

Miody wszystkich  
kontynentów

**Skonsolidowany raport kwartalny**

**M FOOD S.A.**

**za drugi kwartał 2024 r.**



**BABACO**

Łódź, 14 sierpnia 2024



---

## **SPIS TREŚCI**

|   |           |
|---|-----------|
| <b>I. WYBRANE DANE FINANSOWE</b>  | <b>4</b>  |
| <b>II. INFORMACJE OGÓLNE</b>  | <b>5</b>  |
| 1. WPROWADZENIE - INFORMACJE O SPÓŁCE   | 6         |
| 2. OTOCZENIE RYNKOWE  | 6         |
| 3. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ  | 13        |
| 4. PODSUMOWANIE KWARTAŁU  | 13        |
| 5. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ  | 14        |
| 6. WŁADZE SPÓŁKI  | 17        |
| 7. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI                                       | 18        |
| <b>III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ</b>   | <b>19</b> |
| 1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ   | 19        |
| 2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – KOMENTARZ   | 23        |
| 3. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  | 25        |
| 4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)   | 28        |
| 5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH   | 31        |
| 6. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM   | 34        |
| 7. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI | 36        |
| <b>IV. INFORMACJE FINANSOWE</b>   | <b>41</b> |
| 1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO   | 41        |
| 2. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE               | 41        |
| <b>V. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA</b>  | <b>43</b> |



---

|  |           |
|--|-----------|
| 1. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ M FOOD S.A. LUB JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŚLI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE | 43        |
| 2. ZATRUDNIENIE EMITENTA   | 43        |
| 3. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU  | 44        |
| 4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH   | 44        |
| 5. INFORMACJE O PROGNOZACH FINANSOWYCH   | 44        |
| 6. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU   | 44        |
| 7. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, NIEUJĘTE W NINIEJSZYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCE WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE  | 45        |
| 8. TOCZĄCE SIĘ POSTĘPOWANIA PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ UZNANE ZA ISTOTNE   | 45        |
| <b>VI. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ -</b>   |           |
| <b><u>M FOOD S.A.</u></b>  | <b>45</b> |
| 1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT   | 45        |
| 2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)   | 47        |
| 3. POZYCJE POZABILANSOWE   | 51        |
| 4. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM  | 51        |
| 5. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH   | 52        |

---

## I. WYBRANE DANE FINANSOWE

Do przeliczenia poszczególnych pozycji zastosowano następujące kursy:

- do wyceny aktywów i pasywów – średni kurs euro obowiązujący na ostatni dzień okresu, ustalony przez Narodowy Bank Polski: na dzień 30.06.2024 roku – kurs 4,3130; na dzień 30.06.2023 roku – kurs 4,4503;
- 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 01.04.2024-30.06.2024 – kurs 4,3007 a za okres 01.04.2023-30.06.2023 – 4,5256.

**Tabela 1a.** Wybrane dane finansowe z Raportu za II kwartał 2024 Grupy Kapitałowej M FOOD S.A.

| Wybrane dane finansowe                    | w zł                  |                       | w EUR                 |                       |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|   | za okres              | za okres              | za okres              | za okres              |
|   | 01.04.2024-30.06.2024 | 01.04.2023-30.06.2023 | 01.04.2024-30.06.2024 | 01.04.2023-30.06.2023 |
| Przychody netto ze sprzedaży i zrównane   | 24 126 157,90         | 24 220 924,16         | 5 609 821,17          | 5 351 980,77          |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej | -557 179,36           | -869 484,79           | -129 555,50           | -192 125,86           |
| Zysk (strata) brutto                      | -1 154 433,27         | -1 060 212,99         | -268 429,16           | -234 270,15           |
| Zysk (strata) netto                       | -1 153 571,11         | -1 060 212,99         | -268 228,69           | -234 270,15           |
| Aktywa razem                              | 148 277 133,02        | 137 038 621,33        | 34 379 117,32         | 30 793 119,86         |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania    | 36 318 637,04         | 43 300 990,59         | 8 420 736,62          | 9 729 903,73          |
| Zobowiązania długoterminowe               | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  |
| Zobowiązania krótkoterminowe              | 36 076 637,04         | 42 783 990,59         | 8 364 627,18          | 9 613 731,79          |
| Kapitał (fundusz) własny                  | 111 873 502,32        | 93 737 630,74         | 25 938 674,31         | 21 063 216,13         |
| Kapitał (fundusz) podstawowy              | 19 422 362,00         | 11 350 508,00         | 4 503 214,00          | 2 550 504,01          |
| Liczba akcji (w szt.)                     | 9 711 181             | 5 675 254             | 9 711 181             | 5 675 254             |
| Zysk na 1 akcję (w zł/EUR)                | -0,12                 | -0,19                 | -0,03                 | -0,04                 |
| Wartość księgowa na 1 akcję (w zł/EUR)    | 11,52                 | 16,52                 | 2,67                  | 3,71                  |

**Tabela 1b.** Wybrane dane finansowe z Raportu narastająco za I-II kwartał 2024 Grupy Kapitałowej M FOOD S.A.

| Wybrane dane finansowe                    | w zł                      |                           | w EUR                     |                           |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|   | za okres                  | za okres                  | za okres                  | za okres                  |
|   | 01.01.2024-<br>30.06.2024 | 01.01.2023-<br>30.06.2023 | 01.01.2024-<br>30.06.2024 | 01.01.2023-<br>30.06.2023 |
| Przychody netto ze sprzedaży i zrównane   | 53 015 151,11             | 70 503 704,66             | 12 297 931,08             | 15 283 699,25             |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej | -805 445,87               | -208 639,43               | -186 839,38               | -45 228,58                |
| Zysk (strata) brutto                      | -1 485 367,57             | 29 667,15                 | -344 560,90               | 6 431,21                  |
| Zysk (strata) netto                       | -1 481 326,15             | 29 667,15                 | -343 623,41               | 6 431,21                  |
| Aktywa razem                              | 148 277 133,02            | 137 038 621,33            | 34 379 117,32             | 30 793 119,86             |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania    | 36 318 637,04             | 43 300 990,59             | 8 420 736,62              | 9 729 903,73              |
| Zobowiązania długoterminowe               | 0,00                      | 0,00                      | 0,00                      | 0,00                      |
| Zobowiązania krótkoterminowe              | 36 076 637,04             | 42 783 990,59             | 8 364 627,18              | 9 613 731,79              |
| Kapitał (fundusz) własny                  | 111 873 502,32            | 93 737 630,74             | 25 938 674,31             | 21 063 216,13             |
| Kapitał (fundusz) podstawowy              | 19 422 362,00             | 11 350 508,00             | 4 503 214,00              | 2 550 504,01              |
| Liczba akcji (w szt.)                     | 9 711 181                 | 5 675 254                 | 9 711 181                 | 5 675 254                 |
| Zysk na 1 akcję (w zł/EUR)                | -0,15                     | 0,01                      | -0,04                     | 0,00                      |
| Wartość księgowa na 1 akcję (w zł/EUR)    | 11,52                     | 16,52                     | 2,67                      | 3,71                      |

## 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

M FOOD S.A. jest jednym z głównych graczy na rynku obrotu miodem i produktami pszczelimi w Europie. Grupa jest największą w Europie Środkowo-Wschodniej polską spółką holdingową działającą w szeroko pojętej branży pszczelarskiej, szczególnie w sektorze surowców i produktów spożywczych. Głównym przedmiotem działalności M FOOD jest produkcja miodu, jego pozyskiwanie od producentów krajowych i zagranicznych oraz sprzedaż zarówno samego surowca (miodu), jak i produktów pochodzenia pszczelego, takich jak miody, w tym miody pitne, oraz produkty apikultury.

M FOOD S.A. prowadzi działalność holdingową dla podmiotów w branży surowców i produktów spożywczych. Głównymi aktywami M FOOD są spółki:

- CORPO Sp. z o.o. Sp.k. – jedna z największych w Europie firm obrotu miodem i produktami pszczelarskimi,
- CORPO BIO FOOD Sp. z o.o. zajmująca się obrotem miodami ekologicznymi
- JGV Bulgaria Ltd. – producent miodu z siedzibą w Bułgarii, w szczególności miodu BIO.
- CORPO Sp. z o.o. – komplementariusz w spółce Corpo sp. z o.o. sp.k.
- BABACO S.A. prowadząca działalność w zakresie promocji i reklamy.

|                       |  |
|-----------------------|--|
| 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:            | 0000349490   |
| REGON:                | 10844077   |
| NIP:                  | 7272757318   |

## 2. OTOCZENIE RYNKOWE

Pszczelarstwo to oprócz miodu także inne produkty apikultury, takie jak: wosk, 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 art. 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 2023 roku liczba zarejestrowanych osób prowadzących w Polsce gospodarstwa pasieczne wynosiła 96 918 i w odniesieniu do roku ubiegłego wzrosła o około 6,5%. Polskich pszczelarzy zawodowych, czyli posiadających ponad 150 rodzin pszczelich było 652. Najwięcej profesjonalnych pasiek zlokalizowanych było w województwie warmińsko-mazurskim (120) i lubelskim (74). Najwięcej pszczelarzy odnotowano w województwie małopolskim (10 233), lubelskim (9 822) i podkarpackim (9 519), zaś najmniej w lubuskim (2 671).

Jak wynika z rejestru Inspekcji Weterynaryjnej – wg stanu na październik 2023 roku – liczba rodzin pszczelich (tj. zorganizowanych zbiorowisk osobników pszczoły miodnej) w Polsce wynosiła 2 354 299. W odniesieniu do roku poprzedniego przyrost rodzin pszczelich to około 7,8% 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 województwo lubelskie (296 074), dalej podkarpackie (218 243), małopolskie (210 315), warmińsko-mazurskie (205 144), natomiast najmniej rodzin pszczelich występuje na terenie województwa opolskiego (71 454).

**Tabela 2.** Liczba rodzin pszczelich w Polsce w latach 2016-2023.

|                          | 2016      | 2017      | 2018      | 2019      | 2020      | 2021      | 2022      | 2023      |
|--------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 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 |

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 pszczół, 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 pszczół, a więc czynnik produkcyjny. Straty rodzin pszczelich mogą wynikać z niekorzystnych warunków zimowania, czego przyczyną mogą być nieodpowiednie przygotowanie, niedobór pokarmu, jego niska jakość, strata matek pszczelich lub chorób w pasiekach takich jak warroza.

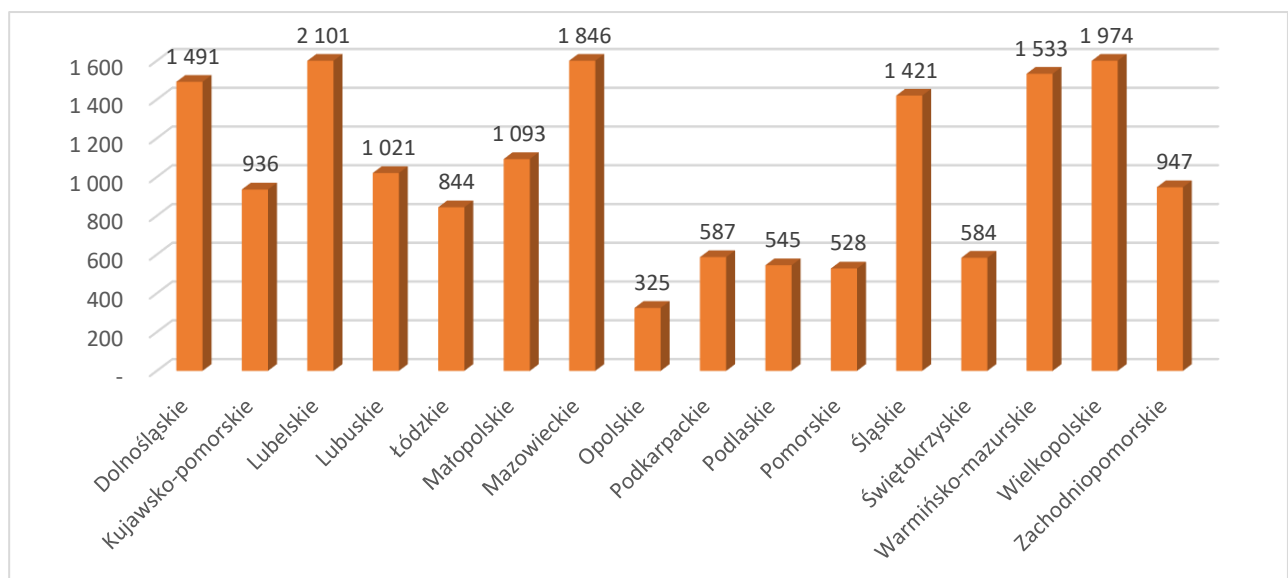
W oparciu o dane uzyskane od organizacji pszczelarskich w roku 2022 oraz opracowania Instytutu Ogrodnictwa Zakładu Pszczelego w Puławach, produkcja miodu w Polsce wyniosła około 24 tysiące ton. Ostatnimi dostępnymi danymi produkcji w poszczególnych województwach są dane za rok 2021.

**Tabela 3.** Produkcja miodu w Polsce w latach 2016 – 2022.

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

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

W 2021 roku w Polsce 12% pszczelarzy to osoby do 35 roku życia i jest to wciąż najmniej liczna grupa pszczelarzy. Prawie 27% 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 31% ogółu pszczelarzy. Wciąż prawie 30% to osoby których wiek przekroczył 65 rok życia.

**Tabela 4.** Struktura wiekowa pszczelarzy w Polsce w 2021 roku.

| Wiek (lata)           | do 35 | od 36 do 50 | od 51 do 65 | powyżej 65 |
|-----------------------|-------|-------------|-------------|------------|
| Udział procentowy (%) | 12,02 | 26,90       | 31,10       | 29,98      |

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Warto zauważyć, że grupa pszczelarzy do 50 roku życia stanowi ponad 39% 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 2022 roku importowano do Polski około 31,8 tys. ton miodu, zaś eksport wynosił około 15,0 tys. ton.

