



Miody wszystkich  
kontynentów

Sprawozdanie Zarządu z działalności  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ M FOOD S.A.**  
za rok 2024



Łódź, 2 czerwca 2025 r.



---

SPIS TREŚCI

<b>I. WYBRANE DANE FINANSOWE</b>	<b>4</b>
<b>II. INFORMACJE OGÓLNE</b>	<b>5</b>
1. WPROWADZENIE - INFORMACJE O SPÓŁCE	5
2. OTOCZENIE RYNKOWE	5
3. PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA STRATEGII GRUPY KAPITAŁOWEJ	11
4. PODSUMOWANIE 2024r.	11
5. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	12
6. WŁADZE SPÓŁKI	14
7. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI	15
8. WYNAGRODZENIE I NAGRODY PIENIĘŻNE WYPŁACONE, NALEŻNE ZARZĄDOWI I RADZIE NADZORCZEJ SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ	17
<b>III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ</b>	<b>17</b>
1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ	17
2. PODSTAWOWE PRODUKTY	19
3. GŁÓWNE RYNKI ZBYTU	20
4. UZALEŻNIENIE OD DOSTAWCÓW I ODBIORCÓW	20
<b>IV. INFORMACJE FINANSOWE</b>	<b>21</b>
1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	21
2. SYTUACJA FINANSOWA - PODSTAWOWE WSKAŹNIKI EKONOMICZNE	21
3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - KOMENTARZ	22
4. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	22
5. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	24
6. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS) - KOMENTARZ	25
7. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - KOMENTARZ	26
8. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM - KOMENTARZ	26
9. ZADŁUŻENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ	27
10. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI, A OSTATNIO PUBLIKOWANĄ PROGNOZĄ	28
11. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	28
<b>V. OPIS PODSTAWOWYCH CZYNNIKÓW RYZYKA ZWIĄZANYCH Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI</b>	<b>29</b>
<b>VI. POZOSTAŁE DANE I WYJAŚNIENIA</b>	<b>31</b>
1. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ M FOOD SA LUB JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŚLI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	31
2. ZATRUDNIENIE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ	31
3. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	31
4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	31
5. INFORMACJE O PROGNOZACH FINANSOWYCH	31
6. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH	31
7. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	32
8. INNE ISTOTNE WYDARZENIA W 2024 ROKU	33
9. TOCZĄCE SIĘ POSTĘPOWANIA PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	33
10. INFORMACJE O ZOBOWIĄZANIACH ZABEZPIECZONYCH NA MAJĄTKU SPÓŁKI	34



---

<b>11. INFORMACJE O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH ORAZ POZOSTAŁYCH ZOBOWIĄZANIACH WARUNKOWYCH O ISTOTNEJ WARTOŚCI</b>	<b>34</b>
<b>12. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, NIEUJĘTE W NINIEJSZYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCE W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE</b>	<b>34</b>

## I. WYBRANE DANE FINANSOWE

Do przeliczenia poszczególnych pozycji zastosowano następujące kursy:

- do wyceny aktywów i pasywów – średni kurs euro obowiązujący na ostatni dzień okresu, ustalony przez Narodowy Bank Polski: na dzień 31.12.2024 roku – kurs 4,2730; na dzień 31.12.2023 roku – kurs 4,3480;
- do wyceny pozycji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów– kurs euro będący średnią arytmetyczną średnich kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez Narodowy Bank Polski, zgodnie z Tabelą A kursów średnioważonych walut obcych: za okres 01.01.2024-31.12.2024 – kurs 4,3042 a za okres 01.01.2023-31.12.2023 – 4,5284.

**Tabela 1.** Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej M FOOD S.A.

Wybrane dane finansowe	w zł		w EUR	
	za okres	za okres	za okres	za okres
	2024	2023	2024	2023
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane	120 409 367,15	119 010 161,52	27 974 854,13	26 280 841,25
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 158 514,94	-369 614,00	269 159,18	-81 621,32
Zysk (strata) brutto	-1 375 071,47	-2 657 155,42	-319 472,02	-586 775,78
Zysk (strata) netto	-1 547 681,47	-2 780 121,72	-359 574,71	-613 930,24
Aktywa razem	132 278 352,12	153 227 781,81	30 956 787,30	35 240 980,18
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	44 426 188,74	41 727 184,90	10 396 955,01	9 596 868,65
Zobowiązania długoterminowe	683 534,20	653 534,20	159 965,88	150 306,85
Zobowiązania krótkoterminowe	43 584 358,70	40 705 650,70	10 199 943,53	9 361 925,18
Kapitał (fundusz) własny	87 852 163,38	111 411 561,83	20 559 832,29	25 623 634,28
Kapitał (fundusz) podstawowy	19 422 362,00	19 422 362,00	4 545 369,06	4 466 964,58
Liczba akcji (w szt.)	9 711 181	9 711 181	5 226 349	5 226 349
Zysk na 1 akcję (w zł/EUR)	-0,1594	-0,2863	-0,0370	-0,0632
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł/EUR)	9,0465	11,4725	2,1171	2,6386

---

## 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 MFOOD”, „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. Określenia „JGV” lub „JGV Bulgaria” odnoszą się do spółki prowadzącej w Grupie Kapitałowej działalność operacyjną – JGV Bulgaria Ltd. Określenie BABACO odnosi do spółki prowadzącej w Grupie Kapitałowej działalność operacyjną – BABACO S.A. Określenie „Raport” odnosi się do niniejszego Skonsolidowanego raportu za bieżący okres sprawozdawczy.

### 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, oraz CORPO BIO FOOD Sp. z o.o. dedykowana do obrotu miodami ekologicznymi. Od początku 2020 roku do Grupy dołączyła spółka JGV Bulgaria Ltd. dedykowana do produkcji miodu.

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

### 2. OTOCZENIE RYNKOWE

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. JGV prowadzi działalność głównie na rynku bułgarskim. Ze względu na strukturę przychodów obu spółek, poniższy opis dotyczy rynku krajowego, europejskiego oraz globalnego.

### Polski rynek miodu

W 2024 roku liczba zarejestrowanych osób prowadzących w Polsce gospodarstwa pasieczne wynosiła 99 tys. i w odniesieniu do roku ubiegłego wzrosła o około 2,4%. Polskich pszczelarzy zawodowych, czyli posiadających ponad 150 rodzin pszczelich było 692.

Jak wynika z rejestru Inspekcji Weterynaryjnej – wg stanu na październik 2024 roku – liczba rodzin pszczelich (tj. zorganizowanych zbiorowisk osobników pszczoły miodnej) w Polsce wynosiła 2 420 000. W odniesieniu do roku poprzedniego przyrost rodzin pszczelich to około 2,8% rodzin pszczelich na terenie całego kraju. Warto zauważyć regularny wzrost ilości rodzin pszczelich na przestrzeni lat.

Najliczniejszymi województwami pod względem liczby rodzin pszczelich jest niezmiennie w makroregionie wschodnim (24,4%), dalej północnym (17,6%), północno-zachodnim (16,5%), południowym (14,3%), południowo-zachodnim (10,1%), natomiast najmniej rodzin pszczelich występuje w makroregionie centralnym (9,7%) i mazowieckim (7,3%).

**Tabela 2.** Liczba rodzin pszczelich w Polsce w latach 2016-2024.

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Liczba rodzin pszczelich	1 504 623	1 552 765	1 633 355	1 677 760	1 765 658	2 013 140	2 183 000	2 354 299	2 420 000

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

#### **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.

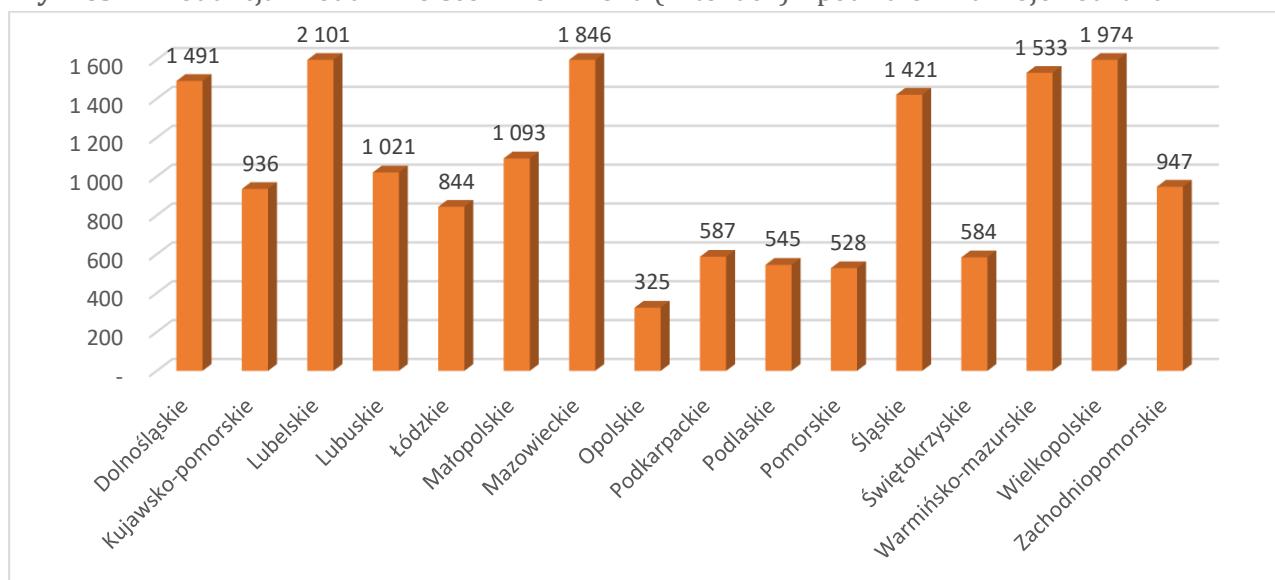
Również warunki klimatyczne mają duży wpływ na populację pszczoł, a więc czynnik produkcyjny. Straty rodzin pszczelich mogą wynikać z niekorzystnych warunków zimowania, czego przyczyną mogą być nieodpowiednie przygotowanie, niedobór pokarmu, jego niska jakość, strata matek pszczelich lub chorób w pasiekach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

W oparciu o dane uzyskane od organizacji pszczelarskich w roku 2023 oraz opracowania Instytutu Ogrodnictwa Zakładu Pszczelego w Puławach, produkcja miodu w Polsce wyniosła około 28 tysięcy ton. Ostatnimi dostępnymi danymi produkcji w poszczególnych województwach są dane za rok 2021.

