 502 632,86	34 498 033,80
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	186 159,96	305 606,86	1 162 020,94
c)	inne	1 875 625,35	2 241 098,32	1 132 084,32
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe	2 821 106,31	4 456 954,55	7 957 140,79
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 821 106,31	4 456 954,55	7 957 140,79
a)	w jednostkach powiązanych	955 924,65	228 909,48	682 314,30
-	udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	294 957,42	0,00	310 164,47
-	udzielone pożyczki	660 967,23	228 909,48	372 149,83
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	32 483,88	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	32 483,88	0,00	0,00
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 832 697,78	4 228 045,07	7 274 826,49
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 832 697,78	4 227 773,28	7 082 681,63
-	inne środki pieniężne	0,00	271,79	192 144,86
-	inne aktywa pieniężne	0,00	0,00	0,00
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	374 864,74	220 617,23	348 387,74

C.	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00	0,00
D.	Udziały (akcje) własne	0,00	0,00	0,00
	Aktywa razem	135 510 431,30	141 798 099,05	141 915 737,22

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na	Stan na
		30.09.2018	30.09.2017	31.12.2017
		w złotych	w złotych	w złotych
A.	Kapitał (fundusz) własny	102 005 372,12	99 045 093,74	97 848 241,85
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	10 452 698,00	10 527 588,22	10 452 698,00
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	88 787 344,90	81 660 985,24	88 928 456,91
-	nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartości nominalną udziałów (akcji)	0,00	0,00	
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	0,00	0,00	
-	z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00	0,00	
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	141 674,93	141 674,93	141 674,93
-	tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00	
-	na udziały (akcje) własne	0,00	0,00	
V.	Różnice kursowe z przeliczenia		0,00	
VI.	Zysk (strata) z lat ubiegłych / okresu poza sprawozdaniem	2 711 973,06	7 153 789,78	(2 063 524,25)
VII.	Zysk (strata) netto	(88 318,77)	(438 944,43)	388 936,26
VIII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00	
B	Kapitały mniejszości	0,00	0,00	
C	Ujemna wartość jednostek podporządkowanych	0,00	0,00	
I	Ujemna wartość jednostki zależne	0,00	0,00	
II	Ujemna wartość - jednostki współzależne	0,00	0,00	
D	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	33 505 059,18	42 753 005,31	44 067 495,37
I.	Rezerwy na zobowiązania	250 000,00	0,00	1 850 000,00
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00	0,00
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00	0,00
-	długoterminowa	0,00	0,00	0,00
-	krótkoterminowa	0,00	0,00	0,00
3.	Pozostałe rezerwy	250 000,00	0,00	1 850 000,00
-	długoterminowe	0,00	0,00	0,00
-	krótkoterminowe	250 000,00	0,00	1 850 000,00
II.	Zobowiązania długoterminowe	1 750 000,00	2 418 725,91	0,00
1.	Wobec jednostek powiązanych	1 750 000,00	2 418 725,91	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
3.	Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00
a)	kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00
d)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	0,00

d)	inne	0,00	0,00	0,00
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	31 505 059,18	39 944 673,03	42 217 495,37
1.	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	1 059 454,70	1 308 000,00	2 695 569,09
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00	432 038,73
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00	432 038,73
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
b)	inne	1 059 454,70	1 308 000,00	2 263 530,36
2.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
b)	inne	0,00	0,00	0,00
3.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	30 445 604,48	38 636 673,03	39 521 926,28
a)	kredyty i pożyczki	20 069 971,97	28 621 568,60	26 450 101,76
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	2 518,37	0,00	2 214 621,02
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	9 896 175,68	8 558 340,22	9 560 137,45
-	do 12 miesięcy	9 896 175,68	8 558 340,22	9 560 137,45
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
e)	zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	0,00	0,00	591 131,98
f)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	0,00
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	281 218,57	519 425,62	493 494,08
h)	z tytułu wynagrodzeń	0,00	42,90	335,26
i)	inne	195 719,89	937 295,69	212 104,73
3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00	0,00
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	389 606,37	0,00
1.	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	389 606,37	0,00
-	długoterminowe	0,00	0,00	0,00
-	krótkoterminowe	0,00	389 606,37	0,00
	Pasywa razem	135 510 431,30	141 798 099,05	141 915 737,22

5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Wyszczególnienie	3 Q 2018	3 Q 2017	2017
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I.	Zysk (strata) netto	-88 318,77	-447 063,49	388 936,26
II.	Korekty razem	-12 613 231,64	-24 452 096,52	-4 108 166,39
1.	Zyski (straty) mniejszości	0,00		