**Tabela 5.** Import miodu w Polsce w latach 2016 – 2022.

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

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

**Tabela 6.** Eksport miodu w Polsce w latach 2016 – 2022.

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

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

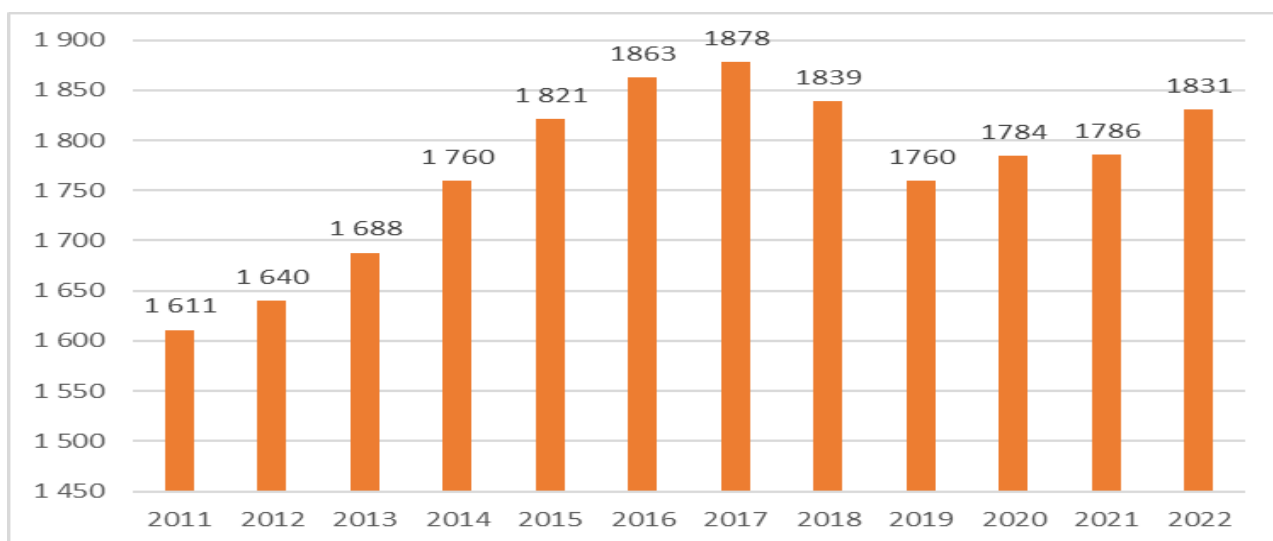
Głównymi odbiorcami polskiego miodu wg danych Instytutu z 2023 roku były Niemcy, Włochy, Hiszpania, Francja oraz Belgia. Trend największych odbiorców miodu nie zmienił się. Polski miód trafia również na takie rynki jak m.in. Wielka Brytania, Grecja Włochy, Słowacja, Chorwacja, Bułgaria, Rumunia, Austria,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

Wg danych Instytutu z 2023 roku, największym dostawcą miodu do Polski były Chiny a następnie Ukraina. Kolejnymi importerami pod względem ilości importowanego miodu do Polski są Litwa, Rumunia, Turcja, Bułgaria i wiele innych krajów z całego świata.

### Światowy rynek miodu.

#### a) Produkcja

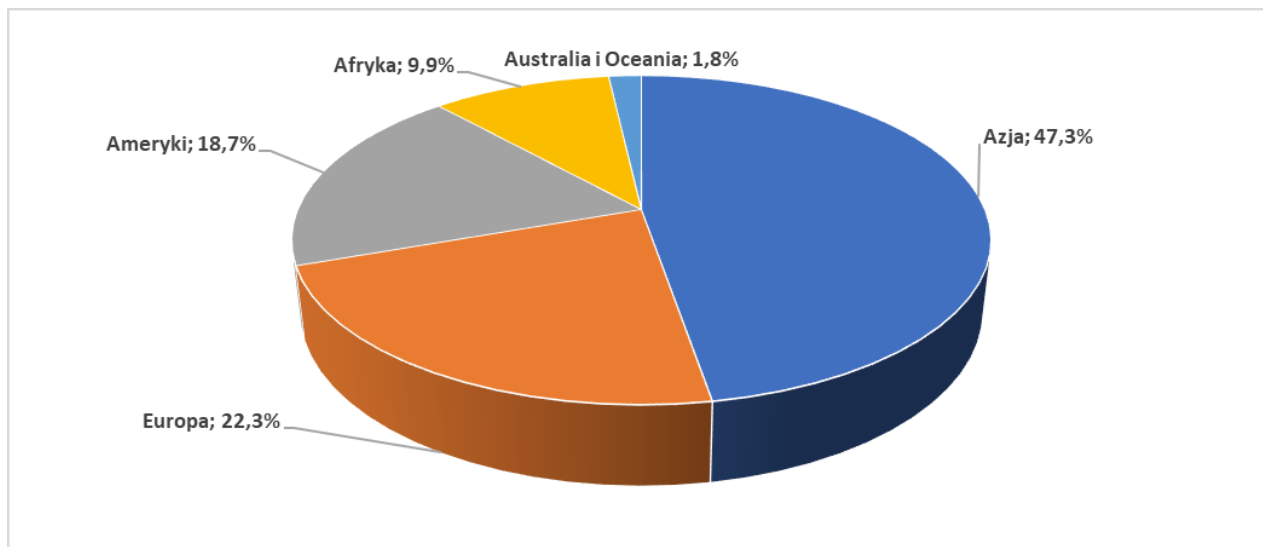
Po wzroście produkcji miodów w roku 2015 w kolejnych latach utrzymuje się ona na podobnym poziomie.

**Wykres 2.** Produkcja miodu na świecie w latach 2011– 2022 (w tys. ton).

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

Najwięcej miodu w latach 2014-2022 zostało wyprodukowane w Azji (47,3%). Drugim kontynentem pod względem produkcji jest Europa (22,3%), następnie obie Ameryki (18,7%).

**Wykres 3.** Procentowy podział produkcji miodu na kontynenty w latach 2014-2022.



Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

Największym producentem miodu na świecie w 2022 były Chiny, które wyprodukowały 1/4 światowej produkcji. Udział Unii Europejskiej to 13,1%. Dużym producentem europejskim jest Turcja z blisko 6,4% udziałem w światowej produkcji oraz Ukraina z 3,4% udziałem w rynku.

**Tabela 7.** Najwięksi producenci miodu na świecie w 2014-2022 roku (w tys. ton).

| Lp. | Kraj      | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-----|-----------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 1   | Chiny     | 474  | 484  | 563  | 548  | 457  | 447  | 458  | 473  | 462  |
| 2   | EU        | 161  | 257  | 238  | 248  | 240  | 231  | 218  | 228  | 240  |
| 3   | Turcja    | 104  | 108  | 106  | 114  | 108  | 109  | 104  | 96   | 118  |
| 4   | Kanada    | 86   | 92   | 95   | 96   | 95   | 80   | 38   | 41   | 34   |
| 5   | Argentyna | 76   | 53   | 68   | 76   | 79   | 79   | 74   | 71   | 70   |
| 6   | USA       | 81   | 71   | 73   | 68   | 70   | 71   | 67   | 57   | 57   |
| 7   | Iran      | 78   | 73   | 68   | 71   | 76   | 75   | 78   | 77   | 79   |
| 8   | Rosja     | 75   | 68   | 70   | 65   | 65   | 64   | 66   | 65   | 67   |
| 9   | Ukraina   | 67   | 64   | 59   | 66   | 71   | 70   | 68   | 68   | 63   |
| 10  | Indie     | 62   | 63   | 65   | 67   | 68   | 67   | 62   | 74   | 74   |
| 11  | Meksyk    | 61   | 62   | 55   | 51   | 64   | 62   | 54   | 62   | 64   |
| 12  | Brazylia  | 38   | 38   | 40   | 42   | 42   | 46   | 51   | 56   | 61   |
| 13  | Pozostałe | 405  | 394  | 371  | 370  | 416  | 365  | 432  | 418  | 442  |
|     |           | 1768 | 1827 | 1871 | 1882 | 1851 | 1766 | 1770 | 1786 | 1831 |

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 2022 roku importowała już blisko 190 tys. ton.

Największym eksporterem miodu, tak jak jego największym producentem są Chiny. W 2022 roku wartość chińskiego eksportu miodu wyniosła 320 mln USD. Kluczowym czynnikiem sukcesów eksportowych chińskiego miodu jest niska cena.

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

Udział Polski w światowym rynku eksportu miodu jest niewielki i wyniósł w 2022 roku 45 mln USD.

**Tabela 8.** Najwięksi eksporterzy miodu w latach 2014-2022 (w mln USD).

| Lp. | Kraj          | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|-----|---------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 1   | Chiny         | 266  | 297  | 263  | 265  | 253  | 248  | 271  | 299  | 320  |
| 2   | Argentyna     | 161  | 135  | 240  | 208  | 203  | 188  | 204  | 179  | 212  |
| 3   | Nowa Zelandia | 183  | 205  | 186  | 186  | 155  | 163  | 246  | 234  | 203  |
| 4   | Meksyk        | 141  | 152  | 105  | 100  | 200  | 90   | 81   | 90   | 99   |
| 5   | Niemcy        | 132  | 138  | 138  | 142  | 132  | 146  | 170  | 173  | 156  |
| 6   | Wietnam       | 136  | 95   | 78   | 60   | 61   | 37   | 81   | 83   | 67   |
| 7   | Hiszpania     | 107  | 121  | 109  | 101  | 94   | 92   | 113  | 114  | 113  |
| 8   | Brazylia      | 96   | 84   | 92   | 103  | 108  | 114  | 174  | 179  | 140  |
| 9   | Węgry         | 76   | 77   | 80   | 102  | 96   | 89   | 90   | 81   | 66   |
| 10  | Ukraina       | 77   | 76   | 121  | 144  | 105  | 116  | 171  | 130  | 103  |
| 11  | Indie         | 70   | 106  | 93   | 138  | 152  | 170  | 143  | 184  | 224  |
| 12  | Polska        | 42   | 32   | 42   | 48   | 44   | 51   | 74   | 58   | 45   |

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 miódów 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. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

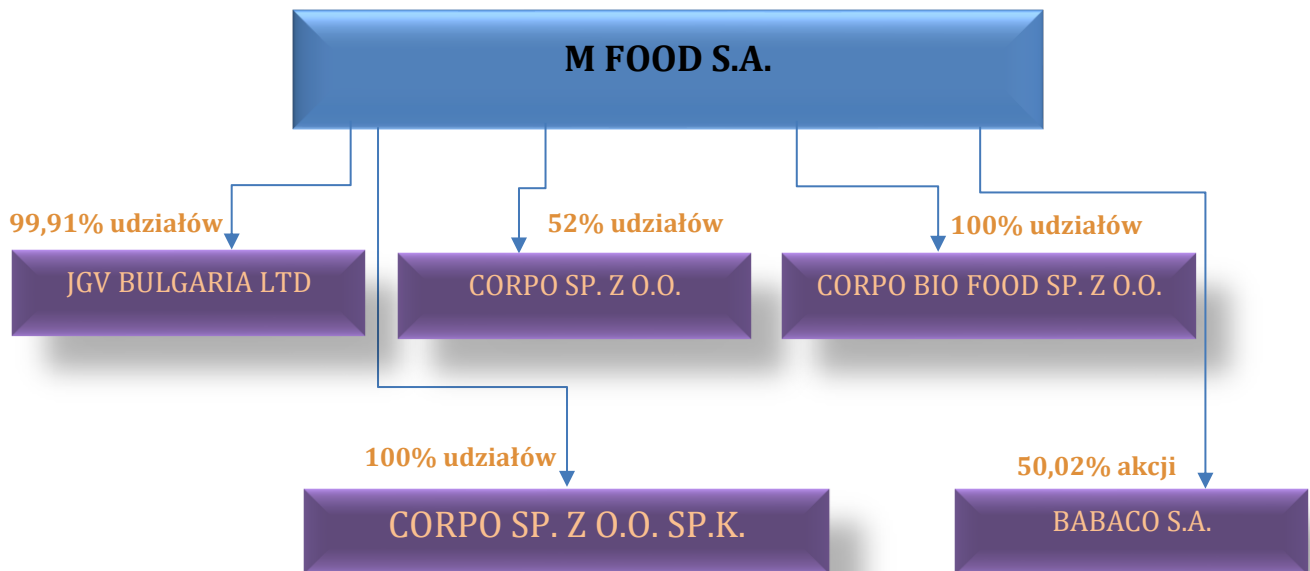
### 4. PODSUMOWANIE II KWARTAŁU 2024 R.

W II kwartale 2024 r. 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.

Drugi kwartał roku to także kontynuacja podjętych w poprzednich kwartałach działań związanych z kontraktowaniem zwiększonych ilości miodu z kierunków innych niż Ukraina, w związku z toczącą się na jej terytorium wojną.

## 5. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

**Schemat 1.** Struktura Holdingu M FOOD S.A. na dzień 30.06.2024 r.



Na ostatni dzień okresu objętego niniejszym 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): | <b>CORPO Sp. z o.o. Sp.k.</b> |
| 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 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 kwartalnym 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 kwartalnym M FOOD S.A. posiadała 50,02% 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 dwuosobowy.

Funkcję Prezesa Zarządu od dnia 30 lipca 2015 r. pełni Pan Jerzy Gądek, powołany przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 18 września 2019 roku na kolejną kadencję. W dniu 2 listopada 2021 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Pana Marcina Jaszczuka w skład Zarządu M FOOD S.A. a w dniu 19 grudnia 2022 roku Rada Nadzorcza powierzyła panu Marcinowi Jaszczukowi funkcję Wiceprezesa Zarządu.

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.

Pan **Marcin Jaszczuk** posiada 14-letnie doświadczenie w sektorze finansów. Do lipca 2020 r. pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu Alior Bank. Przed dołączeniem do Alior Bank od 2014 r. pracował w PZU, jako Dyrektor Inwestycyjny, a później jako dyrektor Biura Rozwoju Biznesu, gdzie odpowiadał za obszar fuzji i przejęć oraz za współpracę z instytucjami finansowymi z Grupy PZU. W latach 2008-2014 związany był z firmą doradczą Saski Partners, gdzie jako Vice President zrealizował szereg transakcji typu M&A w Polsce i w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Prowadzi obecnie fundusz venture capital, jest także współwłaścicielem oraz Wiceprezesem Zarządu Enata Bread. W swojej karierze zawodowej współpracował również z JP Morgan w Londynie oraz Deloitte. Marcin Jaszczuk ukończył Uniwersytet Łódzki, uzyskując dyplom z ekonometrii oraz jest absolwentem M-A w Wyższej Szkole Biznesu - National Louis University w Nowym Sączu.

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

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

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

Strukturę akcjonariatu M FOOD S.A., wedle jego najlepszej wiedzy, prezentuje poniższa tabela.