**Tabela 3.** Produkcja miodu w Polsce w latach 2016 – 2023.

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Produkcja miodu (tys. ton)	24	15	22	18	13	18	24	28

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

**Wykres 1.** Produkcja miodu w Polsce w 2021 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 szerokorozumianej modzie na ekologiczną żywność i zdrowy tryb życia, jak również dzięki dużym możliwościom rozwoju miodobrania poprzez m. in. programy unijne, jest zawodem perspektywicznym. Popularyzowaniu zawodu pszczelarstwa sprzyja również szkoła w Pszczelej Woli, która co roku kształci nowe osoby zainteresowane wykonywaniem tego zawodu.

W 2023 roku w Polsce 10,80% pszczelarzy to osoby do 35 roku życia i jest to wciąż najmniej liczna grupa pszczelarzy. Prawie 27,37% stanowili producenci miodu w wieku od 36 do 50 lat. Niezmiennie najliczniejszą grupą pszczelarzy są osoby w wieku od 51 do 65 lat, które stanowią ponad 30,40% ogółu pszczelarzy. Wciąż prawie 31,43% to osoby których wiek przekroczył 65 rok życia.

**Tabela 4.** Struktura wiekowa pszczelarzy w Polsce w 2023 roku.

Wiek (lata)	do 35	od 36 do 50	od 51 do 65	powyżej 65
Udział procentowy (%)	10,80	27,37	30,40	31,43

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Warto zauważyć, że grupa pszczelarzy do 50 roku życia stanowi tylko ponad 38% 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 rokowują 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 była rosnąca do roku 2020. Ostatnie 3 lata wykazują tendencję zniżkową. Eksport oscyluje wokół 14-15 tys. ton rocznie. Poza rokiem 2020 kiedy sięgnął rekordowy poziom blisko 25 tys. ton. W 2023 roku zaimportowano do Polski ponad 27,2 tys. ton miodu, zaś eksport wynosił prawie 14,0 tys. ton.

**Tabela 5.** Import miodu w Polsce w latach 2016 – 2023

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Import miodu do Polski (tony)	26 449	25 600	25 726	29 802	37 453	bd	31 842	27 202
Wartość importu miodu do Polski (tys. EUR)	51 686	47 600	53 231	56 694	69 271	bd	67 800	52 391

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

**Tabela 6.** Eksport miodu w Polsce w latach 2016 – 2023.

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Eksport miodu z Polski (tony)	14 000	15 200	14 705	16 837	24 891	bd	15 047	13 984
Wartość eksportu miodu z Polski (tys. EUR)	35 076	35 900	36 411	38 997	54 874	bd	49 574	39 438

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Głównymi odbiorcami polskiego miodu wg danych Instytutu z 2023 roku były Niemcy, Włochy, Grecja, Hiszpania oraz Francja. Trend największych odbiorców miodu nie zmienił się. Polski miód trafia również na takie rynki jak m.in. Wielka Brytania, Słowacja, Chorwacja, Bułgaria, Rumunia, Austria, Łotwa, Dania, Szwecja, Stany Zjednoczone, Holandia, Litwa, Mołdawia, Czechy, Irlandia, Cypr, Kanada, Estonia, Szwajcaria.

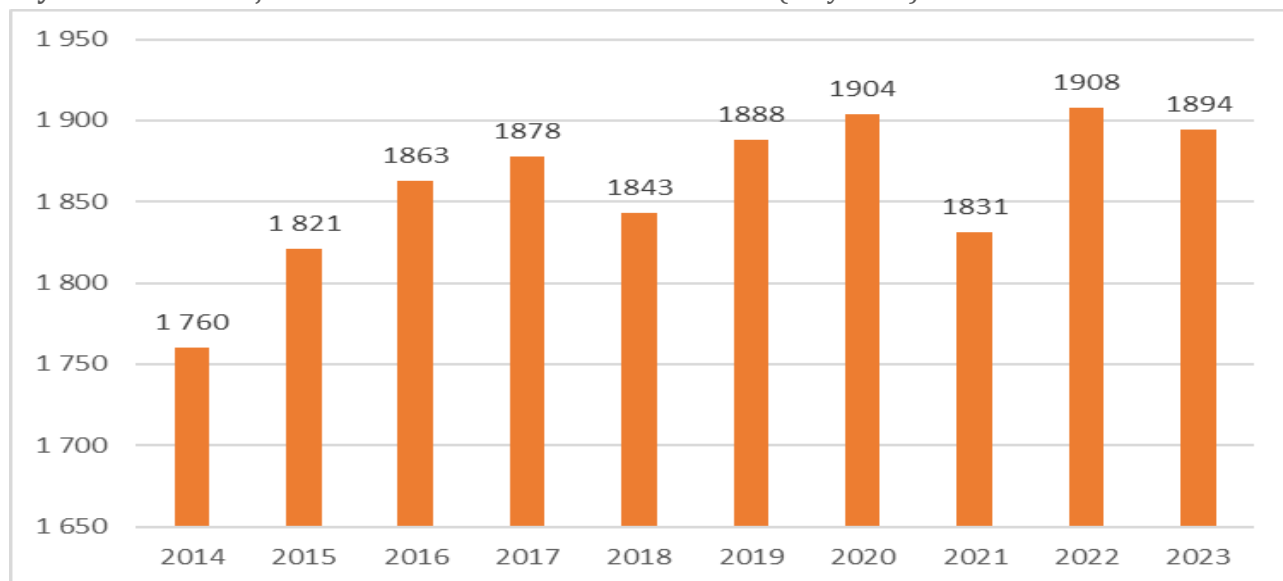
Wg danych Instytutu z 2024 roku, największym dostawcą miodu do Polski były Chiny a następnie Ukraina. Kolejnymi importerami pod względem ilości importowanego miodu do Polski są Litwa, Rumunia, Bułgaria, Węgry i wiele innych krajów z całego świata.

## Światowy rynek miodu.

### a) Produkcja

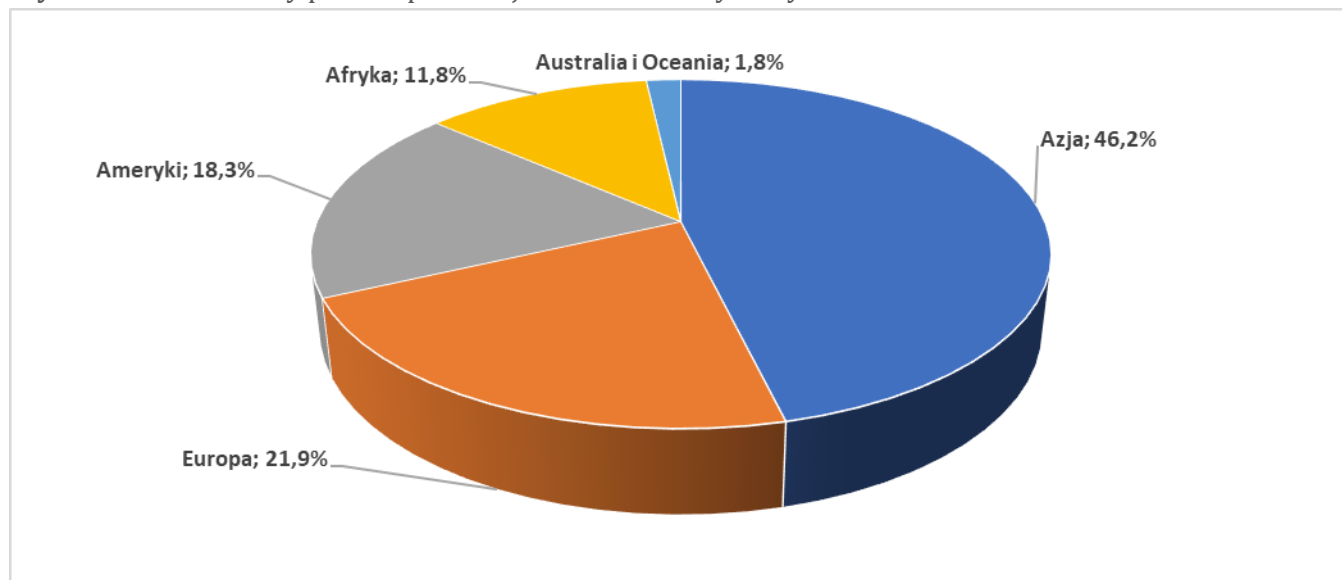
Produkcja miodu w ostatnich 10 latach utrzymuje się na podobnym poziomie około 1.900 tys. ton rocznie.



**Wykres 2.** Produkcja miodu na świecie w latach 2014– 2023 (w tys. ton).

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

Najwięcej miodu w latach 2014-2023 zostało wyprodukowane w Azji (46,2%). Drugim kontynentem pod względem produkcji jest Europa (21,9%), następnie obie Ameryki (18,3%).

**Wykres 3.** Procentowy podział produkcji miodu na kontynenty w latach 2014-2023.

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

Największym producentem miodu na świecie w 2023 były Chiny, które wyprodukowały 1/4 światowej produkcji. Udział Unii Europejskiej to 12,9%. Dużym producentem europejskim jest Turcja z blisko 6,1% udziałem w światowej produkcji oraz Ukraina z 3,1% udziałem w rynku.