2.	Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0,00		
3.	Amortyzacja	72 481,53	76 871,44	332 528,03
4.	Amortyzacja wartość firmy jednostki zależne	0		
5.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	359 427,00	-666 782,94
6.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-47 604,16	81 434,13	383 152,14
7.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-78 997,64	242 741,04	1 197 670,45
8.	Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00	1 850 000,00
9.	Zmiana stanu zapasów	-8 090 625,22	-21 487 688,54	-6 254 517,14
10.	Zmiana stanu należności	1 853 092,51	-8 018 303,01	-266 689,73
11.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1 336 111,14	3 829 885,02	1 324 762,66
12.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-52 642,87	463 536,40	92 950,45
13.	Inne korekty z działalności operacyjnej	-4 932 824,65		-2 101 240,31
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-12 701 550,41	-24 899 160,01	-3 719 230,13
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	0,00		
I.	Wpływy	7 317,07	0,00	641 791,05
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	7 317,07		13 500,00
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00		0,00
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	628 291,05
a)	w jednostkach powiązanych	0,00		519 842,01
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	108 449,04
-	zbycie aktywów finansowych	0,00		0,00
-	dywidendy i udziały w zyskach	0,00		0,00
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00		0,00
-	odsetki	0,00		108 449,04
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0,00		0,00
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0,00		0,00
II.	Wydatki	0,00	0,00	326 373,12

1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00	160 516,77
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00		0,00
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00	165 856,35
a)	w jednostkach powiązanych	0,00		165 856,35
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00
–	nabycie aktywów finansowych	0,00		0,00
–	udzielone pożyczki długoterminowe	0,00		0,00
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0,00		0,00
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	7 317,07	0,00	315 417,93
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0,00		
I.	Wpływy	12 735 862,00	22 971 136,62	113 570 844,23
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00		0,00
2.	Kredyty i pożyczki	12 735 862,00	22 939 559,71	40 942 547,22
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00		0,00
4.	Inne wpływy finansowe	0,00	31 576,91	72 628 297,01
II.	Wydatki	5 345 305,79	4 848 016,00	111 315 532,44
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00		0,00
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00		991 075,85
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	0,00		
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	5 345 305,79	4 848 016,00	35 851 092,39
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00		250 000,00
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00		0,00
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00		0,00
8.	Odsetki	0,00	0,00	355 314,14
9.	Inne wydatki finansowe	0,00		73 868 050,06
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	7 390 556,21	18 123 120,62	2 255 311,79
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-5 303 677,13	-6 776 039,39	-1 148 500,41

E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-5 303 677,13	-6 776 039,39	-1 167 992,50
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00		0,00
F.	Środki pieniężne na początek okresu	7 136 374,91	11 004 084,46	8 423 326,90
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	1 832 697,78	4 228 045,07	7 274 826,49
-	o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00		0,00

6. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

		Stan na	Stan na	Stan na
	Wyszczególnienie	30-09-2018	30-09-2017	31-12-2017
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (B0)	102 375 460,62	99 167 883,12	99 167 883,12
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
-	korekty błędów			
Ia.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (B0), po korektach	102 375 460,62	99 167 883,12	99 167 883,12
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	10 452 698,00	10 527 588,22	13 490 276,68
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego			-3 037 578,68
a)	zwiększenie (z tytułu)			
-	wydania udziałów (emisji akcji)			
b)	zmniejszenie (z tytułu) korekty			-3 037 578,68
-	inne			-3 037 578,68
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	10 452 698,00	10 527 588,22	10 452 698,00
2.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	88 738 713,68	78 751 356,42	78 751 356,42
2.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	48 631,22	2 909 628,82	10 177 100,49
a)	zwiększenie (z tytułu)	48 631,22	2 909 628,82	10 177 100,49
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej			
-	z podziału zysku (ustawowo)			
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		2 909 628,82	10 177 100,49
-	inne	48 631,22		
b)	zmniejszenie (z tytułu)			
-	pokrycia straty			
2.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	88 787 344,90	81 660 985,24	88 928 456,91
3.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
3.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny			
a)	zwiększenie (z tytułu)			
-				
b)	zmniejszenie (z tytułu)			
-	zbycia środków trwałych			
3.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu			
4.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	141 674,93	141 674,93	141 674,93
4.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych			
a)	zwiększenie (z tytułu)			
-				
b)	zmniejszenie (z tytułu)			

-				
4.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	141 674,93	141 674,93	141 674,93
5.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	1 379 189,16	7 811 651,65	6 784 575,09
5.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu			
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
-	korekty błędów			
5.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	1 379 189,16	7 811 651,65	6 784 575,09
a)	zwiększenie (z tytułu)	1 663 184,85	-657 861,87	
-	podziału zysku z lat ubiegłych	1 663 184,85	-657 861,87	
b)	zmniejszenie (z tytułu)			-6 784 575,09
-	podział na kapitał zapasowy			-6 784 575,09
5.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	3 042 374,01	7 153 789,78	
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			
a)	zwiększenie (z tytułu)			-2 063 524,25
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia			-2 063 524,25
b)	zmniejszenie (z tytułu)			
-		-330 400,95		
5.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-330 400,95		-2 063 524,25
5.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	2 711 973,06	7 153 789,78	-2 063 524,25
6.	Wynik netto	-88 318,77	-438 944,43	388 936,26
a)	zysk netto			388 936,26
b)	strata netto	-88 318,77	-438 944,43	
c)	odpisy z zysku			
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	102 005 372,12	99 045 093,74	97 848 241,85
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	102 005 372,12	99 045 093,74	97 848 241,85

7. ZADŁUŻENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Zobowiązania finansowe M Food S.A.

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

Emitent posiadał zadłużenie z tytułu emisji obligacji w kwocie łącznej 1 750,0 tys. złotych z terminem wykupu 20.12.2018r. Odsetki płatne są w kuponach rocznych.