**Tabela 9.** Akcjonariusze, posiadający na dzień przekazania niniejszego Raportu tj. na dzień 14 sierpnia 2024 roku, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.<sup>1</sup>

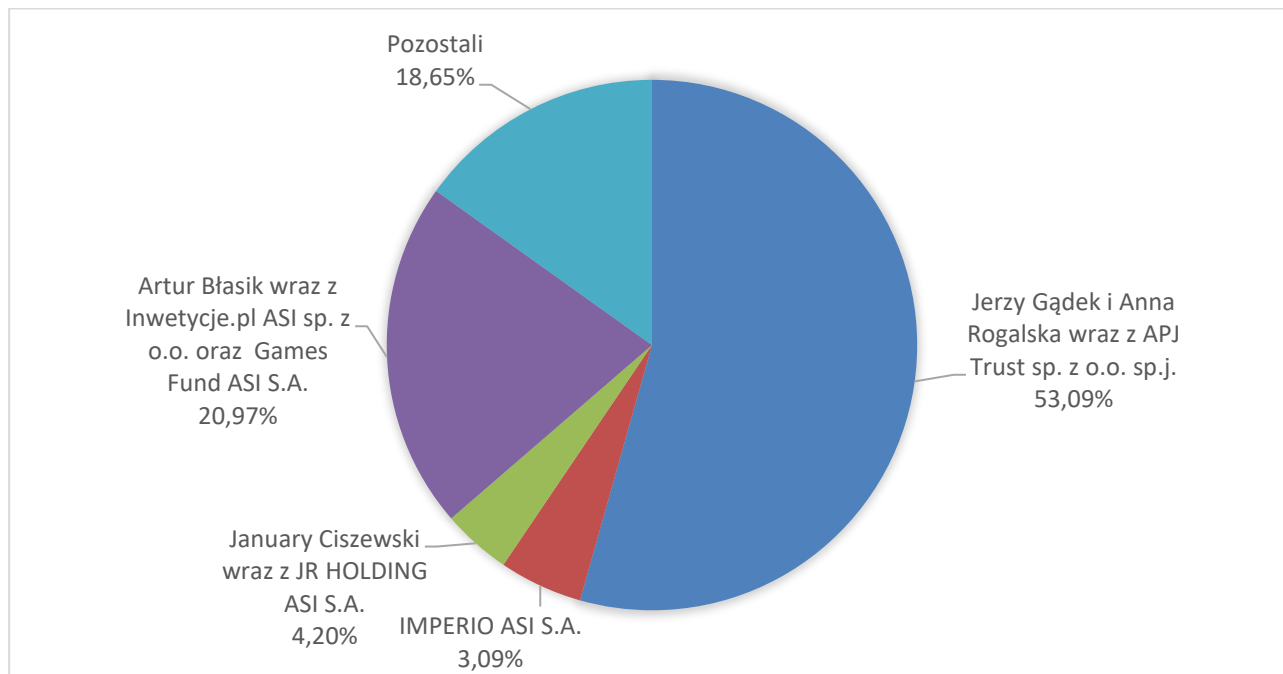
| Lp. | Wyszczególnienie   | Liczba akcji [szt.] | % udział w kapitale zakładowym Spółki | Liczba głosów [szt.] | % udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki |
|-----|--|---------------------|---------------------------------------|----------------------|--|
| 1.  | Porozumienie akcjonariuszy w składzie:                                   | <b>7 899 815</b>    | <b>81,35%</b>                         | <b>7 899 815</b>     | <b>81,35%</b>                                    |
|     | Jerzy Gądek i Anna Rogalska wraz z APJ Trust Sp. z o. o. sp. j.          | 5 155 359           | 53,09%                                | 5 155 359            | 53,09%   |
|     | IMPERIO ASI S.A.   | 300 000             | 3,09%                                 | 300 000              | 3,09%  |
|     | January Ciszewski wraz z JR HOLDING ASI S.A.                             | 407 812             | 4,20%                                 | 407 812              | 4,20%  |
|     | Artur Błasik wraz z Inwetycje.pl ASI sp. z o.o. oraz Games Fund ASI S.A. | 2 036 644           | 20,97%                                | 2 036 644            | 20,97%   |
| 2.  | Pozostali  | 1 811 366           | 18,65%                                | 1 811 366            | 18,65%   |
|     | <b>Razem:</b>  | <b>9 711 181</b>    | <b>100,00%</b>                        | <b>9 711 181</b>     | <b>100,00%</b>                                   |

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.

<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).

**Wykres 4.** Akcjonariat Spółki wg stanu na dzień 14 sierpnia 2024 roku.



Źródło: Opracowanie własne Spółki

### III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa pracuje obecnie nad nową strategią rozwoju. Planuje stale rozwijać podstawową działalność operacyjną, polegającą na hurtowym handlu miodem i produktami apikultury (downstream) oraz produkcji miodu BIO. Nowym obszarem działania będzie zbudowanie silnych kompetencji wspierających rozwój całej Grupy w nowych kanałach dystrybucji.

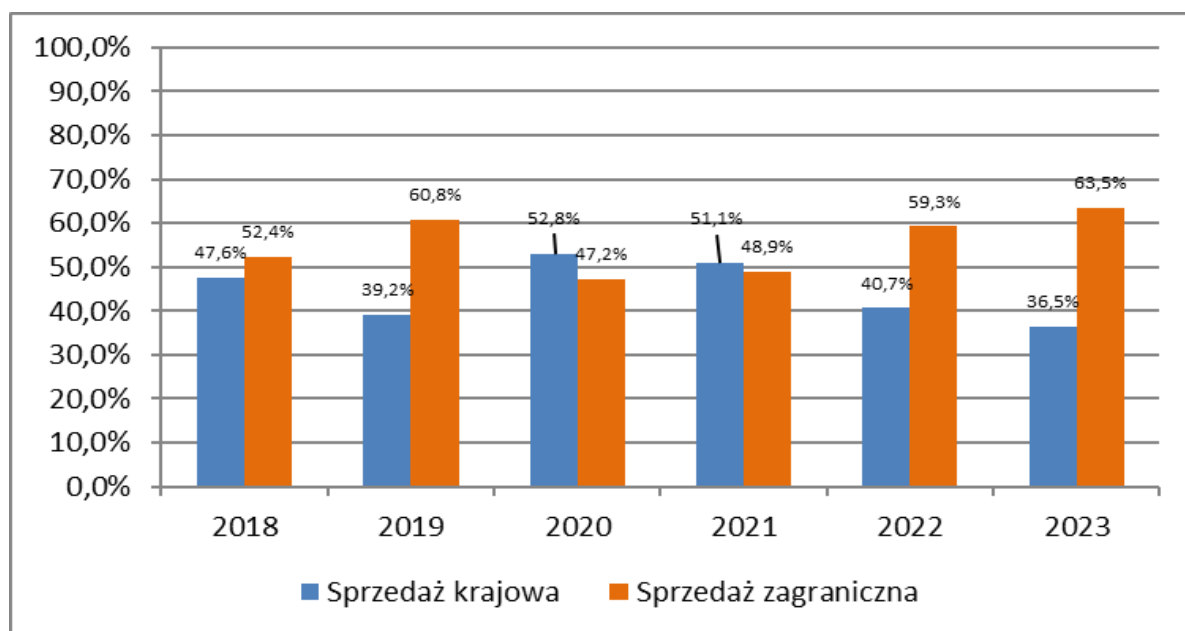
#### 1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Model działalności operacyjnej spółek w Grupie Kapitałowej jest wystandardyzowany i został poniżej opisany na przykładzie Spółki CORPO.

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.

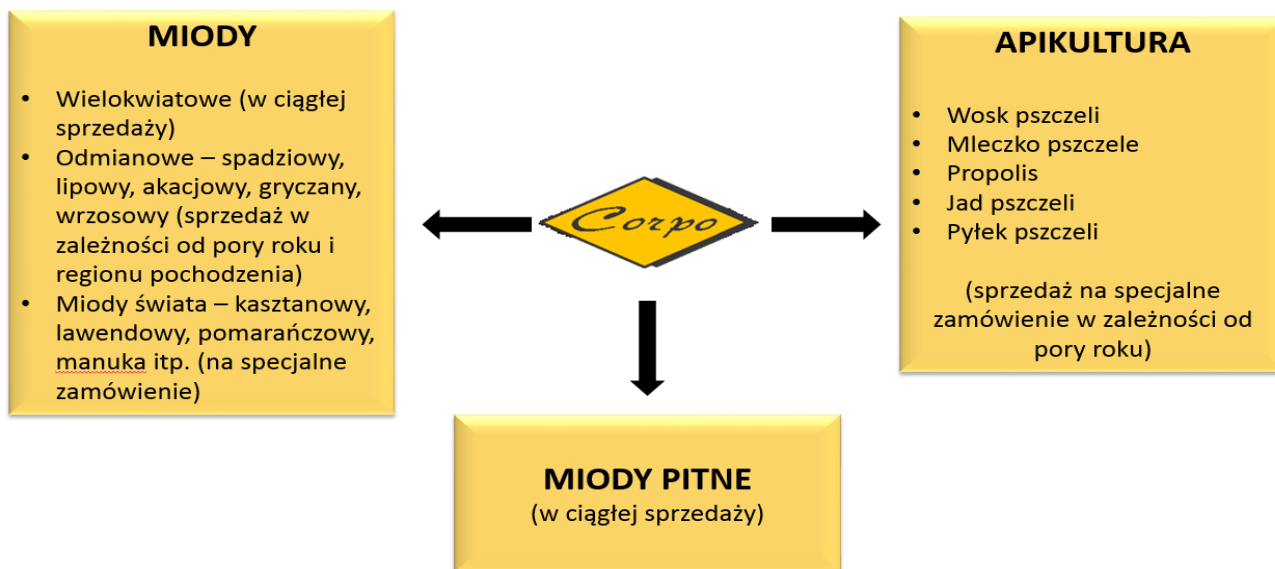
**Wykres 6.** Udział procentowy ilościowej sprzedaży krajowej i zagranicznej w sprzedaży ogółem.



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 wśród ogółu współpracujących z nami pszczelarzy i handlowców, oraz wzbogacania świadomości klientów co do celowości jakościowej kontroli tych produktów. W długoterminowej perspektywie uświadamianie podmiotów z łańcucha dostaw co do wagi jakości powinno się przełożyć na wzrost jakości produktów pszczelich.

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

Spółka praktycznie od początku istnienia współpracowała z podmiotami z rynków zagranicznych. Międzynarodowa współpraca jest ważnym czynnikiem w działalności CORPO. Spółka jako pierwszy podmiot z Polski od 2004 roku bierze udział w International Mead Festival - międzynarodowym festiwalu miodów pitnych organizowanym przez Honeywine Boulder ze Stanów Zjednoczonych. Od kilku lat CORPO jest również jednym ze sponsorów tego festiwalu. Miody pitne będące w ofercie CORPO są rokrocznie laureatami na tym festiwalu, jak również na innych branżowych wydarzeniach. W zakresie miodów pitnych CORPO współpracuje m.in. z takimi podmiotami jak Spółdzielnia Pszczelarska APIS, miodosytnia Ambra S.A., czy Pasieka Maciej Jaros, której produkty CORPO sprzedaje na terenie

USA. Współpraca z Pasieką Maciej Jaros pozwoliła stworzyć unikalną markę Polskie Miodosytnie. Zgodnie z zamysłem CORPO polegającym na stałej światowej promocji polskich miodów pitnych na tle ponad 1000-letniej tradycji polskiego miodosytnictwa.

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

### Schemat 3. Łańcuch dostaw w działalności CORPO.



Źródło: Opracowanie własne Spółki

CORPO jest obecna jako koordynator procesu logistycznego na każdym jego etapie. Najdłuższym i wymagającym największego zaangażowania jest proces sprowadzania towarów od dostawców z Azji. Pierwszym krokiem CORPO po zamówieniu towaru od dostawcy z Azji jest nadzór nad prawidłowym załadunkiem zamówionego towaru do kontenera. Równoległe z partii towaru pobierane są próbki, 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. wosk 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 10.** Struktura sprzedaży według grup produktów w latach 2019 - 2023.

|                  | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|------------------|------|------|------|------|------|
| <b>Miody</b>     | 97%  | 97%  | 97%  | 97%  | 97%  |
| <b>Pozostałe</b> | 3%   | 3%   | 3%   | 3%   | 3%   |

Źródło: Opracowanie własne Spółki

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

## 2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – KOMENTARZ

W II kwartale 2024 roku przychody ze sprzedaży wyniosły ok. 24.126 tys. zł i były niższe o 0,4% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Ilościowo w II kwartale 2024 roku Grupa sprzedała miód o około 14,3% więcej niż w II kwartale 2023 roku. W II kwartale 2024 roku Spółka odnotowała stratę netto w kwocie około (1.154) tys. złotych, podczas gdy w II kwartale 2023 roku osiągnęła stratę netto około (1.060) tys. złotych.

| LP.  | Wyszczególnienie   | 01.04.2024 – 30.06.2024 | 01.01.2024 – 30.06.2024 | 01.04.2023 – 30.06.2023 | 01.01.2023 – 30.06.2023 |
|------|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| A.   | <b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>                          | <b>24 126 157,90</b>    | <b>53 015 151,11</b>    | <b>24 220 924,16</b>    | <b>70 503 704,66</b>    |
| -    | od jednostek powiązanych nieobjętych metodą konsolidacji pełnej                        | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                    |
| I.   | Przychody netto ze sprzedaży produktów   | 51 093,70               | 337 899,04              | 308 382,43              | 630 824,26              |
| II.  | Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna) | -112 000,00             | -1 673 000,00           | -319 000,00             | 680 000,00              |
| III. | Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki                               | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                    |
| IV.  | Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów                                      | 24 187 064,20           | 54 350 252,07           | 24 231 541,73           | 69 192 880,40           |
| B.   | <b>Koszty działalności operacyjnej</b>   | <b>24 777 242,15</b>    | <b>54 000 063,53</b>    | <b>26 919 789,26</b>    | <b>72 849 385,39</b>    |
| I.   | Amortyzacja  | 297 024,77              | 599 830,09              | 337 564,00              | 705 032,28              |