**Tabela 7. Najwięksi producenci miodu na świecie w 2014-2023 roku (w tys. ton).**

Lp.	Kraj	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1	Chiny	474	484	563	548	457	447	466	486	471	472
2	EU	161	257	238	248	240	231	239	229	254	245
3	Turcja	104	108	106	114	108	109	104	96	118	115
4	Kanada	86	92	95	96	95	80	38	40	34	42
5	Argentyna	76	53	68	76	79	79	74	73	73	73
6	USA	81	71	73	68	70	71	67	57	57	63
7	Iran	78	73	68	71	76	75	74	76	78	80
8	Rosja	75	68	70	65	65	64	66	65	67	65
9	Ukraina	67	64	59	66	71	70	68	68	63	58
10	Indie	62	63	65	67	68	67	71	74	76	71
11	Meksyk	61	62	55	51	64	62	54	62	64	58
12	Brazylia	38	38	40	42	42	46	52	56	62	64
13	Pozostałe	397	388	363	366	408	487	531	449	491	488
		1760	1821	1863	1878	1843	1888	1904	1831	1908	1894

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 2023 roku importowała już blisko 164 tys. ton.

Największym eksporterem miodu, tak jak jego największym producentem są Chiny. W 2023 roku wartość chińskiego eksportu miodu wyniosła 250 mln USD. Kluczowym czynnikiem sukcesów eksportowych chińskiego miodu jest niska cena.

Drugim co do wielkości krajem eksportującym miody jest Nowa Zelandia, Argentyna i Niemcy.

Udział Polski w światowym rynku eksportu miodu jest niewielki i wyniósł w 2023 roku 40 mln USD.

**Tabela 8. Najwięksi eksporterzy miodu w latach 2014-2023 (w mln USD).**

Lp.	Kraj	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1	Chiny	266	297	263	265	253	248	271	275	265	244
2	Argentyna	161	135	240	208	203	188	204	203	205	147
3	Nowa Zelandia	183	205	186	186	155	163	246	268	251	245
4	Meksyk	141	152	105	100	200	90	81	137	146	113
5	Niemcy	132	138	138	142	132	146	170	116	118	147
6	Wietnam	136	95	78	60	61	37	81	108	73	65
7	Hiszpania	107	121	109	101	94	92	113	126	120	118
8	Brazylia	96	84	92	103	108	114	174	83	89	71
9	Węgry	76	77	80	102	96	89	90	90	90	77
10	Ukraina	77	76	121	144	105	116	171	102	123	95
11	Indie	70	106	93	138	152	170	143	137	92	60
12	Polska	42	32	42	48	44	51	74	42	45	40

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

---

## **Rynek miodu pitnego**

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

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

## **3. PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA STRATEGII GRUPY KAPITAŁOWEJ**

Spółka rozpoczęła prace nad nową strategią rozwoju. Zarząd przeanalizuje także zasadność przeniesienia notowań Spółki na główny parkiet GPW.

## **4. PODSUMOWANIE 2024r.**

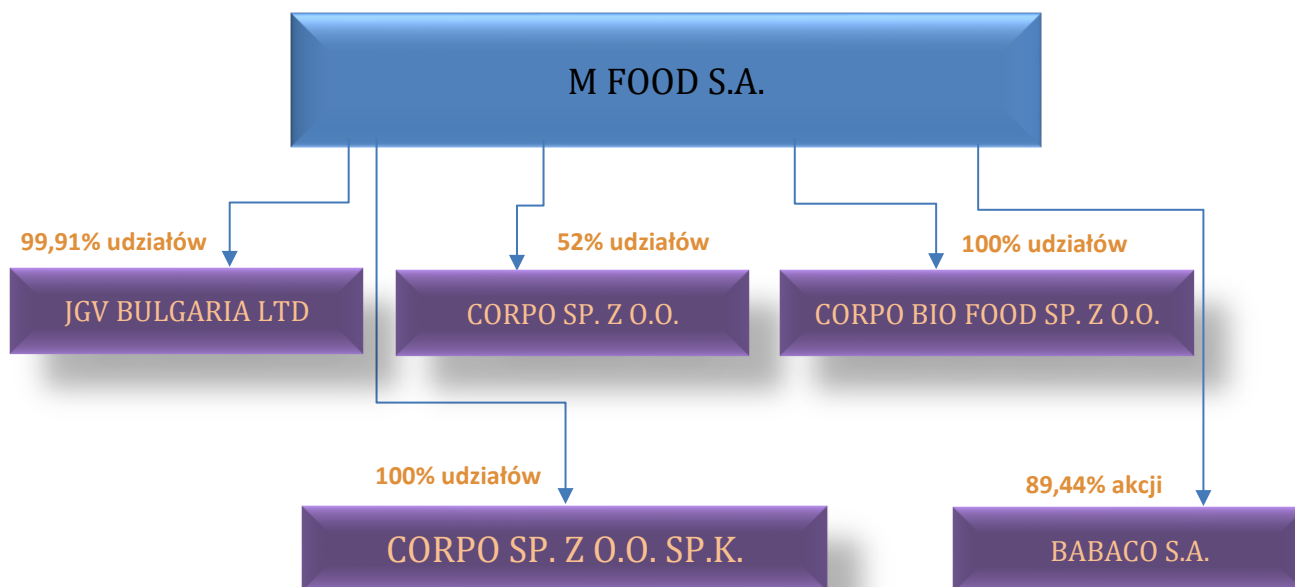
W roku 2024 Grupa skupiała się na realizacji zawartych kontraktów, zapewnieniu korzystnych warunków zakupu od dotychczasowych dostawców, jak również na poszukiwaniach nowych dostawców i nowych rynków zbytu. Spółki operacyjne M FOOD nieustannie wypracowują jak najlepsze rozwiązania ograniczające ryzyka związane z wahaniami kursów walut oraz ryzyka związane z wahaniami cen zakupu i sprzedaży produktów apikultury.

Rok 2024 to także kontynuacja podjętych w poprzednich latach działań związanych z kontraktowaniem zwiększonych ilości miodu z kierunków innych niż Ukraina, w związku z toczącą się na jej terytorium wojną.

W dniu 11 października 2024 roku z pełnienia funkcji w Zarządzie zrezygnował Pan Marcin Jaszcuk. O zmianie w składzie Zarządu Spółka poinformowała komunikatem EBI 11/2024 w dniu 12 października 2024 roku.

## 5. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

**Schemat 1.** Struktura Holdingu M FOOD S.A. na dzień 31.12.2024 r.



Na ostatni dzień okresu objętego Raportem 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, 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 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):	<b>Corpo Sp. z o.o.</b>
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 M FOOD S.A. posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym CORPO BIO FOOD Sp. z o.o.

Nazwa (firma):	<b>CORPO BIO FOOD Sp. z o.o.</b>
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.

- **JGV Bulgaria Ltd.** z siedzibą w Targoviste – jednostka zależna w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy, na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem M FOOD S.A. posiadała 99,91% udziałów w kapitale zakładowym JGV BG Ltd.

Nazwa (firma):	<b>JGV BULGARIA Ltd</b>
Kraj:	Bułgaria
Siedziba:	Targoviste
Adres:	ul. Stefan Karadża, bl.4, kl.A, ap.4. 7700 Targoviste
NIP	BG201596509

Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja miodu.

- **BABACO S.A.** z siedzibą w Łodzi – jednostka zależna w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy, na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem M FOOD S.A. posiadała 89,44% udziałów w kapitale zakładowym BABACO S.A.

Nazwa (firma):	<b>BABACO S.A.</b>
Kraj:	Polska
Siedziba:	Łódź
Adres:	ul. Łąkowa 3/5; 90-562 Łódź
NIP	7010099239

Spółka prowadzi działalność w zakresie promocji i reklamy.

## 6. WŁADZE SPÓŁKI

**Zarząd M FOOD S.A.** na ostatni dzień okresu objętego raportem jest jednoosobowy po tym jak w dniu 11 października 2024 roku Pan Marcin Jaszczuk złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki nie wskazując przyczyn rezygnacji.

Funkcję Prezesa Zarządu od dnia 30 lipca 2015 r. pełni Pan Jerzy Gądek.  
Do dnia publikacji Raportu skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

Pan **Jerzy Gądek** posiada wieloletnie doświadczenie w zarządzaniu i nadzorowaniu podmiotów gospodarczych, w tym spółek osobowych i kapitałowych. Ze spółką M Food związany jest od 2010 roku. Od 1996 roku sprawuje funkcję Prezesa Zarządu komplementariusza w CORPO Sp. z o.o. sp.k., wchodzącej obecnie w skład Grupy Kapitałowej M Food, zajmującej się obrotem miodów w Polsce i zagranicą. W swojej wieloletniej karierze zasiadał w Radach Nadzorczych takich spółek jak: Dakri International S.A., Polpain Dakri Sp. z o.o. oraz DFP Doradztwo Finansowe S.A. Był też Przewodniczącym Rady Nadzorczej w DJP Development Sp. z o.o.