Zobowiązania finansowe spółek zależnych

Na dzień 30 września 2018 roku Spółka CORPO posiadała limity kredytowe w SANTANDER Bank Polska S.A. oraz w Banku BGŻBNP Paribas S.A. Ponadto CORPO posiadała limity faktoringowe w SANTANDER Factoring sp. z o.o. oraz BGŻBNP Paribas Faktoring Sp. z o.o. Wszystkie limity finansują działalność operacyjną. CORPO korzysta z limitów kredytowych i faktoringowych sezonowo.

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

- z tytułu zaciągniętych kredytów: 17.116,2 tys. złotych,
- z tytułu faktoringu niepełnego: 2,5 tys. złotych,
- z tytułu faktoringu pełnego: 2.924,8 tys. złotych.

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

W dniu 20 lipca 2018 roku spółka CORPO podpisała z SANTANDER Bank Polska SA Umowę o kredyt rewolwingowy, a także wraz z SANTANDER Factoring sp. z o.o. trójstronną Umowę o multilinie. Umowy te zastąpiły Umowy kredytowe i faktoringowe udostępnione przez Raiffeisen Bank Polska SA. W dniu 09 sierpnia 2018 roku spółka CORPO podpisała z Bankiem BGŻBNP Paribas SA aneks do Wielocelowej linii kredytowej zwiększający kwotę do 3,5 miliona EUR oraz wydłużający okres dostępności limitu o 1 rok.

Rodzaje limitów kredytowych przedstawia poniższa tabela.

Tabela 13. Limity kredytowe CORPO na dzień 30 września 2018.

Lp.	Rodzaj finansowania	Bank finansujący	Kwota dostępnego limitu	waluta limitu	termin dostępności limitu	termin spłaty	Oprocentowanie
1	Kredyt rewolwingowy	SANTANDER BANK POLSKA SA	4 000 000	PLN	20.07.2019	20.07.2019	WIBOR 1M + marża
2	Umowa o multilinie	SANTANDER BANK POLSKA SA oraz SANTANDER Factoring sp. z o.o.	13 000 000	PLN	20.07.2019	20.12.2019	dla EUR EURIBOR 1M + marża
sublimit	kredyt rewolwingowy		3 000 000	EUR			dla USD LIBOR + 1M marża
sublimit	akredytywy		1 000 000	USD			dla PLN WIBOR + 1M marża
sublimit	faktoring bez regresu		3 000 000	EUR			
3	Overdraft	BANK BGŻBNP Paribas SA	4 000 000	zł	03.08.2019	03.08.2019	WIBOR 1M + marża
4	Wielocelowa linia kredytowa *	BANK BGŻBNP Paribas SA	3 500 000	EUR	08.08.2019	10.08.2026	dla EUR EURIBOR 1M + marża

sublimit	kredyt rewolwingowy		3 500 000	EUR			dla USD LIBOR + 1M marża
sublimit	akredytywy		1 000 000	EUR			
sublimit	gwarancje		1 000 000	EUR			
5	Faktoring *	BGŻBNP Paribas Faktoring sp. z o.o.	3 000 000	EUR	03.08.2019	03.12.2019	dla EUR EURIBOR 1M + marża
w tym	Faktoring bez regresu		3 000 000	EUR	03.08.2019	03.12.2019	dla USD LIBOR + 1M marża
	Faktoring z regresem		3 000 000	EUR	03.08.2019	03.12.2019	dla zł WIBOR 1M + marża

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

W dniu 20 lipca 2018 roku Spółka CORPO BIO FOOD podpisała z bankiem SANTANDER Polska SA Umowę kredytową kredytu odnawialnego w kwocie 4.000 tys. PLN. Kredyt ten przeznaczony jest na finansowanie bieżącej działalności spółki. W dniu 20 lipca 2018 roku Spółka ta podpisała również aneks do Umowy o walutowy kredyt rewolwingowy wydłużając termin spłaty kredytu o kolejny rok. Na dzień 30 września 2018 roku zadłużenie spółki CORPO BIO FOOD wynosiło:

z tytułu zaciągniętych kredytów: 1.755,0 tys. złotych.

Rodzaje limitów kredytowych przedstawia poniższa tabela.

Tabela 13a. Limity kredytowe CORPO BIO FOOD na dzień 30 września 2018.

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

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

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

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

- rzetelnego i prawidłowego ustalenia oraz jasnego odzwierciedlenia stanu majątkowego i finansowego spółki,
- prawidłowego ustalenia wyniku finansowego,
- sporządzenia prawidłowych sprawozdań finansowych,
- ustalenia podstaw do rozliczeń z tytułu podatków, opłat, składek itp.,
- prawidłowego ustalenia rozliczeń z kontrahentami,
- stworzenia skutecznej kontroli wewnętrznej dokonywanych operacji gospodarczych.

Wszelkie zmiany dotyczące ustalonych zasad wymagają formy pisemnej.

Zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych i sprawozdawczości

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

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

Błąd wpływający na jakość sprawozdania finansowego

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

Nie stanowią błędu podstawowego:

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

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

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

1. Majątek trwały wyceniany jest w oparciu o cenę nabycia pomniejszoną o umorzenie.
2. Środki trwałe zgodnie z art. 32 ustawy o rachunkowości amortyzowane są w oparciu o plan amortyzacji, poczynając od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym przyjęto te środki do używania.
3. Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania dłuższym niż rok i wartości początkowej ponad 1500,00 zł do 10000,00 zł wprowadza się do ewidencji bilansowej środków trwałych i umarza jednorazowo w miesiącu ich przyjęcia do używania.
4. Środki trwałe o wartości początkowej powyżej 10000,00 zł amortyzowane są proporcjonalnie do okresu ich użytkowania, z zastosowaniem liniowej metody amortyzacji.
5. Wartości niematerialne i prawne o wartości jednostkowej do 10000,00 zł odpisuje się jednorazowo (w pełnej ich wartości) w koszty, natomiast o wartości wyższej są amortyzowane proporcjonalnie do okresu ich użytkowania. Wartość firmy ujmowana jest w wartości początkowej i będzie korygowana, jeżeli testy na utratę wartości wykażą spadek wartości akcji/udziałów w stosunku do ich wartości z dnia przejścia.
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 30 września 2018 roku skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęte zostały dane:

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

Na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 30 września 2018 roku zastosowano następujące procedury konsolidacyjne:

Bilans:

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

Korekty konsolidacyjne:

- ✧ długoterminowe aktywa finansowe (wartość udziałów w cenie nabycia) - kwota 85 019 tys. zł;
- ✧ wartość firmy – jednostki zależnej - kwota 61.857 tys. zł;
- ✧ kapitały własne - kwota 23 162 tys. zł;
- ✧ zobowiązania – kwota 2 665 tys. zł;
- ✧ należności – 1 969 tys. zł
- ✧ udzielone pożyczki – 696 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 27 tys. zł.

Inne informacje dotyczące sporządzonego sprawozdania.

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

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

IV. INFORMACJE FINANSOWE

1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Opis najważniejszych czynników i zdarzeń mających wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej M FOOD S.A. oraz na jednostkowe wyniki finansowe Spółki; zwięzła

charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w okresie, którego dotyczy raport, tj. w okresie od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 września 2018 roku.

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

Nietypowe zachowanie ceny miodu

W III kwartale 2018 roku ceny sprzedaży miodu utrzymywały się na poziomie cen z poprzedniego kwartału. Warto jednak wspomnieć, że nastąpiło prawie dwumiesięczne opóźnienie zakupów miodu pochodzenia ukraińskiego w porównaniu do poprzednich sezonów. Powodem tego było oferowanie sprzedaży miodu przez pszczelarzy ukraińskich w cenach wyższych niż oczekiwał rynek.

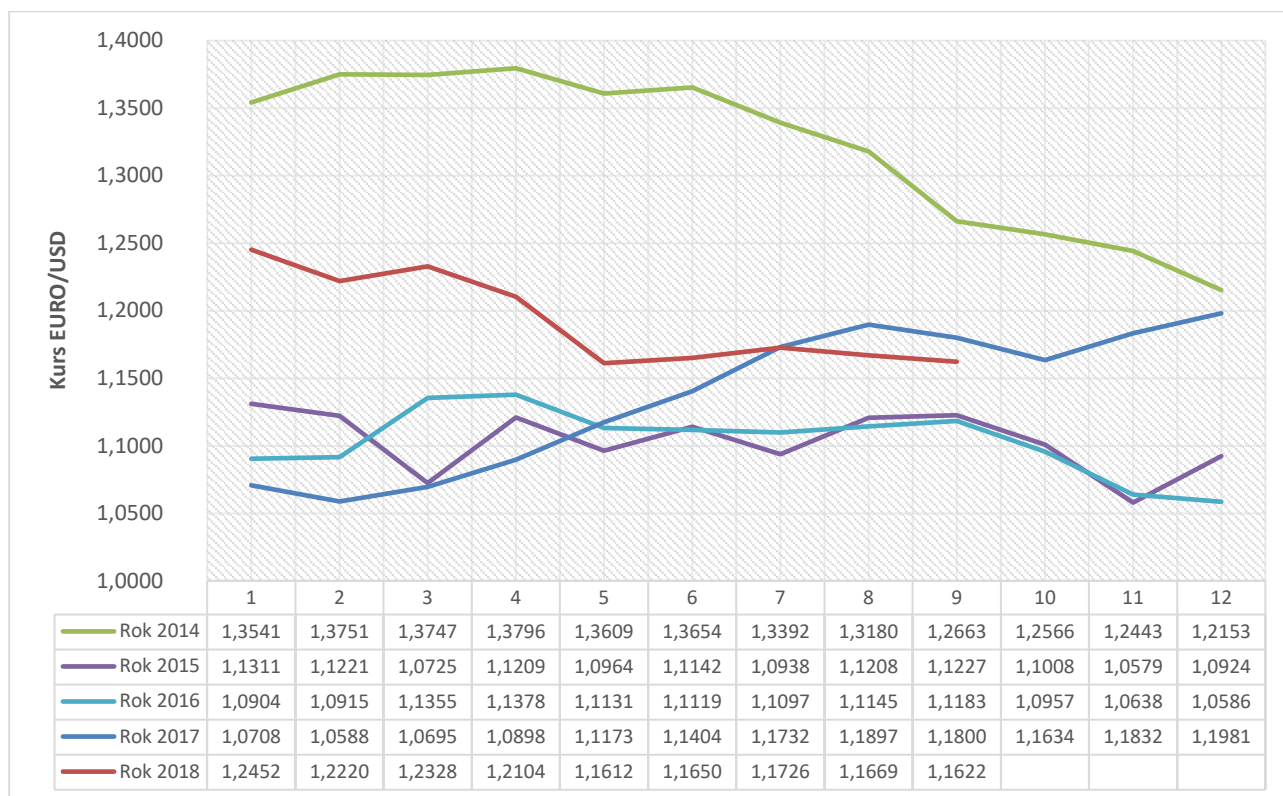
W kolejnych kwartałach Spółka spodziewa się stabilizacji cen zakupu i sprzedaży i w dłuższym okresie powrotu do cen uzyskiwanych we wcześniejszych latach.