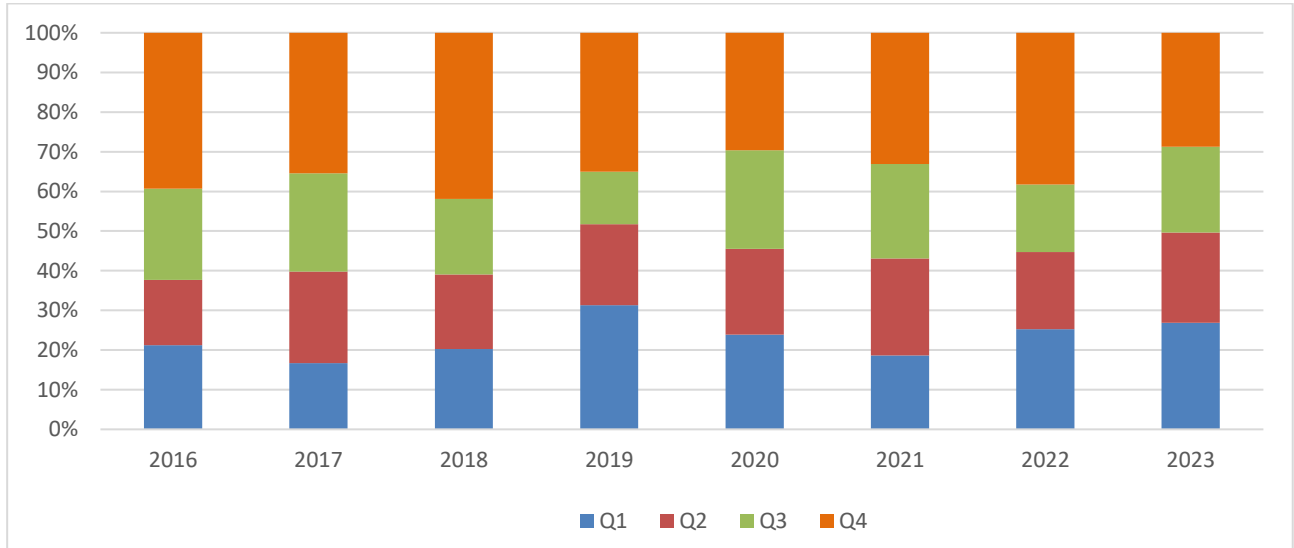
|           |  |                    |                    |                      |                      |
|-----------|--|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| II.       | Zużycie materiałów i energii                             | 3 792 473,92       | 7 133 338,99       | 1 903 345,69         | 2 247 644,03         |
| III.      | Usługi obce  | 3 088 199,10       | 5 586 585,99       | 3 848 465,20         | 7 988 257,34         |
| IV.       | Podatki i opłaty, w tym:                                 | 2 870,33           | 12 604,55          | 11 947,16            | 27 989,20            |
| -         | podatek akcyzowy   | 0,00               | 0,00               | 0,00                 | 0,00                 |
| V.        | Wynagrodzenia  | 1 234 039,04       | 2 430 509,17       | 1 247 677,21         | 2 496 527,28         |
| VI.       | Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:       | 203 072,05         | 412 421,57         | 208 730,81           | 407 924,54           |
| -         | emerytalne   | 2 342,40           | 4 684,80           | 0,00                 | 0,00                 |
| VII.      | Pozostałe koszty rodzajowe                               | 459 906,59         | 844 184,10         | 456 779,11           | 2 355 262,20         |
| VIII.     | Wartość sprzedanych towarów i materiałów                 | 15 699 656,35      | 36 980 589,07      | 18 905 280,08        | 56 620 748,52        |
| <b>C.</b> | <b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>                  | <b>-651 084,25</b> | <b>-984 912,42</b> | <b>-2 698 865,10</b> | <b>-2 345 680,73</b> |
| <b>D.</b> | <b>Pozostałe przychody operacyjne</b>                    | <b>124 008,28</b>  | <b>255 602,09</b>  | <b>2 137 774,65</b>  | <b>2 552 534,74</b>  |
| I.        | Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych   | 0,00               | 0,00               | 0,00                 | 2 626,02             |
| 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                                | 124 008,28         | 255 602,09         | 2 137 774,65         | 2 549 908,72         |
| <b>E.</b> | <b>Pozostałe koszty operacyjne</b>                       | <b>30 103,39</b>   | <b>76 135,54</b>   | <b>308 394,34</b>    | <b>415 493,44</b>    |
| I.        | Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych | 0,00               | 0,00               | 220 672,32           | 220 672,32           |
| II.       | Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych             | 0,00               | 0,00               | 0,00                 | 0,00                 |
| III.      | Inne koszty operacyjne                                   | 30 103,39          | 76 135,54          | 87 722,02            | 194 821,12           |
| <b>F.</b> | <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>  | <b>-557 179,36</b> | <b>-805 445,87</b> | <b>-869 484,79</b>   | <b>-208 639,43</b>   |
| <b>G.</b> | <b>Przychody finansowe</b>                               | <b>-13 858,25</b>  | <b>510 582,55</b>  | <b>265 340,08</b>    | <b>1 156 843,31</b>  |
| 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:  | 27 447,14          | 27 447,14          | 51,02                | 51,02                |
| -         | 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                | 100 000,00         | 100 000,00         | 0,00                 | 0,00                 |
| V.        | Inne   | -141 305,39        | 383 135,41         | 265 289,06           | 1 156 792,29         |

|           |   |                      |                      |                      |                   |
|-----------|---|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------|
| <b>H.</b> | <b>Koszty finansowe</b>   | <b>583 395,66</b>    | <b>1 190 504,25</b>  | <b>456 068,28</b>    | <b>918 536,46</b> |
| I.        | Odsetki, w tym:   | 448 025,74           | 900 909,57           | 374 358,06           | 771 106,28        |
| -         | dla jednostek powiązanych   | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00              |
| II.       | Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:  | 18 000,00            | 18 000,00            | 0,00                 | 0,00              |
| -         | 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  | 117 369,92           | 271 594,68           | 81 710,22            | 147 430,18        |
| <b>I.</b> | <b>Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek</b>                           | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>       |
| <b>J.</b> | <b>Zysk (strata) brutto (F+G-H+/-I)</b>   | <b>-1 154 433,27</b> | <b>-1 485 367,57</b> | <b>-1 060 212,99</b> | <b>29 667,15</b>  |
| <b>K.</b> | <b>Odpis wartości firmy -</b>   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>       |
| 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              |
| <b>L.</b> | <b>Odpis ujemnej wartości firmy</b>   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>       |
| 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              |
| <b>M.</b> | <b>Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności</b> | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>       |
| <b>N.</b> | <b>Zysk (strata) brutto (J-K-L-/+M)</b>   | <b>-1 154 433,27</b> | <b>-1 485 367,57</b> | <b>-1 060 212,99</b> | <b>29 667,15</b>  |
| <b>O.</b> | <b>Podatek dochodowy</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>       |
| <b>P.</b> | <b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>                              | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>       |
| <b>R.</b> | <b>Zyski (straty) mniejszości</b>   | <b>-862,16</b>       | <b>-4 041,42</b>     | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>       |
| <b>L.</b> | <b>Zysk (strata) netto (N-O-P-/+R)</b>  | <b>-1 153 571,11</b> | <b>-1 481 326,15</b> | <b>-1 060 212,99</b> | <b>29 667,15</b>  |

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

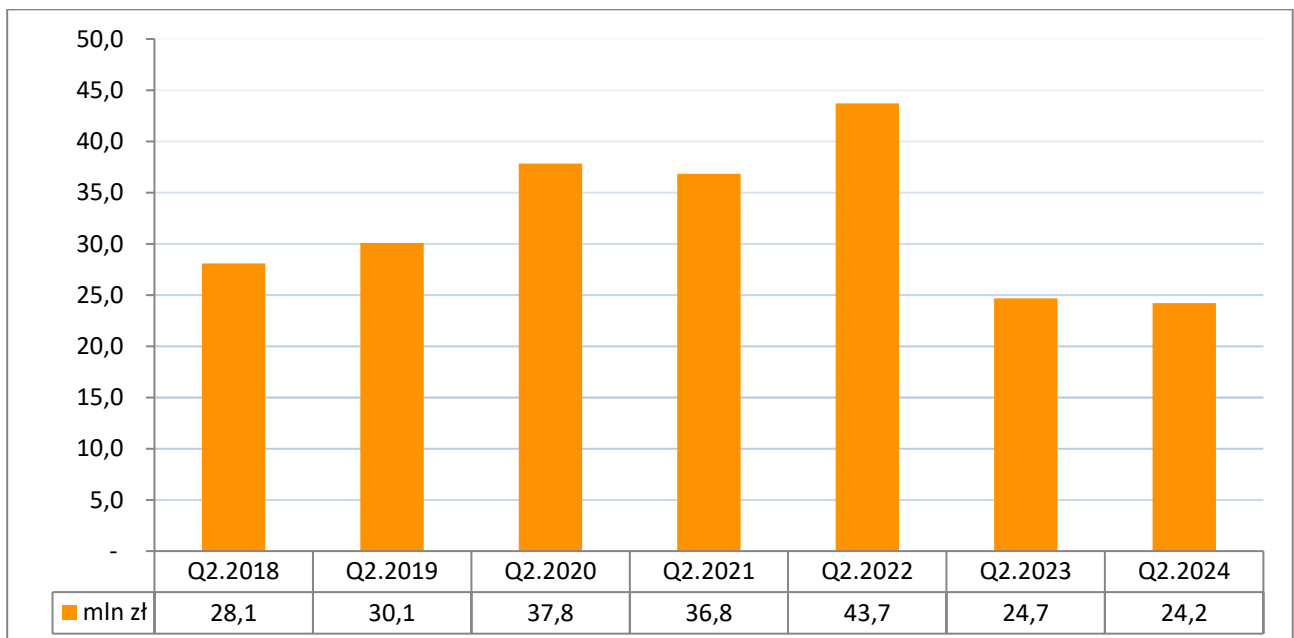
Działalność spółek zależnych, a tym samym całej Grupy Kapitałowej z uwagi na swój charakter, cechuje się sezonowością. Wynika to z faktu zwiększonego zapotrzebowania klientów na miód w drugiej połowie roku. Dodatkowym czynnikiem mającym wpływ jest również sezonowość jego pozyskiwania. Znaczącą wagę w księgowaniu przychodów ze sprzedaży oraz zysków z działalności operacyjnej Spółka rozpoznaje w ostatnich miesiącach roku kalendarzowego.