**Rada Nadzorcza M FOOD S.A.** na ostatni dzień okresu objętego raportem była pięcioosobowa. W jej skład wchodził:

Piotr Rychta	- Przewodniczący RN
Monika Ostruszka	- Wiceprzewodnicząca RN
Łukasz Pajor	- Członek RN
Sylwester Redel	- Członek RN
Piotr Piaszczyk	- 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 9.** Akcjonariusze, posiadający na dzień przekazania niniejszego Raportu tj. na dzień 2 czerwca 2025 roku, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.<sup>1</sup>

Lp.	Wyszczególnienie	Liczba akcji [szt.]	% udział w kapitale zakładowym Spółki	Liczba głosów [szt.]	% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki
1.	Porozumienie akcjonariuszy w składzie:	7 569 815	77,95%	7 569 815	77,95%
2.	Jerzy Gądek wraz z APJ NEW sp. z o.o. (wcześniej APJ Trust Sp. z o.o. sp. j.)	5 155 359	53,09%	5 155 359	53,09%
3.	January Ciszewski wraz z JRH ASI S.A.	407 812	4,20%	407 812	4,20%

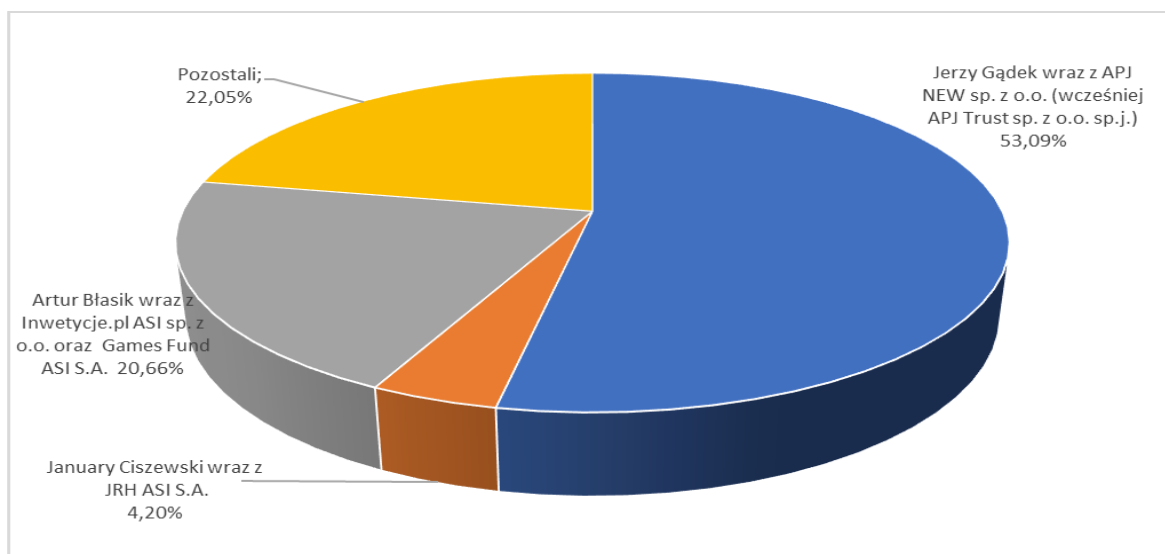
<sup>1</sup> Powyższa informacja o stanie posiadania akcji Spółki przez Akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, sporządzona została na podstawie aktualnych informacji uzyskanych od akcjonariuszy w drodze realizacji przez nich obowiązków, nałożonych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

Lp.	Wyszczególnienie	Liczba akcji [szt.]	% udział w kapitale zakładowym Spółki	Liczba głosów [szt.]	% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki
4.	Artur Błasik wraz z Inwetycje.pl ASI sp. z o.o. oraz Games Fund ASI S.A.	2 006 644	20,66%	2 006 644	20,66%
5.	Pozostali	2 141 366	22,05%	2 141 366	22,05%
<b>Razem:</b>		<b>9 711 181</b>	<b>100,00%</b>	<b>9 711 181</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Opracowanie własne Spółki

Na dzień publikacji Raportu kapitał zakładowy M FOOD wynosi **19.422.362,00 zł** i dzieli się na **9.711.181** równych i niepodzielnych akcji o wartości nominalnej 2,00 zł każda. Kapitał zakładowy M FOOD S.A. jest w pełni opłacony.

**Wykres 4.** Akcjonariat Spółki wg stanu na dzień 2 czerwca 2025 roku.



Źródło: Opracowanie własne Spółki

## 8. WYNAGRODZENIE I NAGRODY PIENIĘŻNE WYPŁACONE, NALEŻNE ZARZĄDOWI I RADZIE NADZORCZEJ SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ

**Tabela 10.** Wynagrodzenie organów zarządzających za rok 2024.

Członkowie organów	Za okres 01.01.2024 - 31.12.2024	
	wynagrodzenia obciążające (netto zł)	
	Należne	Wypłacone
Zarządzający	182 000,00	182 000,00
Nadzorujący	3 994,42	3 994,42
Razem	185 994,42	185 994,42

## 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. Od początku 2020 roku do Grupy dołączyła spółka JGV Bulgaria Ltd. dedykowana do produkcji miodu.

Celem Spółki jest budowa Grupy Kapitałowej działającej w branży spożywczej. W Grupie rolą Emitenta jest zarządzanie Grupą Kapitałową oraz dokonywanie kolejnych inwestycji kapitałowych. M FOOD nie prowadzi działalności operacyjnej. Ta rola w Grupie na dzień publikacji Raportu przypada spółce CORPO, spółce CORPO BIO FOOD oraz spółce JGV Bulgaria.

### 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.

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

Spółka praktycznie od początku istnienia kooperowała z podmiotami z rynków zagranicznych. Międzynarodowa współpraca jest ważnym czynnikiem w działalności COPRO. Spółka jako pierwszy podmiot z Polski od 2004 roku bierze udział w International Mead Festival - międzynarodowym festiwalu miodów pitnych organizowanym przez 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 COPRO sprzedaje na terenie USA. Współpraca z Pasieka Maciej Jaros pozwoliła stworzyć unikalną markę Polskie Miodosytnie. Zgodnie z zamysłem CORPO polegającym na stałej światowej promocji polskich miodów pitnych na tle ponad 1000-letniej tradycji polskiego miodosytnictwa.

#### Schemat 2. Łańcuch dostaw w działalności CORPO



Źródło: Spółka

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

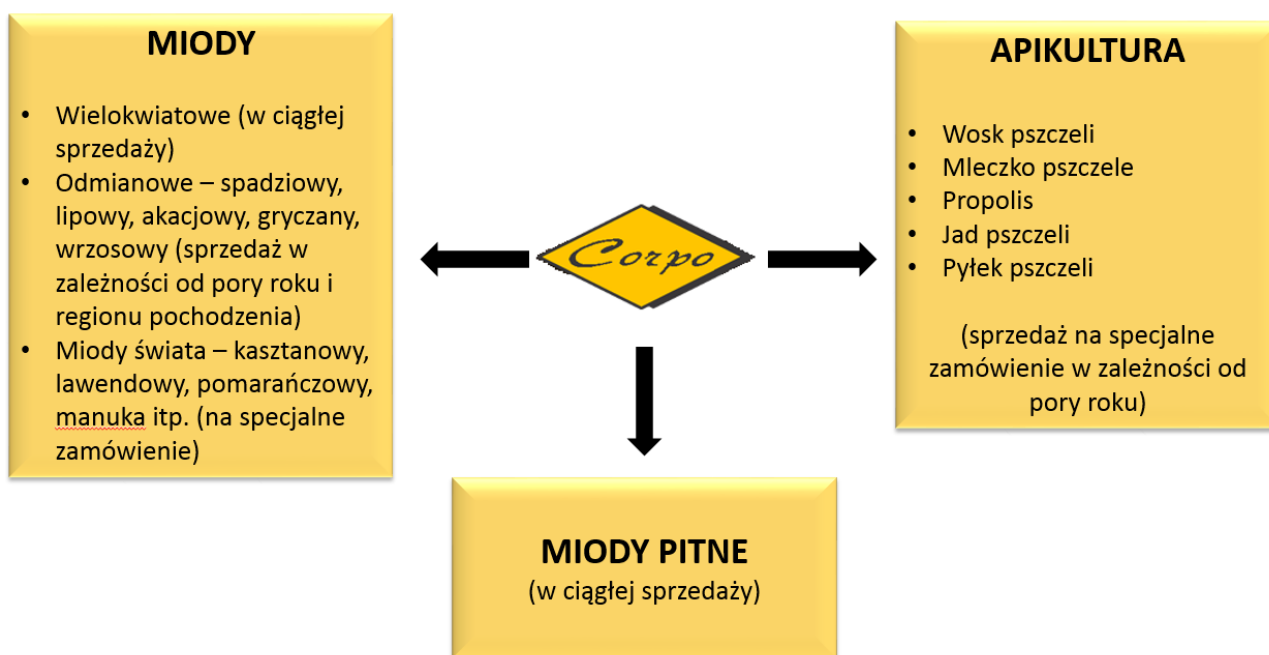
Na każdym etapie łańcucha dostaw CORPO wykorzystuje wieloletnie doświadczenie, a także kontakty i know-how w celu osiągnięcia maksymalnych korzyści dla odbiorców. Działalność CORPO wymaga

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

## 2. PODSTAWOWE PRODUKTY

COPRO obejmuje obrót szerokim zakresem gatunków miodów, miodów pitnych, jak również produktów apikultury. CORPO BIO FOOD zajmuje się obrotem ekologicznymi produktami apikultury.

**Schemat 3.** 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.

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

**Tabela 11.** Struktura sprzedaży według grup produktów w latach 2020-2024.

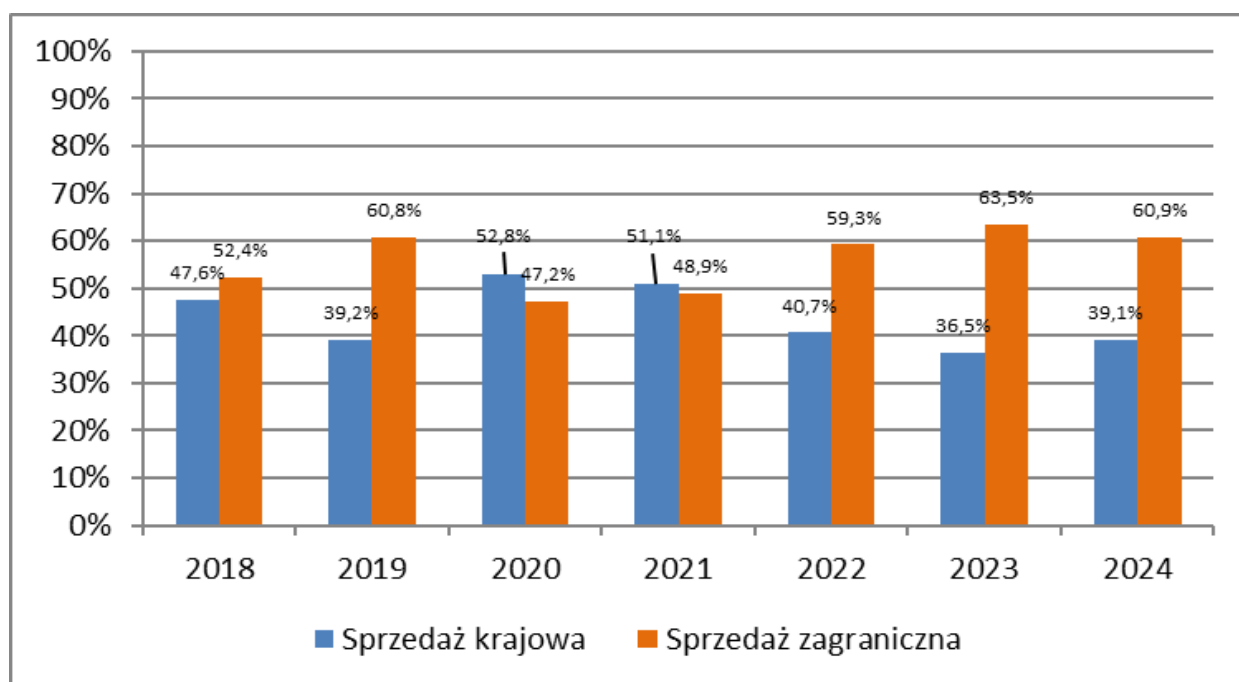
	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Miody</b>	97%	97%	97%	97%	96%
<b>Pozostałe</b>	3%	3%	3%	3%	4%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

### 3. GŁÓWNE RYNKI ZBYTU

Obszarem działalności spółek z Grupy jest głównie Europa Zachodnia oraz Polska.