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 III kwartale 2018 roku kursy tej pary walut ustabilizowały się. Korzystny wpływ na wynik finansowy Spółki ma umacnianie się EURO wobec USD.

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

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



Źródło: Opracowanie własne Spółki na podstawie danych publikowanych przez NBP

V. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

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

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

2. ZATRUDNIENIE EMITENTA

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

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

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

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

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

Liczba osób zatrudnionych przez Corpo Sp. z o. o. Sp.k. (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 40

Liczba osób zatrudnionych przez Corpo Sp. z o. o. (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 2.

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 Emitent nie nabywał akcji własnych.

5. INFORMACJE O PROGNOZACH FINANSOWYCH

Emitent nie publikował prognoz finansowych na bieżący rok obrotowy.

6. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

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

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

jak i amerykańskiego. Spółka zabezpiecza maksymalnie 30% swoich rocznych przychodów ze sprzedaży.

Tabela 19. Zestawienie łącznych wolumenów zawartych transakcji opcyjnych na dzień 30.09.2018.

Waluty bazowe	Kupno / Sprzedaż	Typ opcji	Kwota w walucie realizacji w dacie realizacji
EUR/USD	Sprzedaż	Call	384 000,00
EUR/USD	Kupno	Put	384 000,00
USD/PLN	Sprzedaż	Put	2 537 500,00
USD/PLN	Kupno	Call	1 268 750,00

Terminy zakończenia zawartych transakcji przypadają na okres od listopada 2018 do marca 2019 roku.

Tabela 20. Zestawienie łącznych wolumenów zawartych transakcji typu forward na dzień 30.09.2018.

Waluty	Rodzaj transakcji	Kwota kontraktu w walucie	Kwota w walucie realizacji w dacie realizacji
PLN/USD	Kupno	1 202 190,00	330 000,00

7. INWESTYCJE EMITENTA

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

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

Ceny miodu

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

Ryzyko walutowe

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

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

Po dniu bilansowym Rada Nadzorcza Spółki na swoim posiedzeniu w dniu 26 października 2018 roku wyraziła zgodę na rozpoczęcie negocjacji w sprawie realizacji kolejnego etapu strategii rozwoju M FOOD S.A, polegającego na objęciu przez Spółkę większościowego pakietu udziałów w podwyższonym kapitale JGV Bulgaria Ltd. Powyższe zdarzenie ma znaczący wpływ na działalność Spółki oraz jej sytuację gospodarczą, majątkową i finansową w przyszłości.

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

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

11. INFORMACJE O ZOBOWIĄZANIACH ZABEZPIECZONYCH NA MAJĄTKU SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ

Tabela21. Zobowiązania zabezpieczone na majątku CORPO na dzień 30.09.2018.

Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj zabezpieczanej wierzytelności	kwota zabezpieczenia	waluta	data ważności zabezpieczenia
zastaw rejestrowy na towarach handlowych Spółki na rzecz SANTANDER Bank Polska SA	Umowa o multiliniję	min.4 000 000	PLN	20.07.2022
cesja z polisy ubezpieczeniowej towarów handlowych stanowiącej zabezpieczenie na rzecz SANTANDER Bank Polska SA	Umowa o multiliniję	4 000 000	PLN	23.04.2019
przelew wierzytelności należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz SANTANDER Bank Polska SA oraz SANTANDER Factoring sp. z o.o.	Umowa o multiliniję	brak	PLN/EUR/USD	20.07.2019
zastaw rejestrowy oraz przewłaszczenie towarów handlowych Spółki na rzecz Banku BGŻBNP Paribas SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej	min.2 500 000	PLN	10.08.2022
cesja z polisy ubezpieczeniowej towarów handlowych stanowiącej zabezpieczenie na rzecz Banku BGŻBNP Paribas SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej	min.2 500 000	PLN	23.04.2019
przelew wierzytelności należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej	brak	PLN/EUR/USD	10.08.2019
przelew wierzytelności należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz BGŻ BNP Paribas Faktoring sp. z o.o.	Umowa faktoringowa	brak	PLN/EUR/USD	10.08.2019
przelew 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	10.08.2019

Tabela21a. Zobowiązania zabezpieczone na majątku CORPO BIO FOOD na dzień 30.09.2018.

Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj zabezpieczanej wierzytelności	kwota zabezpieczenia	Waluta	data ważności zabezpieczenia
cesja należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz Banku BZWBK SA	Umowa o walutowy kredyt odnawialny	brak	PLN/EUR/USD	16.08.2019

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

Tabela 22. Wystawione weksle własne na dzień 30.09.2018.

Spółka	Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj zabezpieczanej wierzytelności	kwota wierzytelności	waluta
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki wystawiony na rzecz BGK SA stanowiący zabezpieczenie kredytu udzielonego przez SANTANDER Bank Polska SA	gwarancja de minimis BGK	2 400 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki wystawiony na rzecz SANTANDER Factoring sp. z o.o.	Wierzytelności faktoringowe w ramach Umowy o multiliniję	13 000 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne	2 000 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz BGŻBNP Paribas Faktoring sp. z o.o.	Umowa faktoringowa	3 000 000	EUR
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej	3 500 000	EUR
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas SA	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	4 000 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki wystawiony na rzecz BGK SA stanowiący zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank BGŻ BNP Paribas SA	gwarancja de minimis BGK	2 400 000	PLN
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	weksel własny Spółki stanowiący zabezpieczenie na rzecz Bank BGŻBNP Paribas SA	Umowa ramowa dotycząca transakcji walutowych u pochodnych	2 200 000	PLN
CORPO BIO FOOD sp. z o.o.	weksel własny Spółki wystawiony na rzecz BGK SA stanowiący zabezpieczenie kredytu udzielonego przez SANTANDER Bank Polska SA	gwarancja de minimis BGK	2 400 000	PLN
CORPO BIO FOOD sp. z o.o.	weksel własny Spółki wystawiony na rzecz BGK SA stanowiący zabezpieczenie kredytu udzielonego przez SANTANDER Bank Polska SA	Umowa o kredyt odnawialny	4 000 000	PLN
CORPO BIO FOOD sp. z o.o.	weksel własny Spółki wystawiony na rzecz BGK SA stanowiący zabezpieczenie kredytu udzielonego przez SANTANDER Bank Polska SA	Umowa o walutowy kredyt odnawialny	500 000	EUR

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

Tabela 23. Udzielone poręczenia na dzień 30.09.2018.

Spółka	Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj zabezpieczanej wierzytelności	kwota pierwotna wierzytelności	waluta	Data spłaty
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	poręczenie wekslowe za zobowiązania CYTOPATH SA na rzecz EFL SA	LEASING i POŻYCZKA na zakup urządzeń	1 026 970	PLN	do 02.09.2022
Corpo sp. z o.o. Sp..k.	poręczenie wekslowe za zobowiązania kredytowe CORPO BIO FOOD sp. z o.o. na rzecz SANTANDER Bank Polska SA	Kredyt o walutowy kredyt rewolwingowy	500 000	EUR	16.08.2019
Corpo sp. z o.o. Sp..k.	poręczenie wekslowe za zobowiązania kredytowe CORPO BIO FOOD sp. z o.o. na rzecz SANTANDER Bank Polska SA	Kredyt rewolwingowy	2 000 000	PLN	20.07.2019

Tabela 24. Pozostałe zobowiązania warunkowe na dzień 30.09.2018.

Spółka	Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj umowy	kwota	waluta	data ważności
CORPO sp. z o.o. Sp.k.	gwarancja spłaty kredytu w ramach portfelowej linii gwarancyjnej de minimis BGK	Umowa o kredyt rewolwingowy	2 400 000	PLN	20.10.2019
CORPO sp. z o.o. Sp.k.	gwarancja spłaty kredytu w ramach portfelowej linii gwarancyjnej de minimis BGK	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	2 400 000	PLN	03.11.2019
CORPO sp. z o.o. Sp.k.	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne zawarta z Bankiem BGŻ BNP Paribas SA	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne	2 200 000	PLN	22.09.2019
CORPO sp. z o.o. Sp.k.	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne zawarta z Raiffeisen Bank Polska SA	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne	2 000 000	PLN	25.09.2019
CORPO sp. z o.o. Sp.k.	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne zawarta z SANTANDER BANK POLSKA SA	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne	1 500 000	PLN	31.07.2020
CORPO sp. z o.o. Sp.k.	Oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na rzecz SANTANDER Bank Polska SA	Umowa o multilinię oraz Umowa kredytowa	25 500 000	PLN	20.12.2024
CORPO BIO FOOD sp. z o.o.	gwarancja spłaty kredytu w ramach portfelowej linii gwarancyjnej de minimis BGK	Umowa o kredyt rewolwingowy	2 400 000	PLN	08.11.2019
CORPO BIO FOOD sp. z o.o.	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne zawarta z BZ WBK SA	Umowa ramowa na transakcje terminowe i pochodne	200 000	PLN	31.07.2020