**Wykres 7.** Kwartalna sezonowość sprzedaży w latach 2016-2023



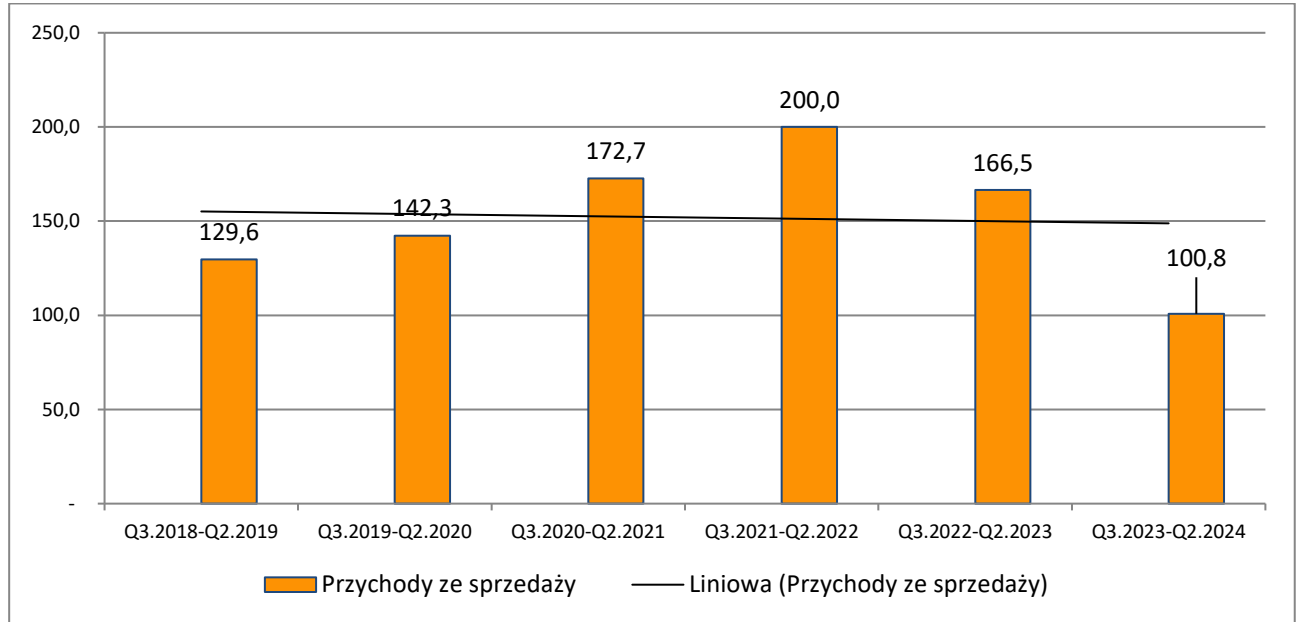
Źródło: Opracowanie własne Spółki

**Wykres 8.** Wartość sprzedaży w mln zł w II kwartale w latach 2018-2024



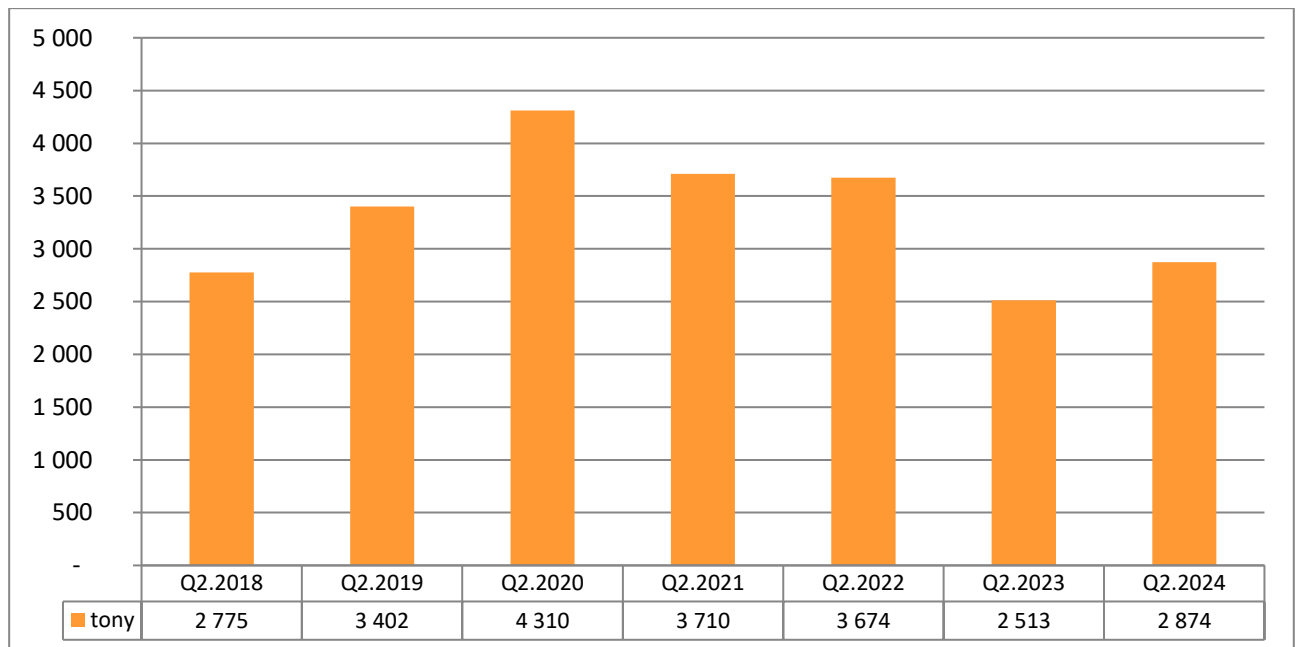
Źródło: Opracowanie własne Spółki

**Wykres 9.** Wartość sprzedaży w mln zł narastająco za ostatnie cztery kwartały w latach 2018-2024



Źródło: Opracowanie własne Spółki

**Wykres 10.** Sprzedaż ilościowa w tonach w II kwartale w latach 2018-2024



Źródło: Opracowanie własne Spółki

#### 4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)

| Lp          | Wyszczególnienie  | Stan na              | Stan na              |
|-------------|---|----------------------|----------------------|
|             |   | 30.06.2024           | 30.06.2023           |
|             |   | w złotych            | w złotych            |
| <b>A.</b>   | <b>Aktywa trwałe</b>  | <b>86 947 630,94</b> | <b>64 541 539,75</b> |
| <b>I.</b>   | <b>Wartości niematerialne i prawne</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| 1.          | Koszty zakończonych prac rozwojowych  | 0,00                 | 0,00                 |
| 2.          | Wartość firmy   | 0,00                 | 0,00                 |
| 3.          | Inne wartości niematerialne i prawne  | 0,00                 | 0,00                 |
| 4.          | Zaliczki na wartości niematerialne i prawne                                     | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>II</b>   | <b>Wartość firmy</b>  | <b>77 870 524,85</b> | <b>58 525 700,00</b> |
| 1.          | Wartość firmy - jednostki zależne   | 0,00                 | 58 525 700,00        |
| 2.          | Wartość firmy - jednostki współzależne  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>III.</b> | <b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>   | <b>3 833 992,94</b>  | <b>4 787 119,95</b>  |
| 1.          | Środki trwałe   | 3 387 403,95         | 4 370 421,80         |
| a)          | grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)                             | 1 353 588,00         | 1 364 588,00         |
| b)          | budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej          | 971 671,24           | 734 443,27           |
| c)          | urządzenia techniczne i maszyny   | 835 062,96           | 1 622 609,24         |
| d)          | środki transportu   | 43 182,80            | 136 775,25           |
| e)          | inne środki trwałe  | 183 898,95           | 512 006,04           |
| 2.          | Środki trwałe w budowie   | 446 382,41           | 416 491,57           |
| 3.          | Zaliczki na środki trwałe w budowie   | 206,58               | 206,58               |
| <b>IV.</b>  | <b>Należności długoterminowe</b>  | <b>3 713,00</b>      | <b>0,00</b>          |
| 1.          | Od jednostek powiązanych  | 0,00                 | 0,00                 |
| 2.          | Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale  | 0,00                 | 0,00                 |
| 3.          | Od pozostałych jednostek  | 3 713,00             | 0,00                 |
| <b>V.</b>   | <b>Inwestycje długoterminowe</b>  | <b>5 232 400,15</b>  | <b>1 221 719,80</b>  |
| 1.          | Nieruchomości   | 0,00                 | 0,00                 |
| 2.          | Wartości niematerialne i prawne   | 0,00                 | 0,00                 |
| 3.          | Długoterminowe aktywa finansowe   | 5 232 400,15         | 1 221 719,80         |
| a)          | w jednostkach powiązanych   | 4 561 380,89         | 478 664,80           |
| -           | udziały lub akcje   | 0,00                 | 0,00                 |
| -           | inne papiery wartościowe  | 487 360,80           | 478 664,80           |
| -           | udzielone pożyczki  | 4 074 020,09         | 0,00                 |
| -           | inne długoterminowe aktywa finansowe  | 0,00                 | 0,00                 |
| b)          | w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | 0,00                 | 0,00                 |
| -           | udziały lub akcje   | 0,00                 | 0,00                 |
| -           | inne papiery wartościowe  | 0,00                 | 0,00                 |
| -           | udzielone pożyczki  | 0,00                 | 0,00                 |
| -           | inne długoterminowe aktywa finansowe  | 0,00                 | 0,00                 |
| c)          | w pozostałych jednostkach   | 671 019,26           | 743 055,00           |
| -           | udziały lub akcje   | 567 019,26           | 500 055,00           |
| -           | inne papiery wartościowe  | 0,00                 | 0,00                 |
| -           | udzielone pożyczki  | 104 000,00           | 243 000,00           |

|             |  |                      |                      |
|-------------|--|----------------------|----------------------|
| -           | inne długoterminowe aktywa finansowe   | 0,00                 | 0,00                 |
| 4.          | Inne inwestycje długoterminowe   | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>VI</b>   | <b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>   | <b>0,00</b>          | <b>5 000,00</b>      |
| 1.          | Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego  | 7 000,00             | 7 000,00             |
| 2.          | Inne rozliczenia międzyokresowe  | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>B.</b>   | <b>Aktywa obrotowe</b>   | <b>61 329 502,08</b> | <b>72 497 081,58</b> |
| <b>I.</b>   | <b>Zapasy</b>  | <b>28 290 602,69</b> | <b>33 779 849,67</b> |
| 1.          | Materiały  | 2 975 000,00         | 2 059 000,00         |
| 2.          | Półprodukty i produkty w toku  | 13 000,00            | 0,00                 |
| 3.          | Produkty gotowe  | 3 092 788,76         | 2 763 263,59         |
| 4.          | Towary   | 9 107 424,83         | 18 881 035,81        |
| 5.          | Zaliczki na dostawy i usługi   | 13 102 389,10        | 10 076 550,27        |
| <b>II.</b>  | <b>Należności krótkoterminowe</b>  | <b>31 426 834,10</b> | <b>32 624 750,07</b> |
| 1.          | Należności od jednostek powiązanych  | 1 499 664,53         | 981 110,84           |
| a)          | z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:   | 0,00                 | 0,00                 |
| -           | do 12 miesięcy   | 0,00                 | 0,00                 |
| -           | powyżej 12 miesięcy  | 0,00                 | 0,00                 |
| b)          | inne   | 1 499 664,53         | 981 110,84           |
| 2.          | Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale                    | 0,00                 | 0,00                 |
| a)          | z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:   | 0,00                 | 0,00                 |
| -           | do 12 miesięcy   | 0,00                 | 0,00                 |
| -           | powyżej 12 miesięcy  | 0,00                 | 0,00                 |
| b)          | inne   | 0,00                 | 0,00                 |
| 3.          | Należności od pozostałych jednostek  | 29 927 169,57        | 31 643 639,23        |
| a)          | z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:   | 20 325 769,04        | 24 341 639,69        |
| -           | do 12 miesięcy   | 20 325 769,04        | 24 341 639,69        |
| -           | powyżej 12 miesięcy  | 0,00                 | 0,00                 |
| b)          | z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych | 8 100 537,31         | 5 425 165,47         |
| c)          | inne   | 1 500 863,22         | 1 876 834,07         |
| d)          | dochodzone na drodze sądowej   | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>III.</b> | <b>Inwestycje krótkoterminowe</b>  | <b>1 254 341,85</b>  | <b>5 537 463,67</b>  |
| 1.          | Krótkoterminowe aktywa finansowe   | 1 254 341,85         | 5 537 463,67         |
| a)          | w jednostkach powiązanych  | 0,00                 | 4 215 412,91         |
| -           | udziały lub akcje  | 0,00                 | 0,00                 |
| -           | inne papiery wartościowe   | 0,00                 | 0,00                 |
| -           | udzielone pożyczki   | 0,00                 | 4 215 412,91         |
| -           | inne krótkoterminowe aktywa finansowe  | 0,00                 | 0,00                 |
| b)          | w pozostałych jednostkach  | 34 200,00            | 0,00                 |
| -           | udziały lub akcje  | 34 200,00            | 0,00                 |
| -           | inne papiery wartościowe   | 0,00                 | 0,00                 |
| -           | udzielone pożyczki   | 0,00                 | 0,00                 |
| -           | inne krótkoterminowe aktywa finansowe  | 0,00                 | 0,00                 |
| c)          | środki pieniężne i inne aktywa pieniężne   | 1 220 141,85         | 1 322 050,76         |
| -           | środki pieniężne w kasie i na rachunkach   | 1 220 141,85         | 1 322 050,76         |
| -           | inne środki pieniężne  | 0,00                 | 0,00                 |
| -           | inne aktywa pieniężne  | 0,00                 | 0,00                 |



|            |   |                       |                       |
|------------|---|-----------------------|-----------------------|
| 2.         | Inne inwestycje krótkoterminowe                       | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>IV.</b> | <b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>     | <b>357 723,44</b>     | <b>555 018,17</b>     |
| <b>C.</b>  | <b>Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b> | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>D.</b>  | <b>Udziały (akcje) własne</b>                         | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
|            | <b>Aktywa razem</b>                                   | <b>148 277 133,02</b> | <b>137 038 621,33</b> |

| Lp         | Wyszczególnienie   | Stan na               | Stan na              |
|------------|--|-----------------------|----------------------|
|            |  | 30.06.2024            | 30.06.2023           |
|            |  | w złotych             | w złotych            |
| <b>A.</b>  | <b>Kapitał (fundusz) własny</b>  | <b>111 873 502,32</b> | <b>93 737 630,74</b> |
| I.         | Kapitał (fundusz) podstawowy   | 19 422 362,00         | 11 350 508,00        |
| II.        | Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:   | 103 012 367,02        | 91 688 941,41        |
| -          | nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartości nominalną udziałów (akcji) | 12 565 757,00         | 538 686,00           |
| 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           |
| -          | 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                                | (9 221 575,48)        | (8 383 280,61)       |
| VII        | Zysk (strata) netto  | (1 481 326,15)        | (1 060 212,99)       |
| VIII       | Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)                           |                       |                      |
| <b>B</b>   | <b>Kapitały mniejszości</b>  | <b>84 993,66</b>      | <b>0,00</b>          |
| <b>C</b>   | <b>Ujemna wartość jednostek podporządkowanych</b>  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>          |
| <b>I</b>   | <b>Ujemna wartość jednostki zależne</b>  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>          |
| <b>II</b>  | <b>Ujemna wartość - jednostki współzależne</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>          |
| <b>D</b>   | <b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>  | <b>36 318 637,04</b>  | <b>43 300 990,59</b> |
| <b>I.</b>  | <b>Rezerwy na zobowiązania</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>          |
| 1.         | Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego   | 0,00                  | 0,00                 |
| 2.         | Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne  | 0,00                  | 0,00                 |
| -          | długoterminowa   | 0,00                  | 0,00                 |
| -          | krótkoterminowa  | 0,00                  | 0,00                 |
| 3.         | Pozostałe rezerwy  | 0,00                  | 0,00                 |
| -          | długoterminowe   | 0,00                  | 0,00                 |
| -          | krótkoterminowe  | 0,00                  | 0,00                 |
| <b>II.</b> | <b>Zobowiązania długoterminowe</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>          |
| 1.         | Wobec jednostek powiązanych  | 0,00                  | 0,00                 |
| 2.         | Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale        | 0,00                  | 0,00                 |
| 3.         | Wobec pozostałych jednostek  | 0,00                  | 0,00                 |
| a)         | kredyty i pożyczki   | 0,00                  | 0,00                 |
| b)         | z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych  | 0,00                  | 0,00                 |
| c)         | inne zobowiązania finansowe  | 0,00                  | 0,00                 |

|             |   |                       |                       |
|-------------|---|-----------------------|-----------------------|
| d)          | zobowiązania wekslowe   | 0,00                  | 0,00                  |
| d)          | inne  | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>III.</b> | <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>   | <b>36 076 637,04</b>  | <b>42 783 990,59</b>  |
| 1.          | Zobowiązania wobec jednostek powiązanych  | 683 040,99            | 730 087,80            |
| a)          | z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:  | 0,00                  | 0,00                  |
| -           | do 12 miesięcy  | 0,00                  | 0,00                  |
| -           | powyżej 12 miesięcy   | 0,00                  | 0,00                  |
| b)          | inne  | 683 040,99            | 730 087,80            |
| 2.          | Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale      | 0,00                  | 0,00                  |
| a)          | z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:  | 0,00                  | 0,00                  |
| -           | do 12 miesięcy  | 0,00                  | 0,00                  |
| -           | powyżej 12 miesięcy   | 0,00                  | 0,00                  |
| b)          | Inne  | 0,00                  | 0,00                  |
| 3.          | Zobowiązania wobec pozostałych jednostek  | 35 393 596,05         | 42 053 902,79         |
| a)          | kredyty i pożyczki  | 25 617 449,72         | 26 243 287,92         |
| b)          | z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych   | 0,00                  | 0,00                  |
| c)          | inne zobowiązania finansowe   | 332 290,29            | 1 363 251,72          |
| d)          | z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:  | 8 508 395,68          | 13 302 808,10         |
| -           | do 12 miesięcy  | 8 508 395,68          | 13 302 808,10         |
| -           | powyżej 12 miesięcy   | 0,00                  | 0,00                  |
| e)          | zaliczki otrzymane na dostawy i usługi  | 70 000,00             | 0,00                  |
| f)          | zobowiązania wekslowe   | 0,00                  | 0,00                  |
| g)          | z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych | 622 474,03            | 653 314,52            |
| h)          | z tytułu wynagrodzeń  | 198 631,16            | 114 578,81            |
| i)          | Inne  | 44 355,17             | 376 661,72            |
| 3.          | Fundusze specjalne  | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>IV.</b>  | <b>Rozliczenia międzyokresowe</b>   | <b>242 000,00</b>     | <b>517 000,00</b>     |
| 1.          | Ujemna wartość firmy  | 0,00                  | 0,00                  |
| 2.          | Inne rozliczenia międzyokresowe   | 242 000,00            | 517 000,00            |
| -           | Długoterminowe  | 0,00                  | 0,00                  |
| -           | krótkoterminowe   | 242 000,00            | 517 000,00            |
|             | <b>Pasywa razem</b>   | <b>148 277 133,02</b> | <b>137 038 621,33</b> |