**Wykres 5.** Udział procentowy sprzedaży krajowej i zagranicznej w sprzedaży ogółem (wg ilości)



Źródło: Opracowanie własne Spółki

### 4. UZALEŻNIENIE OD DOSTAWCÓW I ODBIORCÓW

W związku z profilem działalności Spółki kluczowym czynnikiem sukcesu jest baza dostawców towarów. Mając na uwadze branżę Spółka posiada relatywnie rozbudowaną ich bazę - głównie dużych partnerów zagranicznych. CORPO, jako jeden z europejskich liderów branży, posiada również łatwość zamiany dostawców. Należy jednak wspomnieć, że współpraca odbywa się głównie z kilkoma



dostawcami, którzy generują przeważającą ilość dostaw. Odpowiednia ilość dostawców, która pozwala na pełne zaspokojenie oczekiwań odbiorców a jednocześnie optymalizację kosztów zakupu i dostaw. Struktura odbiorców produktów jest zdywersyfikowana. Spółka posiada dużą liczbę odbiorców. Wzrost liczby odbiorców spowodował bezpieczniejszą strukturę sprzedaży. Celem Spółki jest dalsze zwiększanie bezpieczeństwa sprzedaży poprzez zwiększanie bazy klientów oraz zwiększenia jej rozproszenia.

#### IV. INFORMACJE FINANSOWE

##### 1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Opis najważniejszych czynników i zdarzeń mających wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej M FOOD S.A.; zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w okresie, którego dotyczy raport, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 31 grudnia 2024 roku.

##### 2. SYTUACJA FINANSOWA - PODSTAWOWE WSKAŹNIKI EKONOMICZNE

**Tabela 12.** Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej M FOOD SA za rok 2024 wraz z danymi porównywalnymi.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa wskaźnika	Wartość wskaźnika	
		2024	2023
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	-1,17%	-1,81%
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na koniec okresu	-1,76%	-2,50%
rentowność sprzedaży (%)	Zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży towarów i usług	0,05%	-4,99%
rentowność netto ROS (%)	wynik finansowy netto / przychody ze sprzedaży towarów i usług	-1,29%	-2,34%
wskaźnik bieżącej płynności	aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe	1,48	1,60
wskaźnik szybkiej płynności	(aktywa obrotowe ogółem - zapasy - rozliczenia międzyokresowe czynne) / zobowiązania krótkoterminowe	0,75	0,77
szybkość obrotu należności (w dniach)	średni stan należności* z tytułu dostaw i usług x 365 dni / przychody ze sprzedaży towarów oraz produktów	67	77
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	średni stan zobowiązań* z tytułu dostaw i usług x 365 dni przychody ze sprzedaży towarów oraz produktów	30	48
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	średni stan zapasów* x 365 dni / przychody ze sprzedaży towarów oraz produktów	98	112
wskaźnik zadłużenia ogólnego	Zobowiązania ogółem / Aktywa ogółem	0,34	0,27

\* średni stan oznacza średnią arytmetyczną stanów z ostatniego dnia 5 kolejnych kwartałów

Powyższe wskaźniki finansowe obrazują, że Grupa Kapitałowa posiada dobrą sytuację finansową i zapewniają bezpieczeństwo kontynuacji prowadzonej działalności.

### 3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - KOMENTARZ

**Tabela 13.** Najważniejsze dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej M FOOD SA za rok 2024 wraz z danymi porównywalnymi.

Wyszczególnienie	Za okres 01.01.2024 - 31.12.2024	Za okres 01.01.2023 - 31.12.2023
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	120 409 367,15	119 010 161,52
Koszty działalności operacyjnej	120 345 526,64	124 943 664,97
Zysk (strata) ze sprzedaży	63 840,51	-5 933 503,45
Pozostałe przychody operacyjne	1 342 313,79	6 380 518,51
Pozostałe koszty operacyjne	247 639,36	816 629,06
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 158 514,94	- 369 614,00
Przychody finansowe	469 891,74	896 781,97
Koszty finansowe	3 003 478,15	3 184 323,39
Zysk (strata) brutto	-1 375 071,47	-2 657 155,42
Odpis wartości firmy jednostki zależne	0,00	0,00
Podatek dochodowy i pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	172 610,00	166 695,00
Zyski (straty) mniejszości	0,00	-43 728,70
Zysk (strata) netto	-1 547 681,47	-2 780 121,72

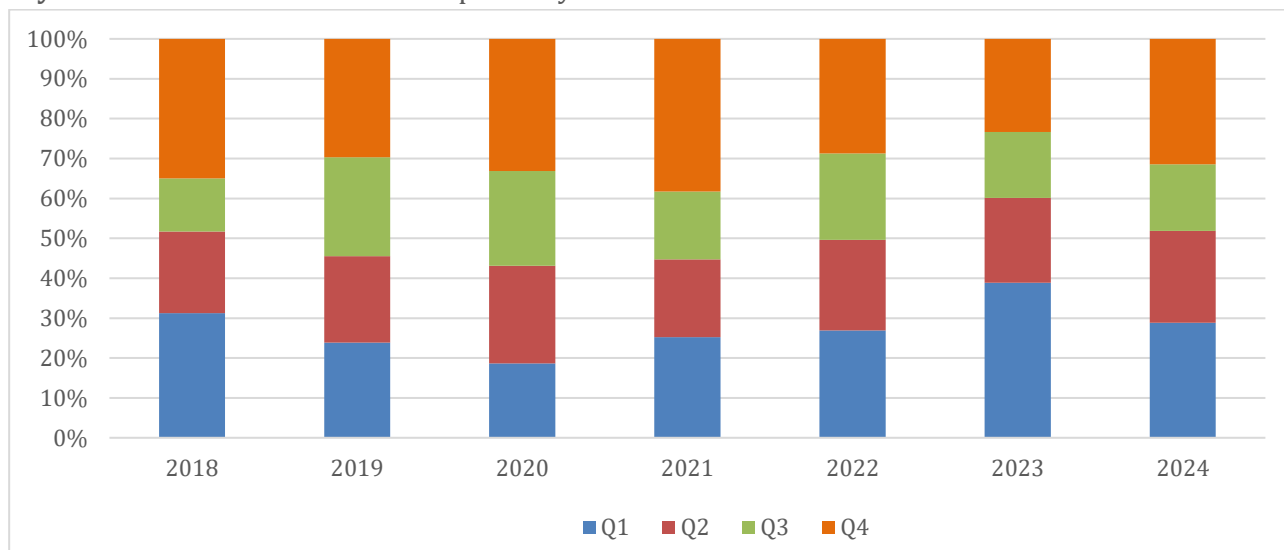
Rok 2024 przyniósł wartościowo wyższą sprzedaż niż rok 2023. Przychody osiągnęły wysokość około 120.409 tys. złotych, czyli o 1,2% więcej niż w roku poprzednim. W roku 2024 Grupa osiągnęła zysk na sprzedaży w wysokości około 64 tys. złotych, zysk na działalności operacyjnej w kwocie około 1.158 tys. złotych oraz stratę netto w wysokości około (1.548) tys. złotych.

### 4. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Działalność spółek zależnych, 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.