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

1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

LP.	Wyszczególnienie	3 Q 2018	01/01/2018-30/09/2018	3 Q 2017	01/01/2017-30/09/2017
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	0,00	200,00	0,00	0,00
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	200,00	0,00	0,00
B.	Koszty działalności operacyjnej	11 081,33	51 329,14	6 496,00	136 131,64
I.	Amortyzacja	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Zużycie materiałów i energii	0,00	0,00	0,00	5 759,16
III.	Usługi obce	4 792,80	28 714,33	6 496,00	87 092,80
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	460,00	1 494,00	0,00	43 161,00
-	podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00	0,00
V.	Wynagrodzenia	4 891,00	17 961,90	0,00	118,68
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	937,53	3 008,20	0,00	0,00
-	emerytalne	0,00	0,00	0,00	0,00
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	0,00	150,71	0,00	0,00
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-11 081,33	-51 129,14	-6 496,00	-136 131,64
D.	Pozostałe przychody operacyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Inne przychody operacyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
E.	Pozostałe koszty operacyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
I.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00

III.	Inne koszty operacyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-11 081,33	-51 129,14	-6 496,00	-136 131,64
G.	Przychody finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
-	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	od pozostałych jednostek, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
-	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Odsetki, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
V.	Inne	0,00	0,00	0,00	0,00
H.	Koszty finansowe	11 524,00	27 668,98	42 300,00	364 699,52
I.	Odsetki, w tym:	0,00	0,00	37 435,48	112 500,00
-	dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	37 500,00	37 500,00
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	0,00	132 361,00
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Inne	11 524,00	27 668,98	4 864,52	119 838,52
I.	Zysk (strata) brutto (F+G-H)	-22 605,33	-78 798,12	-48 796,00	-500 831,16
J.	Podatek dochodowy	0,00	0,00	0,00	0,00
K.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	211 500,00	51 000,00	254 000,00
L.	Zysk (strata) netto (I-J-K)	-22 605,33	-290 298,12	-99 796,00	-754 831,16

2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)

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

4.	Inne inwestycje długoterminowe			
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe			
B.	Aktywa obrotowe	328 643,25	439 546,17	391 098,08
I.	Zapasy	0,00	0,00	0,00
1.	Materiały			
2.	Półprodukty i produkty w toku			
3.	Produkty gotowe			
4.	Towary			
5.	Zaliczki na dostawy i usługi			
II.	Należności krótkoterminowe	325 798,69	406 715,32	362 375,92
1.	Należności od jednostek powiązanych	249 158,35	249 158,35	293 301,44
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00	369,00
-	do 12 miesięcy			369,00
-	powyżej 12 miesięcy			
b)	inne	249 158,35	249 158,35	292 932,44
2.	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy			
-	powyżej 12 miesięcy			
b)	inne			
2.	Należności od pozostałych jednostek	76 640,34	157 556,97	69 074,48
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	28 136,49	25 035,00	20 970,12
-	do 12 miesięcy	28 136,49	25 035,00	20 970,12
-	powyżej 12 miesięcy			
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	0,00	58 853,80	46 711,00
c)	inne	48 503,85	73 668,17	1 393,36
d)	dochodzone na drodze sądowej			
III.	Inwestycje krótkoterminowe	2 844,56	32 830,85	1 737,19
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 844,56	32 830,85	1 737,19
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
-	udziały lub akcje			
-	inne papiery wartościowe			
-	udzielone pożyczki			
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe			
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00
-	udziały lub akcje			
-	inne papiery wartościowe			
-	udzielone pożyczki			
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe			
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 844,56	32 830,85	1 737,19
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	2 844,56	32 830,85	1 737,19
-	inne środki pieniężne			
-	inne aktywa pieniężne			
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe			
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	26 984,97

C.	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00	0,00
D.	Udziały (akcje) własne	0,00	0,00	0,00
Aktywa razem		85 345 643,25	85 450 546,17	85 408 098,08

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na	Stan na
		3 Q 2018	3 Q 2017	2017
		w złotych	w złotych	w złotych
A.	Kapitał (fundusz) własny	81 374 188,00	82 221 752,94	81 664 486,12
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	10 452 698,00	10 452 698,00	10 452 698,00
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	72 557 884,47	72 557 884,47	72 557 884,47
-	nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartości nominalną udziałów (akcji)			
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:			
-	z tytułu aktualizacji wartości godziwej			
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	141 674,93	141 674,93	141 674,93
-	tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki			
-	na udziały (akcje) własne			
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(1 755 464,07)	(830 708,46)	(175 673,30)
VI.	Zysk (strata) netto kwartał	(22 605,33)	(99 796,00)	(1 312 097,98)
VII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 971 455,25	3 228 793,23	3 743 611,96
I.	Rezerwy na zobowiązania	250 000,00	0,00	250 000,00
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00	0,00
-	długoterminowa			
-	krótkoterminowa			
3.	Pozostałe rezerwy	250 000,00	0,00	250 000,00
-	długoterminowe			
-	krótkoterminowe	250 000,00		250 000,00
II.	Zobowiązania długoterminowe	1 750 000,00	2 418 725,91	0,00
1.	Wobec jednostek powiązanych	1 750 000,00	2 418 725,91	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale			
3.	Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00
a)	kredyty i pożyczki			
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
c)	inne zobowiązania finansowe			
d)	zobowiązania wekslowe			
d)	inne			
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	1 971 455,25	810 067,32	3 493 611,96
1.	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	1 969 000,00	654 000,00	3 154 123,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00	123,00
-	do 12 miesięcy			123,00
-	powyżej 12 miesięcy			