## 5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

|           | Wyszczególnienie  | 01.04.2024 -<br>30.06.2024 | 01.01.2024 -<br>30.06.2024 | 01.04.2023 -<br>30.06.2023 | 01.01.2023 -<br>30.06.2023 |
|-----------|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>A.</b> | <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b> |                            |                            |                            |                            |
| I.        | Zysk (strata) netto   | -1 153 571,11              | -1 481 326,15              | -1 060 212,99              | 29 667,15                  |
| II.       | Korekty razem   | 2 937 132,64               | 4 054 650,53               | 2 548 763,43               | 4 780 993,29               |

|             |  |                     |                     |                     |                     |
|-------------|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 1.          | Zyski (straty) mniejszości   | -862,16             | -4 041,42           | 0,00                | 0,00                |
| 2.          | Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności |                     |                     | 0,00                | 0,00                |
| 3.          | Amortyzacja  | 297 024,77          | 599 830,09          | 337 564,00          | 705 032,28          |
| 4.          | Amortyzacja wartość firmy jednostki zależne                                      |                     |                     | 0,00                | 0,00                |
| 5.          | Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych   | 0,00                | 0,00                | 0,00                | 0,00                |
| 6.          | Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)  | 420 578,60          | 928 356,64          | 374 358,06          | 771 106,28          |
| 7.          | Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej                                       | -82 000,00          | -82 000,00          | 220 672,32          | 218 046,32          |
| 8.          | Zmiana stanu rezerw  | 0,00                | 0,00                | 0,00                | 0,00                |
| 9.          | Zmiana stanu zapasów   | 4 824 777,29        | 5 499 598,37        | 2 703 069,28        | 9 525 759,46        |
| 10.         | Zmiana stanu należności  | 663 653,43          | -1 756 655,65       | -387 903,93         | 3 438 494,52        |
| 11.         | Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów       | -3 076 300,15       | -1 163 688,71       | -527 363,00         | -10 036 003,57      |
| 12.         | Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych  | -109 739,14         | 33 251,21           | -171 633,30         | 158 558,00          |
| 13.         | Inne korekty z działalności operacyjnej  | 0,00                | 0,00                | 0,00                | 0,00                |
| <b>III.</b> | <b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>             | <b>1 783 561,53</b> | <b>2 573 324,38</b> | <b>1 488 550,44</b> | <b>4 810 660,44</b> |
| <b>B.</b>   | <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>I.</b>   | <b>Wpływy</b>  | <b>127 447,14</b>   | <b>127 447,14</b>   | <b>624 744,00</b>   | <b>624 744,00</b>   |
| 1.          | Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych      | 0,00                | 0,00                | 624 744,00          | 624 744,00          |
| 2.          | Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne           | 0,00                | 0,00                | 0,00                | 0,00                |
| 3.          | Z aktywów finansowych, w tym:  | 100 000,00          | 100 000,00          | 0,00                | 0,00                |
| a)          | w jednostkach powiązanych  | 0,00                | 0,00                | 0,00                | 0,00                |
| b)          | w pozostałych jednostkach  | 100 000,00          | 100 000,00          | 0,00                | 0,00                |
| -           | zbycie aktywów finansowych   | 100 000,00          | 100 000,00          | 0,00                | 0,00                |
| -           | dywidendy i udziały w zyskach  | 0,00                | 0,00                | 0,00                | 0,00                |
| -           | splata udzielonych pożyczek długoterminowych                                     | 0,00                | 0,00                | 0,00                | 0,00                |
| -           | odsetki  | 0,00                | 0,00                | 0,00                | 0,00                |

|             |   |                     |                      |                      |                      |
|-------------|---|---------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| -           | inne wpływy z aktywów finansowych   | 0,00                | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 4.          | Inne wpływy inwestycyjne  | 27 447,14           | 27 447,14            | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>II.</b>  | <b>Wydatki</b>  | <b>30 993,74</b>    | <b>30 993,74</b>     | <b>62 056,00</b>     | <b>62 056,00</b>     |
| 1.          | Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych                              | 30 993,74           | 30 993,74            | 62 056,00            | 62 056,00            |
| 2.          | Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne   | 0,00                | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 3.          | Na aktywa finansowe, w tym:   | 0,00                | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| a)          | w jednostkach powiązanych   | 0,00                | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| b)          | w pozostałych jednostkach   | 0,00                | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| -           | nabycie aktywów finansowych   | 0,00                | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| -           | udzielone pożyczki długoterminowe   | 0,00                | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 4.          | Inne wydatki inwestycyjne   | 0,00                | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>III.</b> | <b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>                                      | <b>96 453,40</b>    | <b>96 453,40</b>     | <b>562 688,00</b>    | <b>562 688,00</b>    |
| <b>C.</b>   | <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>  | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>I.</b>   | <b>Wpływy</b>   | <b>8 047 890,75</b> | <b>13 667 822,14</b> | <b>10 357 455,99</b> | <b>19 695 436,05</b> |
| 1.          | Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | 0,00                | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 2.          | Kredyty i pożyczki  | 4 647 019,07        | 5 729 028,52         | 6 230 652,99         | 9 422 920,05         |
| 3.          | Emisja dłużnych papierów wartościowych  | 0,00                | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 4.          | Inne wpływy finansowe   | 3 400 871,68        | 7 938 793,62         | 4 126 803,00         | 10 272 516,00        |
| <b>II.</b>  | <b>Wydatki</b>  | <b>9 464 637,67</b> | <b>16 486 414,00</b> | <b>14 149 436,06</b> | <b>24 402 911,06</b> |
| 1.          | Nabycie udziałów (akcji) własnych   | 0,00                | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 2.          | Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli   | 0,00                | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 3.          | Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku                                     | 0,00                | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 4.          | Spląty kredytów i pożyczek  | 3 585 629,72        | 7 650 647,57         | 9 689 023,00         | 13 866 285,00        |
| 5.          | Wykup dłużnych papierów wartościowych   | 0,00                | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 6.          | Z tytułu innych zobowiązań finansowych  | 5 430 982,21        | 7 934 856,86         | 0,00                 | 0,00                 |
| 7.          | Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego   | 0,00                | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |

|             |   |                      |                      |                      |                      |
|-------------|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 8.          | Odsetki   | 448 025,74           | 900 909,57           | 374 358,06           | 374 358,06           |
| 9.          | Inne wydatki finansowe  | 0,00                 | 0,00                 | 4 086 055,00         | 10 162 268,00        |
| <b>III.</b> | <b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b> | <b>-1 416 746,92</b> | <b>-2 818 591,86</b> | <b>-3 791 980,07</b> | <b>-4 707 475,01</b> |
| <b>D.</b>   | <b>Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>   | <b>463 268,01</b>    | <b>-148 814,08</b>   | <b>-1 740 741,63</b> | <b>665 873,43</b>    |
| <b>E.</b>   | <b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>         | <b>463 268,01</b>    | <b>-148 814,08</b>   | <b>-1 740 741,63</b> | <b>665 873,43</b>    |
| -           | zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych        | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>F.</b>   | <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>                        | <b>756 873,84</b>    | <b>1 368 955,93</b>  | <b>3 062 792,39</b>  | <b>656 177,33</b>    |
| <b>G.</b>   | <b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>          | <b>1 220 141,85</b>  | <b>1 220 141,85</b>  | <b>1 322 050,76</b>  | <b>1 322 050,76</b>  |
| -           | o ograniczonej możliwości dysponowania                            | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |

## 6. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

|             | Wyszczególnienie  | 01.04.2024 - 30.06.2024 | 01.01.2024 - 30.06.2024 | 01.04.2023 - 30.06.2023 | 01.01.2023 - 30.06.2023 |
|-------------|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>I.</b>   | <b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>               | <b>113 027 073,43</b>   | <b>111 411 561,83</b>   | <b>96 802 482,55</b>    | <b>95 084 239,97</b>    |
| -           | zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                      |                         |                         |                         |                         |
| -           | korekty błędów  |                         |                         |                         |                         |
| <b>Ia.</b>  | <b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b> | <b>113 027 073,43</b>   | <b>111 411 561,83</b>   | <b>96 802 482,55</b>    | <b>95 084 239,97</b>    |
| <b>1.</b>   | <b>Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>                | <b>19 422 362,00</b>    | <b>19 422 362,00</b>    | <b>11 350 508,00</b>    | <b>10 452 698,00</b>    |
| <b>1.1.</b> | <b>Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego</b>                        |                         |                         |                         | <b>897 810,00</b>       |
| <b>a)</b>   | <b>zwiększenie (z tytułu)</b>   |                         |                         |                         | 897 810,00              |
| -           | wydania udziałów (emisji akcji)                                       |                         |                         |                         | 897 810,00              |
| <b>b)</b>   | <b>zmniejszenie (z tytułu) korekty</b>                                |                         |                         |                         |                         |
| -           | Inne  |                         |                         |                         |                         |
| <b>1.2.</b> | <b>Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>                  | <b>19 422 362,00</b>    | <b>19 422 362,00</b>    | <b>11 350 508,00</b>    | <b>11 350 508,00</b>    |
| <b>2.</b>   | <b>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>                  | <b>103 012 367,02</b>   | <b>103 012 367,02</b>   | <b>90 941 299,82</b>    | <b>90 402 613,82</b>    |
| <b>2.1.</b> | <b>Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego</b>                          |                         |                         | <b>747 641,59</b>       | <b>1 286 327,59</b>     |
| <b>a)</b>   | <b>zwiększenie (z tytułu)</b>   |                         |                         | 747 641,59              | 1 286 327,59            |
| -           | emisji akcji powyżej wartości nominalnej                              |                         |                         |                         | 538 686,00              |
| -           | z podziału zysku  |                         |                         |                         |                         |
| -           | z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)          |                         |                         |                         | 747 641,59              |
| -           | inne  |                         |                         |                         |                         |
| <b>b)</b>   | <b>zmniejszenie (z tytułu)</b>  |                         |                         |                         |                         |

|      |  |                       |                       |                      |                       |
|------|--|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| -    | inne   |                       |                       |                      |                       |
| 2.2. | <b>Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>  | <b>103 012 367,02</b> | <b>103 012 367,02</b> | <b>91 688 941,41</b> | <b>91 688 941,41</b>  |
| 3.   | <b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości</b> |                       |                       |                      |                       |
| 3.1. | <b>Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny</b>  |                       |                       |                      |                       |
| a)   | zwiększenie ( z tytułu)  |                       |                       |                      |                       |
| -    |  |                       |                       |                      |                       |
| b)   | zmniejszenie (z tytułu)  |                       |                       |                      |                       |
| -    | zbycia środków trwałych  |                       |                       |                      |                       |
| 3.2. | <b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>  |                       |                       |                      |                       |
| 4.   | <b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>  | <b>141 674,93</b>     | <b>141 674,93</b>     | <b>141 674,93</b>    | <b>1 039 484,93</b>   |
| 4.1. | <b>Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych</b>   |                       |                       |                      | <b>-897 810,00</b>    |
| a)   | zwiększenie ( z tytułu)  |                       |                       |                      |                       |
| -    | niezarejestrowane podwyższenie kapitału w KRS  |                       |                       |                      |                       |
| b)   | zmniejszenie (z tytułu)  |                       |                       |                      | 897 810,00            |
| -    |  |                       |                       |                      |                       |
| 4.2. | <b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>  | <b>141 674,93</b>     | <b>141 674,93</b>     | <b>141 674,93</b>    | <b>141 674,93</b>     |
| 5.   | <b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>  | <b>-9 221 575,48</b>  | <b>-8 600 005,11</b>  | <b>-6 720 880,61</b> | <b>-11 237 410,90</b> |
| 5.1. | <b>Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>   |                       |                       |                      |                       |
| -    | zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości   |                       |                       |                      |                       |
| -    | korekty błędów   |                       |                       |                      |                       |
| 5.2. | <b>Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>   |                       |                       |                      |                       |
| a)   | zwiększenie ( z tytułu)  |                       |                       |                      |                       |
| -    | podziału zysku z lat ubiegłych   |                       |                       |                      |                       |
| b)   | zmniejszenie (z tytułu)  |                       |                       |                      |                       |
| -    | inne   |                       |                       |                      |                       |
| 5.3. | <b>Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>   |                       |                       |                      |                       |
| 5.4. | <b>Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>   | <b>-9 221 575,48</b>  | <b>-8 600 005,11</b>  | <b>-6 720 880,61</b> | <b>-11 237 410,90</b> |
| -    | zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości   |                       |                       |                      |                       |
| -    | korekty błędów   |                       |                       |                      |                       |
| 5.5. | <b>Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>   | <b>-9 221 575,48</b>  | <b>-8 600 005,11</b>  | <b>-6 720 880,61</b> | <b>-11 237 410,90</b> |
| a)   | zwiększenie ( z tytułu)  |                       |                       | -1 662 400,00        |                       |
| -    | przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia   |                       | 621 570,37            | -1 662 400,00        |                       |
| b)   | zmniejszenie (z tytułu)  |                       |                       |                      | 2 854 130,29          |
| -    |  |                       |                       |                      | 2 854 130,29          |
| 5.6. | <b>Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>   | <b>-9 221 575,48</b>  | <b>-9 221 575,48</b>  | <b>-8 383 280,61</b> | <b>-8 383 280,61</b>  |
| 5.7. | <b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>  |                       |                       |                      |                       |
| 6.   | <b>Wynik netto</b>   | <b>-1 481 326,15</b>  | <b>-1 481 326,15</b>  | <b>-1 060 212,99</b> | <b>-1 060 212,99</b>  |
| a)   | zysk netto   |                       |                       |                      |                       |
| b)   | strata netto   | <b>-1 481 326,15</b>  | <b>-1 481 326,15</b>  | <b>-1 060 212,99</b> | <b>-1 060 212,99</b>  |

|      |   |                |                |               |               |
|------|---|----------------|----------------|---------------|---------------|
| c)   | odpisy z zysku  |                |                |               |               |
| II.  | Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)  | 111 873 502,32 | 111 873 502,32 | 93 737 630,74 | 93 737 630,74 |
| III. | Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty) | 111 873 502,32 | 111 873 502,32 | 96 802 482,55 | 95 084 239,97 |

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

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

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

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

Wszelkie zmiany dotyczące ustalonych zasad wymagają formy pisemnej.

### Zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych i sprawozdawczości

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

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

---

### Błąd wpływający na jakość sprawozdania finansowego

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

Nie stanowią błędu podstawowego:

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

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

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

1. Majątek trwały wyceniany jest w oparciu o cenę nabycia pomniejszoną o umorzenie.
2. Środki trwałe zgodnie z art. 32 ustawy o rachunkowości amortyzowane są w oparciu o plan amortyzacji, poczynając od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym przyjęto te środki do używania.
3. Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania dłuższym niż rok i wartości początkowej ponad 1.500,00 zł do 10.000,00 zł wprowadza się do ewidencji bilansowej środków trwałych i umarza jednorazowo w miesiącu ich przyjęcia do używania.
4. Środki trwałe o wartości początkowej powyżej 10.000,00 zł amortyzowane są proporcjonalnie do okresu ich użytkowania, z zastosowaniem liniowej metody amortyzacji.