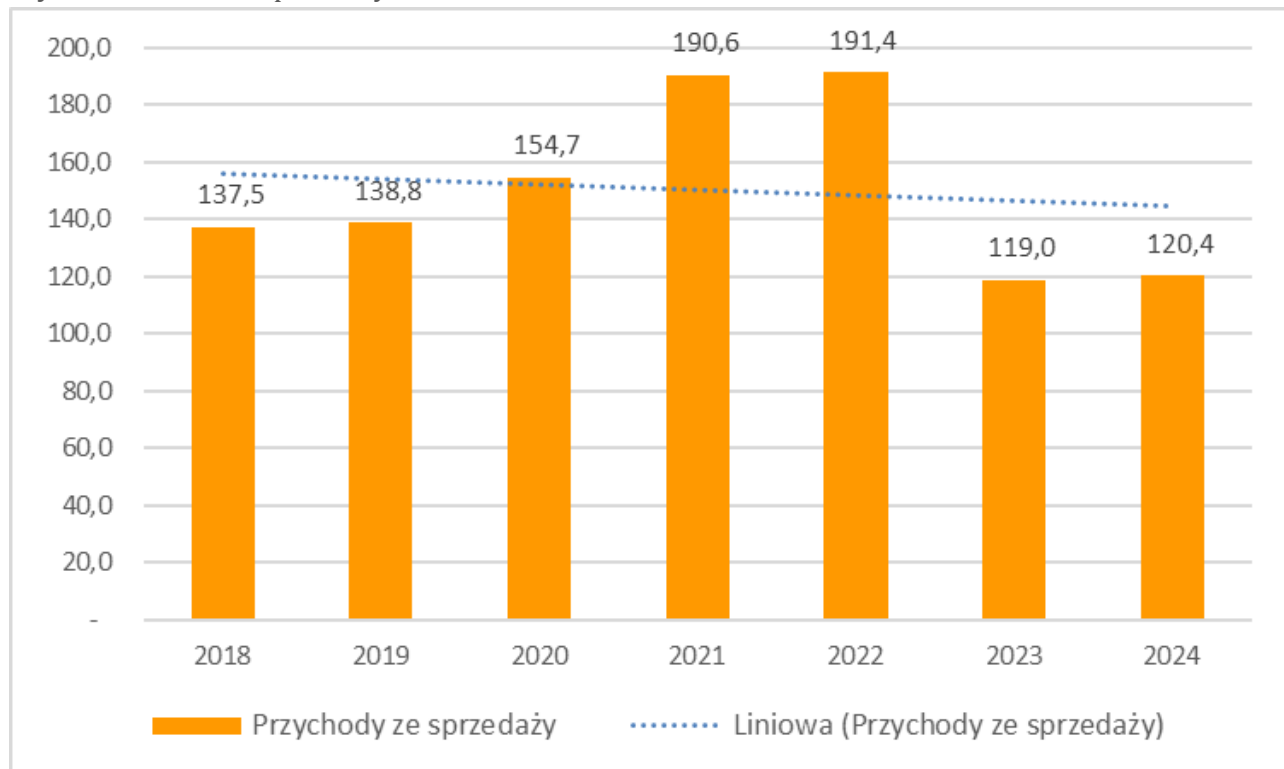
Znaczącą wagę w księgowaniu przychodów ze sprzedaży oraz zysków z działalności operacyjnej Spółka rozpoznaje w ostatnich miesiącach roku kalendarzowego.

**Wykres 6.** Kwartalna sezonowość sprzedaży w latach 2018-2024.



Źródło: Opracowanie własne Spółki

**Wykres 7.** Wartość sprzedaży w mln zł w latach 2018-2024.



Źródło: Opracowanie własne Spółki

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

### Nietypowe zachowanie rynku ceny miodu

Po znaczącym ponad 20% wzroście cen sprzedaży miodu w 2021 roku i prawie 8% wzroście w 2022 roku w 2023 roku ceny spadły o ponad 18% a w 2024 roku ponad 14%. W rezultacie ceny w 2024 roku były o prawie 8,5% niższe niż w latach sprzed COVID-19 oraz wybuchu konfliktu zbrojnego w Ukrainie. Znaczący wpływ na spadek cen miała wyższa niż zakładał rynek dostępność do miodu pochodzenia ukraińskiego, niższy popyt, stabilizacja łańcuchów dostaw.

### Ryzyko związane z destabilizacją sytuacji politycznej i gospodarczej w Ukrainie

Rok 2024 był rokiem poszukiwania stabilizacji w dostępności miodu po wybuchu w lutym 2022 roku konfliktu zbrojnego w Ukrainie. Po okresie bardzo słabego eksportu miodu z Ukrainy w pierwszych miesiącach wojny zauważalny był powolny powrót do jego produkcji i eksportu. Oferowane ilości były jednak znacznie niższe niż wcześniej. Spółki z Grupy są w stałym kontakcie z ukraińskimi dostawcami. W związku z trudnościami związanymi z możliwością dostarczania miodu Grupa podjęła natychmiastowe działania dotyczące pozyskania miodu z innych krajów europejskich oraz z Azji.

### Ryzyko związane ze wzrostem inflacji oraz stóp procentowych

W 2024 roku inflacja była na relatywnie niskim poziomie w stosunku do 2 wcześniejszych lat. Ale nie przełożyło się to na spadek stóp procentowych. Koszty obsługi długu pozostały wysokie.

### Ryzyko związane z osłabieniem koniunktury w branży spożywczej

Spółka funkcjonuje na rynku Unii Europejskiej, koncentrując swoją działalność w handlu hurtowym miodem. Osłabienie koniunktury branży mocno wpłynęło w 2024 roku na działalność Spółki. Spółka minimalizuje wpływ powyższego ryzyka poprzez odpowiednie kształtowanie polityki cenowej, marketingowej oraz polityki magazynowej. Podejmowane działania mają na celu optymalne utrzymywanie struktury przychodów oraz kosztów, dzięki czemu Spółka potrafi reagować na zmiany rynkowe i elastycznie dostosowywać się do zmieniającego otoczenia rynkowego. Spółka minimalizuje również niniejsze ryzyko poprzez ciągłą analizę tendencji rynkowych, podejmowanie odpowiednich działań oraz przede wszystkim aktywną współpracę z dostawcami.

### Ryzyko walutowe

Spółki z Grupy rozliczają się ze swoimi kontrahentami w walutach obcych (zazwyczaj w EURO albo w dolarze amerykańskim - USD). Natomiast sprzedają swoje towary handlowe w walucie EURO, dolarze amerykańskim - USD albo w złotych polskich. Spółki posiadają nadwyżkę handlową w walucie EURO i są szczególnie wrażliwe na zmianę kursów walutowych EURO/USD. Korzystny wpływ na wynik finansowy Grupy ma umacnianie się EURO wobec USD.

Kurs EURO/PLN jest dla Spółek istotny przy ustalaniu bilansowej wyceny aktywów i pasywów. Aby zminimalizować ryzyko walutowe Spółki zawierają transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym, stosując różne rodzaje zabezpieczeń walutowych.

2024 rok a w szczególności II półrocze roku charakteryzowało się dużą zmiennością kursu EUR wobec USD. W rezultacie wpływ na wyniki finansowe Grupy był negatywny.

## 6. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS) - KOMENTARZ

**Tabela 14.** Najważniejsze dane ze skonsolidowanego bilansu Grupy Kapitałowej M FOOD SA za rok 2024 wraz z danymi porównywalnymi

AKTYWA	Stan na	Stan na
	31.12.2024	31.12.2023
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>67 675 294,25</b>	<b>87 973 271,72</b>
Wartości niematerialne i prawne oraz wartość firmy	58 411 900,00	77 870 524,85
Rzeczowe aktywa trwałe	3 861 364,22	4 550 622,71
Należności długoterminowe	250 000,00	253 713,00
Inwestycje długoterminowe	5 145 030,03	5 291 411,16
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 000,00	7 000,00
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>64 603 057,87</b>	<b>65 254 510,09</b>
Zapasy	32 110 822,54	33 790 201,06
Należności krótkoterminowe	30 993 119,07	29 670 178,45
Inwestycje krótkoterminowe	1 255 202,18	1 403 155,93
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	243 914,08	390 974,65
<b>SUMA BILANSOWA</b>	<b>132 278 352,12</b>	<b>153 227 781,81</b>

PASywa	Stan na	Stan na
	31.12.2024	31.12.2023
<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>87 852 163,38</b>	<b>111 411 561,83</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>44 426 188,74</b>	<b>41 727 184,90</b>
Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe	683 534,20	653 534,20
Zobowiązania krótkoterminowe	43 584 358,70	40 705 650,70
Rozliczenia międzyokresowe	158 295,84	368 000,00
<b>SUMA BILANSOWA</b>	<b>132 278 352,12</b>	<b>153 227 781,81</b>

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2024 roku wyniosła około 132.278 tys. złotych i spadła o około 20.949 tys. złotych stosunku do roku poprzedniego. Aktywa obrotowe wyniosły około 64.603 tys. złotych i spadły o około 651 tys. złotych. Zobowiązania i rezerwy wyniosły około 44.426 tys. złotych i wzrosły w stosunku do 31 grudnia 2023 roku o około 2.699 tys. złotych.

## 7. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - KOMENTARZ

**Tabela 15.** Najważniejsze dane ze skonsolidowanych przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej M FOOD S.A. za rok 2024 wraz z danymi porównywalnymi

Wyszczególnienie	Za okres	Za okres
	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	461 763,22	2 552 053,32
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(989 190,76)	164 994,68
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	383 657,35	(2 465 697,32)
Przepływy pieniężne netto, razem	(143 770,19)	251 350,68
Środki pieniężne na początek okresu	1 368 955,93	1 117 605,25
Środki pieniężne na koniec okresu	1 225 185,74	1 368 955,93

Grupa wykazała w 2024 roku ujemne przepływy pieniężne netto na poziomie około (144) tys. złotych. Na dzień 31.12.2024 roku Grupa dysponowała rezerwami środków pieniężnych na poziomie około 1.225 tys. złotych.

## 8. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM - KOMENTARZ

**Tabela 16.** Najważniejsze dane z zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym Grupy Kapitałowej M FOOD S.A. za rok 2024 wraz z danymi porównywalnymi

Wyszczególnienie	Za okres	Za okres
	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	111 411 561,83	92 448 433,65
Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	87 852 163,38	111 411 561,83

Na dzień 31.12.2024 roku kapitały własne Grupy spadły o około 23.559 tys. złotych do poziomu około 87.852 tys. złotych.



## 9. ZADŁUŻENIE GRUPY KAPITAŁOWEJ

### Zobowiązania finansowe M FOOD S.A.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku Emitent (Podmiot dominujący) nie posiadał żadnych bankowych zobowiązań finansowych.

Emitent posiadał zadłużenie z tytułu emisji obligacji w kwocie łącznej około 683 tys. złotych z terminem wykupu 20.12.2026 r. Odsetki płatne są w kuponach rocznych.

Emitent posiadał pożyczki na łączną kwotę około 1 392 tys. złotych z terminem spłaty do 31.07.2027r.

### Zobowiązania finansowe spółek zależnych

Na dzień 31 grudnia 2024 roku Spółka CORPO posiadała limity kredytowe w SANTANDER Bank Polska S.A. oraz w Banku BNP Paribas Bank S.A. Ponadto CORPO posiadała limity faktoringowe w SANTANDER Factoring sp. z o.o. oraz BNP Paribas Faktoring Sp. z o.o. Wszystkie limity finansują działalność operacyjną. CORPO korzysta z limitów kredytowych i faktoringowych sezonowo.