b)	inne	1 969 000,00	654 000,00	3 154 000,00
2.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy			
-	powyżej 12 miesięcy			
b)	inne			
3.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	2 455,25	156 067,32	339 488,96
a)	kredyty i pożyczki			149,68
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
c)	inne zobowiązania finansowe			
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	2 455,25	105 067,32	10 640,59
-	do 12 miesięcy	2 455,25	105 067,32	10 640,59
-	powyżej 12 miesięcy			
e)	zaliczki otrzymane na dostawy i usługi			
f)	zobowiązania wekslowe			
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		51 000,00	328 363,43
h)	z tytułu wynagrodzeń			335,26
i)	inne			
3.	Fundusze specjalne			
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
1.	Ujemna wartość firmy			
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
-	długoterminowe			
-	krótkoterminowe			
Pasywa razem		85 345 643,25	85 450 546,17	85 408 098,08

3. POZYCJE POZABILANSOWE

Emitent nie posiadał w okresie sprawozdawczym zobowiązań pozabilansowych.

4. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Stan na	Stan na	Stan na
Wyszczególnienie	30.09.2018	30-09-2017	2017
Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	81 470 107,30	82 976 584,10	82 976 584,10
zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
korekty błędów			
Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	81 470 107,30	82 976 584,10	82 976 584,10
Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	10 452 698,00	10 452 698,00	10 452 698,00
Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego			
zwiększenie (z tytułu)			
wydatki udziały (emisji akcji)			
zmniejszenie (z tytułu)			
umorzenia udziałów (akcji)			
Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	10 452 698,00	10 452 698,00	10 452 698,00
Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	72 557 884,47	72 557 884,47	72 557 884,47

Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego			
zwiększenie (z tytułu)			
emisji akcji powyżej wartości nominalnej			
z podziału zysku (ustawowo)			
z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)			
inne			
zmniejszenie (z tytułu)			
pokrycia straty			
Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	72 557 884,47	72 557 884,47	72 557 884,47
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny			
zwiększenie (z tytułu)			
zmniejszenie (z tytułu)			
zbycia środków trwałych			
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu			
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	141 674,93	141 674,93	141 674,93
Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych			
zwiększenie (z tytułu)			
zmniejszenie (z tytułu)			
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	141 674,93	141 674,93	141 674,93
Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-1 689 557,59	-830 708,46	-175 673,30
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu			
zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
korekty błędów			
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach			
zwiększenie (z tytułu)			
podziału zysku z lat ubiegłych			
zmniejszenie (z tytułu)			
Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu			
Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-1 689 557,59	-830 708,46	-175 673,30
zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
korekty błędów	-73 313,97		
Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-1 762 871,56	-830 708,46	-175 673,30
zwiększenie (z tytułu)	7 407,49		
przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	7 407,49		
zmniejszenie (z tytułu)			
Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-1 755 464,07	-830 708,46	-175 673,30
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-1 755 464,07	-830 708,46	-175 673,30
Wynik netto	-22 605,33	-99 796,00	-1 312 097,98
zysk netto			
strata netto	-22 605,33	-99 796,00	-1 312 097,98
odpisy z zysku			
Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	81 374 188,00	82 221 752,94	81 664 486,12
Kapitał (fundusz) własny , po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	81 374 188,00	82 221 752,94	81 664 486,12

5. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Wyszczególnienie	01.07.2018-31.09.2018	01.07.2017-30.09.2017
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk (strata) netto	-22 605,33	-99 796,00
II.	Korekty razem	-21 545,68	128 197,30
1.	Amortyzacja	0,00	0,00
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0,00	37 435,48
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00
5.	Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00
6.	Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00
7.	Zmiana stanu należności	66 402,83	-58 699,98
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-14 634,54	141 457,18
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		7 940,10
10.	Inne korekty	-73 313,97	64,52
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-44 151,01	28 401,30
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I.	Wpływy	295 000,00	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:	295 000,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych		
b)	w pozostałych jednostkach	295 000,00	0,00
-	zbycie aktywów finansowych		
-	dywidendy i udziały w zyskach	295 000,00	
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
-	odsetki		
-	inne wpływy z aktywów finansowych		
4.	Inne wpływy inwestycyjne		
II.	Wydatki	0,00	0,00
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		0,00
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00

a)	w jednostkach powiązanych		
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
–	nabycie aktywów finansowych		
–	udzielone pożyczki długoterminowe		
4.	Inne wydatki inwestycyjne		
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I–II)	295 000,00	0,00
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.	Wpływy	0,00	0,00
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2.	Kredyty i pożyczki		
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4.	Inne wpływy finansowe		
II.	Wydatki	250 000,00	0,00
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		0,00
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku		
4.	Spląty kredytów i pożyczek		
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	250 000,00	
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
8.	Odsetki		
9.	Inne wydatki finansowe		
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I–II)	-250 000,00	0,00
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	848,99	28 401,30
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-848,99	37 260,40
–	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	Środki pieniężne na początek okresu	1 995,57	4 429,55
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	2 844,56	32 830,85
–	o ograniczonej możliwości dysponowania		