- 
5. Wartości niematerialne i prawne o wartości jednostkowej do 10.000,00 zł odpisuje się jednorazowo (w pełnej ich wartości) w koszty, natomiast o wartości wyższej są amortyzowane proporcjonalnie do okresu ich użytkowania. Wartość firmy ujmowana jest w wartości początkowej i będzie korygowana, jeżeli testy na utratę wartości wykażą spadek wartości akcji/udziałów w stosunku do ich wartości z dnia przejęcia.
  6. Należności krótkoterminowe i roszczenia wykazywane są w wartości netto, tj. pomniejszonej o odpisy aktualizujące wartość należności.
  7. Należności wyceniane są w kwocie nominalnej.
  8. Należności sporne, wątpliwe lub znacznie przeterminowane obejmuje się odpisami aktualizującymi ich wartość, z uwzględnieniem art. 35b ustawy o rachunkowości. Odpisu aktualizującego dokonuje się w 100% wartości należności.
  9. Inwestycje na dzień nabycia są ujmowane w cenie nabycia, na dzień bilansowy są wyceniane w wartości godziwej.
  10. Udziały w jednostce dominującej, posiadane przez tę jednostkę oraz jej jednostki zależne objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, wykazuje się jako składnik skonsolidowanych kapitałów własnych w pozycji „Udziały (akcje) własne”.
  11. Środki pieniężne obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.
  12. Odpisy aktualizujące wartość aktywów tworzone są zgodnie z ustawą o rachunkowości.
  13. Kapitał podstawowy, stanowiący kapitał podstawowy jednostki dominującej, wykazuje się w wysokości określonej w wartości nominalnej wyemitowanych akcji. Koszty emisji akcji poniesione przy powstaniu spółki akcyjnej lub podwyższeniu kapitału zakładowego, zmniejszają kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej.
  14. Kapitał podstawowy jednostek zależnych, w części odpowiadającej udziałowi jednostki dominującej w kapitale podstawowym tych jednostek, jest kompensowany z wartością nabycia udziałów ujętych w bilansie jednostki dominującej na dzień objęcia kontroli; pozostałą część kapitału podstawowego jednostek zależnych zalicza się do kapitałów mniejszości.
  15. Rezerwy są ujmowane, gdy spełnione są następujące warunki:
    - a) na Spółce lub na Grupie Kapitałowej ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający z przeszłych zdarzeń,
    - b) prawdopodobne jest, iż wypełnienie obowiązku spowoduje wypływ korzyści ekonomicznych, można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty zobowiązania.
-

- c) kwota, na którą tworzy się rezerwę jest najlepszym szacunkiem nakładów niezbędnych do wypełnienia obowiązku na dzień bilansowy. Podstawą szacunków wartości rezerwy jest osąd kierownictwa, poparty doświadczeniami wynikającymi z podobnych zdarzeń.
16. Zobowiązania wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty. Kwota ta obejmuje oprócz wartości nominalnej zobowiązań także odsetki za zwłokę w spłacie zobowiązań, naliczone przez kontrahentów. Odsetki księgowane są w ciężar kosztów finansowych.
17. Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, podatek od towarów i usług oraz inne podatki związane ze sprzedażą.
18. Spółka sporządza porównawczy rachunek zysków i strat. Spółka nie sporządza sprawozdania finansowego w wersji uproszczonej (zgodnie z art. 50 w/w ustawy o rachunkowości).
19. Spółka sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.
20. Skonsolidowany rachunek zysków i strat sporządzany jest według metody konsolidacji pełnej.
21. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został według metody pośredniej, poprzez sumowanie odpowiednich pozycji rachunków przepływów pieniężnych jednostek objętych metodą konsolidacji pełnej oraz dokonanie korekt konsolidacyjnych.
22. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządzane jest poprzez sumowanie odpowiednich pozycji zestawień zmian w kapitale własnym jednostek objętych metodą konsolidacji pełnej oraz dokonanie korekt konsolidacyjnych.
23. Walutą pomiaru i walutą sprawozdawczą jest polski złoty.
24. Zawarte instrumenty finansowe, w ciągu roku ewidencjonowane są na kontach pozabilansowych. Na dzień bilansowy wykazywane są wszystkie nierozliczone kontrakty. Wycena nierozliczanych kontraktów dokonywana jest zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad uznawania metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych z dnia 12 grudnia 2001r. (Dz.U. Nr 149, poz. 1674).
25. Wartość firmy wykazywana jest w wartości początkowej skorygowanej o amortyzację naliczoną od momentu przejścia do końca 2014 roku. W przyszłych okresach wartość firmy będzie korygowana, jeżeli testy na utratę wartości wykażą spadek wartości akcji/udziałów w stosunku do ich wartości z dnia przejścia.

W ramach grupy kapitałowej jednostka dominująca (M FOOD S.A.) konsoliduje dane jednostek zależnych metodą konsolidacji pełnej, o której mowa w art. 60 ustawy o rachunkowości, a na dzień sprawozdawczy 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.
  - ✦ JGV Bulgaria Ltd. - jako jednostki zależnej w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości.
  - ✦ BABACO SA – 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 sprawozdawczy 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% udziałów w jednostce zależnej.

#### Korekty konsolidacyjne:

- ✦ inwestycje długoterminowe (wartość udziałów w cenie nabycia) - kwota 61 108,8 tys. zł;
- ✦ należności długoterminowe – kwota 250 tys. zł;
- ✦ udzielone pożyczki długoterminowe – kwota 1.182,6 tys. zł;
- ✦ wartość firmy – jednostki zależnej - kwota 77 870,5 tys. zł;
- ✦ kapitały własne - kwota 19 039,7 tys. zł;
- ✦ zobowiązania długoterminowe – kwota 1 883,4 tys. zł;
- ✦ zobowiązania krótkoterminowe – kwota 12 911,9 tys. zł;
- ✦ należności krótkoterminowe – kwota 11 084,7 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, dotyczące transakcji przeprowadzonych przez Spółki wewnątrz Grupy – w kwocie 7 998 tys. zł;
- ▲ Koszty działalności operacyjnej – w kwocie 7 998 tys. zł.

## IV. INFORMACJE FINANSOWE

---

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

Opis najważniejszych czynników i zdarzeń mających wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej M FOOD S.A. oraz na jednostkowe wyniki finansowe Spółki; zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w okresie, którego dotyczy raport, tj. w okresie od dnia 1 kwietnia 2024 roku do dnia 30 czerwca 2024 roku.

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

#### Nietypowe zachowanie ceny miodu

Po znaczącym ponad 25% wzroście w IV kwartale 2021 roku oraz I kwartale 2022 roku ceny sprzedaży miodu spadły o ponad 30% i powróciły do poziomów z roku 2020 roku. Znaczący wpływ na spadek cen miała wyższa niż zakładał rynek dostępność do miodu pochodzenia ukraińskiego, niższy popyt oraz stabilizacja łańcuchów dostaw. W II kwartale 2024 roku nastąpił lekki wzrost cen w porównaniu do I kwartału 2024.

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

Drugi kwartał roku to dalsze odzyskiwanie stabilizacji w dostępności miodu ukraińskiego po wybuchu w lutym 2022 roku konfliktu zbrojnego w Ukrainie. Po okresie bardzo słabego eksportu miodu z Ukrainy w pierwszych miesiącach wojny zauważalny jest powolny powrót do jego produkcji i eksportu. Oferowane ilości są jednak znacznie niższe niż wcześniej. Spółki z Grupy są w stałym kontakcie z ukraińskimi dostawcami. W związku z trudnościami związanymi z możliwością dostarczenia miodu Grupa podjęła natychmiastowe działania dotyczące pozyskania miodu z innych krajów europejskich oraz z Azji co jest kontynuowane.

---

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

W II kwartale 2024 roku inflacja znacząco spadła. Mimo to w dalszym ciągu utrzymywane są relatywnie wysokie stopy procentowe co przekłada się na wyższe koszty obsługi długu. Zmalała jednak presja na wzrost kosztów wynagrodzenia.

## **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 II kwartale 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.

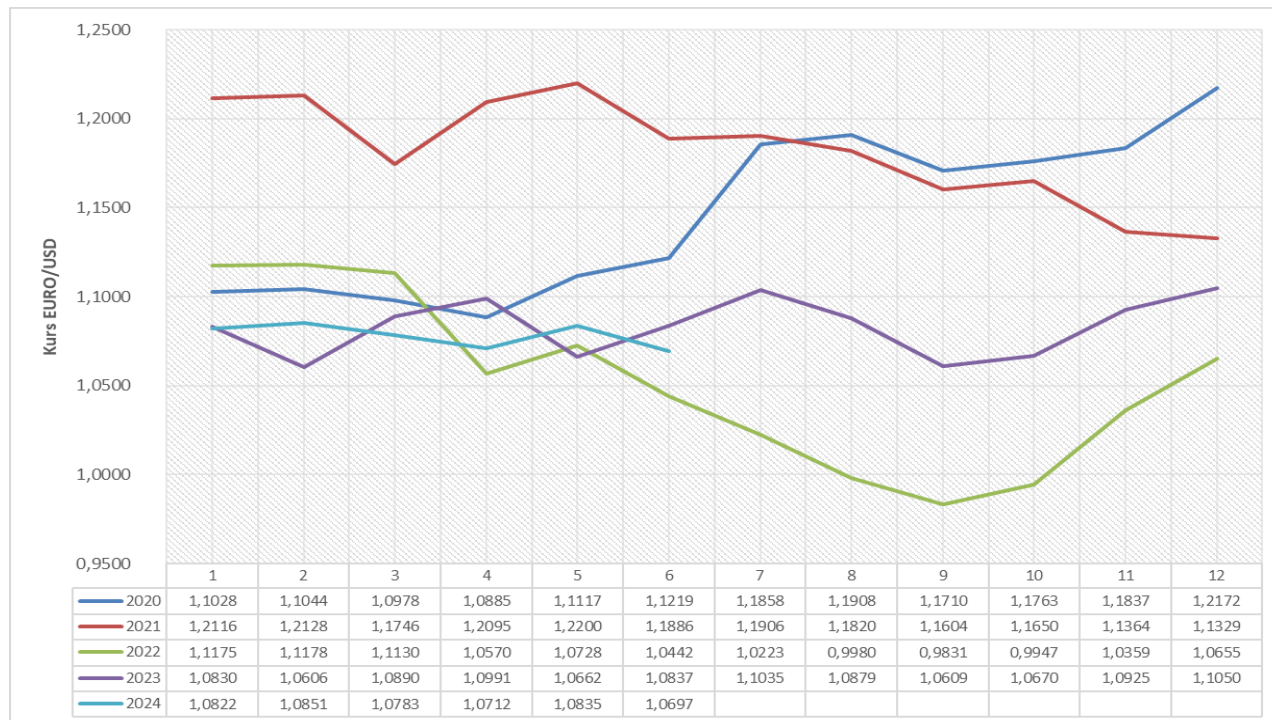
## **Ryzyko walutowe**

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.

II kwartał 2024 charakteryzował się względną stabilnością kursu EUR wobec USD.

**Wykres 11.** Kursy średnie EURO/USD z ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego wg NBP w latach 2020-2024.



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 TRANSAKCI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŚLI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE

W okresie sprawozdawczym M FOOD S.A. nie zawierała transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych, niż rynkowe.

### 2. ZATRUDNIENIE

W Spółce na podstawie umowy o pracę jest zatrudniona 1 osoba.

Prezes Zarządu Spółki, jak również członkowie Rady Nadzorczej pełnią swoje funkcje z tytułu powołania. Wiceprezes Zarządu otrzymuje wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji. Pozostałe usługi świadczone są na rzecz Emitenta na podstawie umów zlecenia oraz innych o podobnym charakterze.

Na dzień 30 czerwca 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 31. 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 27. 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 61.

### **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 M FOOD nie nabywał akcji własnych.

### **5. INFORMACJE O PROGNOZACH FINANSOWYCH**

M FOOD nie publikował prognoz finansowych na bieżący rok obrotowy.

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

#### **Nietypowe zachowanie ceny miodu**

W kolejnych kwartałach Spółka spodziewa się dalszej stabilizacji cen zakupu i sprzedaży wraz z lekkim wzrostem cen. 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 związane ze wzrostem inflacji oraz stóp procentowych**

W kolejnych kwartałach 2024 roku Spółka spodziewa się dalszego lekkiego spadku inflacji. 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 najbliższym kwartale lekkiego wzrostu popytu na zakup miodu. Jednak wzrost ten będzie słabszy niż w ostatnich latach.

## 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 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.

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

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

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

Na dzień sprawozdawczy względem M FOOD S.A. nie toczą się przed sądami ani organami administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności M FOOD albo jakiegokolwiek Spółki zależnej o istotnej wartości.