Rodzaje limitów kredytowych przedstawia poniższa tabela.

**Tabela 17.** Limity kredytowe CORPO na dzień 31 grudnia 2024.

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	31.07.2025	31.07.2025	WIBOR 1M + marża
2	Umowa o multilinię*	SANTANDER BANK POLSKA SA	11 000 000	PLN	31.07.2025	31.07.2025	dla EUR EURIBOR 1M + marża
sublimit	kredyt rewolwingowy		11 000 000	PLN	31.07.2025	31.07.2025	dla USD SOFR + marża
sublimit	akredytywy		1 000 000	USD	17.07.2025	31.07.2025	dla PLN WIBOR 1M + marża
3	faktoring bez regresu	SANTANDER Factoring sp. z o.o.	6 900 000	PLN	31.07.2025	30.11.2025	EURIBOR 1M + marża
							WIBOR 1M + marża
4	Overdraft	BNP Paribas BANK Polska SA	1 900 000	EUR	30.06.2026	30.06.2026	EURIBOR 1M + marża
5	Wielocelowa linia kredytowa **	BNP Paribas BANK Polska SA	2 000 000	EUR	23.09.2025	23.09.2025	dla EUR EURIBOR 1M + marża
sublimit	kredyt rewolwingowy		2 000 000	EUR			dla USD SOFR 1M + marża
sublimit	akredytywy		2 000 000	EUR			dla PLN WIBOR 1M + marża
sublimit	gwarancje		1 000 000	EUR			
6	Faktoring bez regresu *	BNP Paribas Faktoring sp. z o.o.	1 300 000	EUR	03.08.2025	03.12.2025	EURIBOR 1M + marża
							WIBOR 1M + marża
* łącznie zadłużenie produktu 2 i 3 nie może przekroczyć 15 600 000 PLN							
** łącznie zadłużenie produktu 5 i 6 nie może przekroczyć 2 500 000 EUR							

Źródło: Spółka

Na dzień 31 grudnia 2024 roku Spółka CORPO BIO FOOD posiadała limity kredytowe w SANTANDER Bank Polska SA. Kredyty te przeznaczone są na finansowanie bieżącej działalności spółki. Rodzaje limitów kredytowych przedstawia poniższa tabela.

**Tabela 18.** Limity kredytowe CORPO BIO FOOD na dzień 31 grudnia 2024.

Lp.	Rodzaj finansowania	Bank finansujący	Kwota dostępnego limitu	waluta limitu	termin dostępności limitu	termin spłaty	Oprocentowanie
1	Faktoring z regresem	SANTANDER Factoring sp. z o.o.	500 000	EUR	31.07.2025	30.11.2025	dla EUR EURIBOR 1M + marża
							dla PLN WIBOR 1M + marża
2	Umowa o multilinijny kredyt w rachunku bieżącym i walutowym	SANTANDER BANK POLSKA SA	2 400 000	PLN	31.07.2025	31.07.2025	WIBOR 1M + marża
sublimit			2 400 000	PLN	17.07.2025	17.07.2025	EURIBOR 1M + marża
sublimit	kredyt rewolwingowy		2 400 000	PLN	31.07.2025	31.07.2025	EURIBOR 1M + marża

Źródło: Spółka

Na dzień 31 grudnia 2024 roku Spółka JGV Bulgaria posiadała limity kredytowe w DSK BANK Bulgaria. Rodzaje limitów kredytowych przedstawia poniższa tabela.

**Tabela 19.** Limity kredytowe JGV Bulgaria na dzień 31 grudnia 2024

Lp.	Rodzaj finansowania	Bank finansujący	Kwota dostępnego limitu	waluta limitu	termin dostępności limitu	termin spłaty	Oprocentowanie
1	Kredyt w rachunku	DSK Bulgaria	400 000	BGN	19.05.2025	19.05.2025	RADI (BGN) + marża

Źródło: Spółka

## 10. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI, A OSTATNIO PUBLIKOWANĄ PROGNOZĄ

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na rok 2024.

## 11. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Spółki Grupy Kapitałowej nie prowadzą obecnie żadnych inwestycji innych niż opisane w niniejszym dokumencie. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej jest dobra, co zapewnia jej możliwości do realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

---

## V. OPIS PODSTAWOWYCH CZYNNIKÓW RYZYKA ZWIĄZANYCH Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

### **Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawno - podatkowych**

Polski system prawny charakteryzuje się wysoką częstotliwością zmian. Na działalność Spółek Grupy Kapitałowej potencjalny negatywny wpływ mogą mieć nowelizacje w zakresie prawa podatkowego, prawa handlowego, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych. Błędna interpretacja przepisów prawa może skutkować nałożeniem kar lub sankcji administracyjnych bądź finansowych. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Spółka zdecydowała się na outsourcing większości usług prawnych i podatkowych wybierając na partnerów w tym zakresie sprawdzone i wiarygodne instytucje.

### **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Unii Europejskiej**

W związku tym, że Spółka obecnie prowadzi działalność na terenie Polski oraz Bułgarii a kraje Unii Europejskiej są jej głównym rynkiem zbytu, jest ona uzależniona od sytuacji makroekonomicznej w Unii Europejskiej. Na wyniki działalności wpływa wiele czynników m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom zamożności konsumentów, poziom inflacji, poziom bezrobocia. Pogorszenie się koniunktury gospodarczej może spowodować zmniejszenie popytu na produkty, a co za tym idzie nieosiągnięcie zakładanych przez Spółkę celów. W celu zminimalizowania tego ryzyka Spółka stale dostosowuje się do oczekiwań odbiorców oraz wprowadza produkty od nowych dostawców.

### **Ryzyko związane z osłabieniem koniunktury w branży spożywczej**

Spółka funkcjonuje na rynku Unii Europejskiej, koncentrując swoją działalność w handlu hurtowym miodem. Osłabienie koniunktury branży może znacząco wpłynąć na działalność Spółki. Spółka minimalizuje wpływ powyższego ryzyka poprzez odpowiednie kształtowanie polityki cenowej, marketingowej oraz polityki magazynowej. Podejmowane działania mają na celu optymalne utrzymywanie struktury przychodów oraz kosztów, dzięki czemu Spółka potrafi reagować na zmiany rynkowe i elastycznie dostosowywać się do zmieniającego otoczenia rynkowego. Spółka minimalizuje również niniejsze ryzyko poprzez ciągłą analizę tendencji rynkowych, podejmowanie odpowiednich działań oraz przede wszystkim aktywną współpracę z dostawcami.

### **Ryzyko związane z niespłacalnością należności od odbiorców**

Spółka kieruje swoją ofertę głównie do największych europejskich podmiotów z branży. Odbiorcy Ci charakteryzują się wysoko wiarygodnością płatniczą. Nie można jednak wykluczyć ze względu na zmieniające się warunki rynkowe któryś z odbiorców ogłosi upadłość a w konsekwencji część lub całość należności od niego okaże się nieściągalna, co będzie miało negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Spółka stara się kontrolować powyższe ryzyko poprzez stały monitoring odbiorców i ich sytuacji. Spółka podejmuje starania w zakresie minimalizacji ryzyka związanego z niespłacalnością należności od odbiorców poprzez elastyczne dostosowywanie zasad współpracy z odbiorcami, a także zawieranie odpowiednio skonstruowanych umów, przeciwdziałających wystąpieniu ryzyka niespłacalności należności. Do śledzenia historii płatności i tendencji z nią związanych Spółka używa również własnych zintegrowanych narzędzi analitycznych.

### **Ryzyko odejścia kluczowych członków kierownictwa**

Na obecnym etapie istnienia Spółki jej dalszy rozwój opiera się na wiedzy i kompetencjach Zarządu Spółki. Istotnym elementem wartości Spółki jest wypracowany model biznesowy (struktura

organizacyjna, system zarządzania kadrą, sposoby pozyskiwania nowych klientów itp.). Spółka nie może zapewnić, że ewentualna utrata niektórych członków Zarządu nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność. Spółka kładzie szczególny nacisk na wdrażanie odpowiednich systemów motywacyjnych, które będą ich aktywizowały i uzależniały ich wynagrodzenie od efektów pracy oraz zaangażowania w działalność Spółki. Ponadto kluczowi członkowie kierownictwa są jednocześnie akcjonariuszami Spółki, co jest istotnym czynnikiem ograniczającym powyższe ryzyko.

#### **Ryzyko związane z możliwością utraty kluczowych pracowników lub niepozyskaniem nowych**

Głównym czynnikiem warunkującym sukces Spółki są jego pracownicy, których doświadczenie i wiedza mają kluczowe znaczenie dla jej funkcjonowania. Zmieniające się warunki na rynku pracy oraz działania firm o podobnym profilu mogą doprowadzić do odejścia części pracowników i utrudnić proces rekrutacji nowych pracowników. Spółka stara się przeciwdziałać temu zjawisku zwiększając liczbę pracowników zatrudnianych na podstawie stałych umów o pracę, podwyższając zarobki, stosując programy motywacyjne i premie, stwarzając przyjazne warunki pracy oraz możliwości do zdobywania wiedzy i nowych umiejętności dla zatrudnionej kadry.

#### **Ryzyko związane z awarią systemu komputerowego lub włamaniem do niego**

Obsługa transakcji Spółki odbywa się z wykorzystaniem programów komputerowych, takich jak program Optima, autorstwa Comarch SA. Biorąc pod uwagę, że awaria wystąpi na serwerze głównym, na którym zainstalowane jest to oprogramowanie jest tworzona kopia bezpieczeństwa na serwerze pomocniczym. Ryzyko związane z awarią systemu komputerowego do obsługi klientów oraz produkcji i wynikających z takiej awarii konsekwencji dla ciągłości prowadzenia działalności przez Spółkę jest małe. Dotychczas Spółka nie doznała awarii systemu komputerowego, która miałaby znaczenie dla ciągłości prowadzenia działalności gospodarczej. Ponadto istnieje ryzyko włamania się do systemów komputerowych spółki w celu zmiany danych lub ich kradzieży. Ryzyko to może spowodować utrudnienia we współpracy z kontrahentami, kontrahenci mogą wystąpić z roszczeniami odszkodowawczymi w przypadku kradzieży i ujawnienia danych lub może wywołać inne skutki mające negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki. Spółka stara się ograniczyć powyższe ryzyko poprzez stosowanie odpowiednich systemów zabezpieczeń, programów antywirusowych oraz ciągłego monitoringu systemów informatycznych.

#### **Ryzyko związane z ubezpieczaniem majątku**

Spółka posiada zawarte umowy ubezpieczeniowe obejmujące cały jej majątek. Istnieje jednak ryzyko, że podczas wystąpienia zdarzenia losowego wystąpią szkody, których Spółka nie przewidziała lub zostały wyłączone osobną klauzulą, o której Spółka nie wiedziała lub klauzulą ogólnego braku odpowiedzialności przy danych okolicznościach zdarzenia. Zdarzenia takie może spowodować wypłatę odszkodowania w części lub odmowę wypłaty odszkodowania. Ponadto w przypadku ubezpieczenia majątku według cen odtworzeniowych istnieje ryzyko, że faktyczny koszt odtworzenia zniszczonego w zdarzeniu losowym majątku przewyższy kwotę otrzymanego odszkodowania. Ziszczenie się tego ryzyka może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe i kondycję finansową Spółki. W celu minimalizacji wystąpienia tego ryzyka Spółka przeprowadza audyty ubezpieczeniowe, tak aby zawierane polisy zapewniały optymalną ochronę Spółki. Dotychczas w Spółce nie wystąpiła okoliczność niedostatecznego ubezpieczenia powstałych strat.

---

## **VI. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**

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

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

### **2. ZATRUDNIENIE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ**

Na dzień 31 grudnia 2024 roku zatrudnienie w spółkach Grupy Kapitałowej jest następujące:

Liczba osób zatrudnionych przez M FOOD S.A. wynosi 1. Liczba osób zatrudnionych przez Corpo Sp. z o. o. Sp.k. (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 30. Liczba osób zatrudnionych przez Corpo Sp. z o. o. (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 1. Liczba osób zatrudnionych przez JGV BG Ltd (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 24. Liczba osób zatrudnionych przez BABACO S.A. (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 1. CORPO BIO FOOD sp. z o.o. nie zatrudnia pracowników na umowy o pracę.

Liczba osób zatrudnionych w Grupie Kapitałowej M FOOD S.A., w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 57.

### **3. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU**

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

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**

M FOOD S.A. nie publikowała prognoz skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej Spółki ani prognoz jednostkowych wyników finansowych Spółki na rok obrotowy 2024.

### **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, CORPO Bio Food oraz JGV Bulgaria.

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

**Tabela 20.** Zestawienie łącznych wolumenów zawartych transakcji opcyjnych na dzień 31.12.2024.

Waluty bazowe	Kupno / Sprzedaż	Typ opcji	Kwota w walucie realizacji w dacie realizacji
Brak transakcji			

Źródło: Spółka

**Tabela 21.** Zestawienie łącznych wolumenów zawartych transakcji typu forward na dzień 31.12.2024.

Waluty	Rodzaj transakcji	Kwota kontraktu w walucie	Kwota w walucie realizacji w dacie realizacji
Brak transakcji			

Źródło: Spółka

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

### Ceny miodu

W kolejnych kwartałach Spółka spodziewa się dalszej stabilizacji cen zakupu i sprzedaży. Jednak trwanie konfliktu zbrojnego w Ukrainie może przynieść trudny do określenia wpływ na ukształtowanie ceny miodu nie tylko w Europie ale i na całym świecie. Ukraina jest największym eksporterem miodu europejskiego do krajów Unii Europejskiej. Drugim czynnikiem znacząco wpływającym na ceny miodu jest popyt rynkowy. Spółka przewiduje, że w najbliższych kwartałach wzrośnie nieznacznie. Dopiero czwarty kwartał roku powinien przynieść znaczący wzrost.

### Ryzyko walutowe

Spółka spodziewa się stabilizacji waluty EUR względem waluty USD może w perspektywie najbliższego kwartału. Należy zważyć, że Spółka CORPO niezależnie od prognoz korzysta z krótkoterminowego



zabezpieczenia kursów EURO/USD, aby zmniejszyć wpływ raptownych zmian kursów walut na wynik finansowy.

#### **Ryzyko związane z destabilizacją sytuacji politycznej i gospodarczej w Ukrainie**

Spółka przewiduje, że trwający konflikt zbrojny w Ukrainie w dalszym ciągu będzie ograniczał możliwości zakupu miodu z jej terytorium. Spółki z grupy M FOOD podpisały szereg nowych kontraktów zakupowych z innych kierunków celem uzupełnienia brakujących ilości surowca.

#### **Ryzyko związane ze wzrostem inflacji oraz stóp procentowych**

W 2025 roku Spółka spodziewa się utrzymania inflacji na relatywnie niskim poziomie. Spadek poziomu inflacji będzie sprzyjał spadkowi stóp procentowych oraz obniżeniu kosztów obsługi długu.

#### **Ryzyko związane z osłabieniem koniunktury w branży spożywczej**

Spółka spodziewa się w ostatnim kwartale roku wzrostu popytu na zakup miodu. Jednak wzrost ten będzie słabszy niż w ostatnich latach.

### **8. INNE ISTOTNE WYDARZENIA W 2024 ROKU**

W 2024 roku nie wystąpiły inne istotne wydarzenia poza tymi które zostały już opisane w niniejszym sprawozdaniu.

### **9. TOCZĄCE SIĘ POSTĘPOWANIA PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ**

Na dzień 31 grudnia 2024 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.

## 10. INFORMACJE O ZOBOWIĄZANIACH ZABEZPIECZONYCH NA MAJĄTKU SPÓŁKI

**Tabela 22.** Zobowiązania zabezpieczone na majątku na dzień 31.12.2024.

Nazwa Spółki	Rodzaj zobowiązania Spółki	Rodzaj zabezpieczanej wierzytelności	kwota zabezpieczenia	waluta	data ważności zabezpieczenia
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	przelew wierzytelności należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz SANTANDER Bank Polska SA oraz SANTANDER Factoring sp. z o.o.	Umowa o multilinię	brak	PLN/EUR/USD	31.07.2025
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	zastaw rejestrowy Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz SANTANDER Bank Polska SA	Umowa o multilinię	min.6 000 000	PLN	31.07.2025
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	cesja z polisy ubezpieczeniowej towarów handlowych stanowiącej zabezpieczenie na rzecz SANTANDER Bank Polska SA	Umowa o multilinię	min.6 000 000	PLN	31.07.2025
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	przelew wierzytelności należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz SANTANDER Factoring sp. z o.o.	Umowa faktoringowa	brak	PLN/EUR/USD	30.11.2025
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	zastaw rejestrowy oraz przewłaszczenie towarów handlowych Spółki na rzecz BNP Paribas Bank SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej oraz Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	min.8 000 000	PLN	23.09.2025
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	cesja z polisy ubezpieczeniowej towarów handlowych stanowiącej zabezpieczenie na rzecz BNP Paribas Bank SA	Umowa wielocelowej linii kredytowej oraz Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	min.5 000 000	PLN	23.09.2025
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	przelew wierzytelności należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz BNP Paribas Bank SA oraz BNP BARIBAS faktoring sp. z o.o.	Umowa wielocelowej linii kredytowej oraz Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	brak	PLN/EUR/USD	23.09.2025
Corpo sp. z o.o. Sp.k.	przelew wierzytelności należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz BNP Paribas Faktoring sp. z o.o.	Umowa faktoringowa	brak	PLN/EUR/USD	czas nieokreślony
Corpo BIO FOOD sp. z o.o.	przelew wierzytelności należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz SANTANDER Bank Polska SA oraz SANTANDER Factoring sp. z o.o.	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym i walutowym	brak	PLN/EUR/USD	31.07.2025
Corpo BIO FOOD sp. z o.o.	przelew wierzytelności należności handlowych Spółki stanowiąca zabezpieczenie na rzecz SANTANDER Factoring sp. z o.o.	Umowa faktoringowa	brak	PLN/EUR/USD	30.11.2025
JGV Bulgaria Ltd.	hipoteka na nieruchomości	Umowa o kredyt w rachunku bieżącym	brak	BGN	19.05.2025

Źródło: Spółka

## 11. INFORMACJE O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH ORAZ POZOSTAŁYCH ZOBOWIĄZANIACH WARUNKOWYCH O ISTOTNEJ WARTOŚCI

**Tabela 23.** Udzielone poręczenia na dzień 31.12.2024.

Spółka	Rodzaj zobowiązania Spółki	kwota pierwotna wierzytelności	waluta	Data spłaty
CORPO BIO FOOD sp. z o.o.	poręczenie wekslowe za zobowiązania CORPO sp. z o.o. Sp.k. na rzecz SANTANDER BANK POLSKA SA	11 000 000	PLN	do 31.07.2025
CORPO BIO FOOD sp. z o.o.	poręczenie wekslowe za zobowiązania CORPO sp. z o.o. Sp.k. na rzecz SANTANDER BANK POLSKA SA	4 000 000	PLN	do 31.07.2025
CORPO sp. z o.o. Sp.k.	poręczenie wekslowe za zobowiązania CORPO BIO FOOD sp. z o.o. na rzecz SANTANDER BANK POLSKA SA	2 400 000	PLN	do 31.07.2025

Źródło: Spółka

## 12. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, NIEUJĘTE W NINIEJSZYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCE W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNĄĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE

Po dniu bilansowym do dnia publikacji niniejszego Raportu nie wystąpiły istotne wydarzenia poza tymi które zostały już opisane w niniejszym sprawozdaniu.

**Podpisy osób upoważnionych do reprezentacji Spółki**