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

### 1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

| LP. | Wyszczególnienie   | 01.04.2024 – 30.06.2024 | 01.01.2024 – 30.06.2024 | 01.04.2023 – 30.06.2023 | 01.01.2023 – 30.06.2023 |
|-----|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| A.  | Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:                                 | 0,00                    | 0,00                    | 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              | 0,00               | 0,00               | 0,00               |
| <b>B.</b> | <b>Koszty działalności operacyjnej</b>                   | <b>80 290,01</b>  | <b>120 988,71</b>  | <b>165 981,51</b>  | <b>364 735,70</b>  |
| I.        | Amortyzacja  | 0,00              | 0,00               | 0,00               | 0,00               |
| II.       | Zużycie materiałów i energii                             | 0,00              | 0,00               | 0,00               | 0,00               |
| III.      | Usługi obce  | 59 024,00         | 80 934,90          | 82 897,31          | 182 079,08         |
| IV.       | Podatki i opłaty, w tym:                                 | 0,00              | 0,00               | 367,30             | 367,30             |
| -         | podatek akcyzowy   | 0,00              | 0,00               | 0,00               | 0,00               |
| V.        | Wynagrodzenia  | 20 085,09         | 38 070,18          | 78 432,33          | 172 539,43         |
| VI.       | Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:       | 1 180,92          | 1 983,63           | 4 284,57           | 9 749,89           |
| -         | emerytalne   | 0,00              | 0,00               | 0,00               | 0,00               |
| VII.      | Pozostałe koszty rodzajowe                               | 0,00              | 0,00               | 0,00               | 0,00               |
| VIII.     | Wartość sprzedanych towarów i materiałów                 | 0,00              | 0,00               | 0,00               | 0,00               |
| <b>C.</b> | <b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>                  | <b>-80 290,01</b> | <b>-120 988,71</b> | <b>-165 981,51</b> | <b>-364 735,70</b> |
| <b>D.</b> | <b>Pozostałe przychody operacyjne</b>                    | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>        |
| 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               |
| <b>E.</b> | <b>Pozostałe koszty operacyjne</b>                       | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>        |
| 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               |
| <b>F.</b> | <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>  | <b>-80 290,01</b> | <b>-120 988,71</b> | <b>-165 981,51</b> | <b>-364 735,70</b> |
| <b>G.</b> | <b>Przychody finansowe</b>                               | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>        |
| 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               |
| <b>H.</b> | <b>Koszty finansowe</b>  | <b>3 666,75</b>   | <b>16 829,98</b>   | <b>5 265,06</b>    | <b>5 265,06</b>    |
| I.        | Odsetki, w tym:  | 0,00              | 0,00               | 0,00               | 0,00               |
| -         | dla jednostek powiązanych  | 0,00              | 0,00               | 0,00               | 0,00               |
| II.       | Strata 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               |
| III.      | Aktualizacja wartości aktywów finansowych                            | 0,00              | 0,00               | 0,00               | 0,00               |
| IV.       | Inne   | 3 666,75          | 16 829,98          | 5 265,06           | 5 265,06           |
| <b>I.</b> | <b>Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>                                  | <b>-83 956,76</b> | <b>-137 818,69</b> | <b>-171 246,57</b> | <b>-370 000,76</b> |
| <b>J.</b> | <b>Podatek dochodowy</b>   | <b>0,00</b>       |                    | <b>0,00</b>        |                    |
| <b>K.</b> | <b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b> | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>        |
| <b>L.</b> | <b>Zysk (strata) netto (I-J-K)</b>                                   | <b>-83 956,76</b> | <b>-137 818,69</b> | <b>-171 246,57</b> | <b>-370 000,76</b> |

## 2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)

| Lp          | Wyszczególnienie   | Stan na              | Stan na              |
|-------------|--|----------------------|----------------------|
|             |  | 30.06.2024           | 30.06.2023           |
|             |  | w złotych            | w złotych            |
| <b>A.</b>   | <b>Aktywa trwałe</b>   | <b>61 756 784,50</b> | <b>88 194 884,50</b> |
| <b>I.</b>   | <b>Wartości niematerialne i prawne</b>                                 | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| 1.          | Koszty zakończonych prac rozwojowych                                   |                      |                      |
| 2.          | Wartość firmy  |                      |                      |
| 3.          | Inne wartości niematerialne i prawne                                   |                      |                      |
| 4.          | Zaliczki na wartości niematerialne i prawne                            |                      |                      |
| <b>II.</b>  | <b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| 1.          | Środki trwałe  | 0,00                 | 0,00                 |
| a)          | grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)                    |                      |                      |
| b)          | budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej |                      |                      |
| c)          | urządzenia techniczne i maszyny  |                      |                      |
| d)          | środki transportu  |                      |                      |
| e)          | inne środki trwałe   |                      |                      |
| 2.          | Środki trwałe w budowie  |                      |                      |
| 3.          | Zaliczki na środki trwałe w budowie                                    |                      |                      |
| <b>III.</b> | <b>Należności długoterminowe</b>                                       | <b>250 000,00</b>    | <b>0,00</b>          |
| 1.          | Od jednostek powiązanych   | 250 000,00           |                      |

|            |   |                      |                      |
|------------|---|----------------------|----------------------|
| 2.         | Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale            |                      |                      |
| 3.         | Od pozostałych jednostek  |                      |                      |
| <b>IV.</b> | <b>Inwestycje długoterminowe</b>  | <b>61 506 784,50</b> | <b>88 194 884,50</b> |
| 1.         | Nieruchomości   |                      |                      |
| 2.         | Wartości niematerialne i prawne   |                      |                      |
| 3.         | Długoterminowe aktywa finansowe   | 61 506 784,50        | 88 194 884,50        |
| a)         | w jednostkach powiązanych   | 61 106 784,50        | 87 694 884,50        |
| -          | udziały lub akcje   | 61 106 784,50        | 87 694 884,50        |
| -          | inne papiery wartościowe  |                      |                      |
| -          | udzielone pożyczki  |                      |                      |
| -          | inne długoterminowe aktywa finansowe  |                      |                      |
| b)         | w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale           | 0,00                 | 0,00                 |
| -          | udziały lub akcje   |                      |                      |
| -          | inne papiery wartościowe  |                      |                      |
| -          | udzielone pożyczki  |                      |                      |
| -          | inne długoterminowe aktywa finansowe  |                      |                      |
| c)         | w pozostałych jednostkach   | 400 000,00           | 500 000,00           |
| -          | udziały lub akcje   | 400 000,00           | 500 000,00           |
| -          | inne papiery wartościowe  |                      |                      |
| -          | udzielone pożyczki  |                      |                      |
| -          | inne długoterminowe aktywa finansowe  |                      |                      |
| 4.         | Inne inwestycje długoterminowe  |                      |                      |
| <b>V.</b>  | <b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| 1.         | Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego   |                      |                      |
| 2.         | Inne rozliczenia międzyokresowe   |                      |                      |
| <b>B.</b>  | <b>Aktywa obrotowe</b>  | <b>1 167 942,29</b>  | <b>1 544 439,96</b>  |
| <b>I.</b>  | <b>Zapasy</b>   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| 1.         | Materiały   |                      |                      |
| 2.         | Półprodukty i produkty w toku   |                      |                      |
| 3.         | Produkty gotowe   |                      |                      |
| 4.         | Towary  |                      |                      |
| 5.         | Zaliczki na dostawy i usługi  |                      |                      |
| <b>II.</b> | <b>Należności krótkoterminowe</b>   | <b>1 154 509,12</b>  | <b>1 515 646,28</b>  |
| 1.         | Należności od jednostek powiązanych   | 929 593,50           | 1 001 279,90         |
| a)         | z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:  | 0,00                 | 0,00                 |
| -          | do 12 miesięcy  |                      |                      |
| -          | powyżej 12 miesięcy   |                      |                      |
| b)         | inne  | 929 593,50           | 1 001 279,90         |
| 2.         | Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | 0,00                 | 0,00                 |
| a)         | z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:  | 0,00                 | 0,00                 |
| -          | do 12 miesięcy  |                      |                      |
| -          | powyżej 12 miesięcy   |                      |                      |
| b)         | inne  |                      |                      |
| 2.         | Należności od pozostałych jednostek   | 224 915,62           | 514 366,38           |
| a)         | z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:  | 0,00                 | 60 089,04            |

|             |  |                      |                      |
|-------------|--|----------------------|----------------------|
| -           | do 12 miesięcy   |                      | 60 089,04            |
| -           | powyżej 12 miesięcy  |                      |                      |
| b)          | z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych | 224 915,62           | 191 353,00           |
| c)          | inne   |                      | 262 924,34           |
| d)          | dochodzone na drodze sądowej   | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>III.</b> | <b>Inwestycje krótkoterminowe</b>  | <b>13 433,17</b>     | <b>28 793,68</b>     |
| 1.          | Krótkoterminowe aktywa finansowe   | 13 433,17            | 28 793,68            |
| a)          | w jednostkach powiązanych  | 0,00                 | 0,00                 |
| -           | udziały lub akcje  |                      |                      |
| -           | inne papiery wartościowe   |                      |                      |
| -           | udzielone pożyczki   |                      |                      |
| -           | inne krótkoterminowe aktywa finansowe  |                      |                      |
| b)          | w pozostałych jednostkach  | 0,00                 | 0,00                 |
| -           | udziały lub akcje  |                      |                      |
| -           | inne papiery wartościowe   |                      |                      |
| -           | udzielone pożyczki   |                      |                      |
| -           | inne krótkoterminowe aktywa finansowe  |                      |                      |
| c)          | środki pieniężne i inne aktywa pieniężne   | 13 433,17            | 28 793,68            |
| -           | środki pieniężne w kasie i na rachunkach   | 13 433,17            | 28 793,68            |
| -           | inne środki pieniężne  |                      |                      |
| -           | inne aktywa pieniężne  |                      |                      |
| 2.          | Inne inwestycje krótkoterminowe  |                      |                      |
| <b>IV.</b>  | <b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>C.</b>   | <b>Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>D.</b>   | <b>Udziały (akcje) własne</b>  | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
|             | <b>Aktywa razem</b>  | <b>62 924 726,79</b> | <b>89 739 324,46</b> |

| Lp        | Wyszczególnienie  | Stan na              | Stan na              |
|-----------|---|----------------------|----------------------|
|           |   | 30.06.2024           | 30.06.2023           |
|           |   | w złotych            | w złotych            |
| <b>A.</b> | <b>Kapitał (fundusz) własny</b>   | <b>60 237 278,31</b> | <b>86 744 974,95</b> |
| I.        | Kapitał (fundusz) podstawowy  | 19 422 362,00        | 11 350 508,00        |
| II.       | Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:  | 87 649 863,78        | 75 622 792,78        |
| -         | nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartość nominalną udziałów (akcji) | 12 565 757,00        | 538 686,00           |
| 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           |
| -         | tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki  |                      |                      |
| -         | na udziały (akcje) własne   |                      |                      |
| V.        | Zysk (strata) z lat ubiegłych   | (46 838 803,71)      | (198 754,19)         |
| VI.       | Zysk (strata) netto   | (137 818,69)         | (171 246,57)         |
| VII.      | Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)                          |                      |                      |
| <b>B.</b> | <b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>   | <b>2 687 448,48</b>  | <b>2 994 349,51</b>  |



|  |                     |                     |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>  | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| 1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego  |                     |                     |
| 2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne   | 0,00                | 0,00                |
| - długoterminowa   |                     |                     |
| - krótkoterminowa  |                     |                     |
| 3. Pozostałe rezerwy   | 0,00                | 0,00                |
| - długoterminowe   |                     |                     |
| - krótkoterminowe  | 0,00                | 0,00                |
| <b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>   | <b>1 633 384,27</b> | <b>699 601,85</b>   |
| 1. Wobec jednostek powiązanych   | 1 633 384,27        | 699 601,85          |
| 2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale                   |                     |                     |
| 3. Wobec pozostałych jednostek   | 0,00                | 0,00                |
| a) kredyty i pożyczki  | 0,00                | 0,00                |
| b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych   |                     |                     |
| c) inne zobowiązania finansowe   |                     |                     |
| d) zobowiązania wekslowe   |                     |                     |
| d) inne  |                     |                     |
| <b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>   | <b>1 054 064,21</b> | <b>2 294 747,66</b> |
| 1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych  | 575 006,03          | 1 940 238,41        |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:  |                     |                     |
| - do 12 miesięcy   | 0,00                | 0,00                |
| - powyżej 12 miesięcy  |                     |                     |
| b) inne  | 575 006,03          | 1 940 238,41        |
| 2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale      | 0,00                | 0,00                |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:  | 0,00                | 0,00                |
| - do 12 miesięcy   |                     |                     |
| - powyżej 12 miesięcy  |                     |                     |
| b) inne  |                     |                     |
| 3. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek  | 479 058,18          | 354 509,25          |
| a) kredyty i pożyczki  | 426 242,52          | 300 000,00          |
| b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych   |                     |                     |
| c) inne zobowiązania finansowe   |                     |                     |
| d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:  |                     |                     |
| - do 12 miesięcy   | 9 915,46            | 8 849,97            |
| - powyżej 12 miesięcy  | 9 915,46            | 8 849,97            |
| e) zaliczki otrzymane na dostawy i usługi  |                     |                     |
| f) zobowiązania wekslowe   |                     |                     |
| g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych | 5 663,77            | 17 080,47           |
| h) z tytułu wynagrodzeń  | 27 236,43           | 18 578,81           |
| i) Inne  | 10 000,00           | 10 000,00           |
| 3. Fundusze specjalne  |                     |                     |
| <b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>  | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| 1. Ujemna wartość firmy  |                     |                     |
| 2. Inne rozliczenia międzyokresowe   | 0,00                | 0,00                |
| - Długoterminowe   |                     |                     |
| - krótkoterminowe  |                     |                     |

|              |               |               |
|--------------|---------------|---------------|
| Pasywa razem | 62 924 726,79 | 89 739 324,46 |
|--------------|---------------|---------------|

### 3. POZYCJE POZABILANSOWE

Emitent nie posiadał w okresie sprawozdawczym zobowiązań pozabilansowych.

### 4. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

|      | Wyszczególnienie   | 01.04.2024 –<br>30.06.2024 | 01.01.2024 –<br>30.06.2024 | 01.04.2023 –<br>30.06.2023 | 01.01.2023 –<br>30.06.2023 |
|------|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| I.   | <b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>  | <b>60 321 235,07</b>       | <b>60 375 097,00</b>       | <b>87 116 429,91</b>       | <b>86 776 498,10</b>       |
| -    | zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości   |                            |                            |                            |                            |
| -    | korekty błędów   |                            |                            |                            |                            |
| Ia.  | <b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>  | <b>60 321 235,07</b>       | <b>60 375 097,00</b>       | <b>87 116 429,91</b>       | <b>86 776 498,10</b>       |
| 1.   | <b>Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>   | <b>19 422 362,00</b>       | <b>19 422 362,00</b>       | <b>11 350 508,00</b>       | <b>10 452 698,00</b>       |
| 1.1. | <b>Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego</b>   |                            |                            |                            | <b>897 810,00</b>          |
| a)   | zwiększenie ( z tytułu)  |                            |                            |                            | 897 810,00                 |
| -    | wydania udziałów (emisji akcji)  |                            |                            |                            | 897 810,00                 |
| b)   | zmniejszenie (z tytułu)  |                            |                            |                            |                            |
| -    | umorzenia udziałów (akcji)   |                            |                            |                            |                            |
| 1.2. | <b>Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>   | <b>19 422 362,00</b>       | <b>19 422 362,00</b>       | <b>11 350 508,00</b>       | <b>11 350 508,00</b>       |
| 2.   | <b>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>   | <b>87 649 863,78</b>       | <b>87 649 863,78</b>       | <b>74 876 846,20</b>       | <b>74 338 160,20</b>       |
| 2.1. | <b>Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego</b>   |                            |                            | <b>745 946,58</b>          | <b>1 284 632,58</b>        |
| a)   | zwiększenie ( z tytułu)  |                            |                            | 745 946,58                 | 1 284 632,58               |
| -    | emisji akcji powyżej wartości nominalnej   |                            |                            |                            | 538 686,00                 |
| -    | z podziału zysku (ustawowo)  |                            |                            |                            |                            |
| -    | z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)   |                            |                            |                            |                            |
| -    | Inne   |                            |                            |                            |                            |
| b)   | zmniejszenie (z tytułu)  |                            |                            |                            |                            |
| -    | pokrycia straty  |                            |                            |                            |                            |
| 2.2. | <b>Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>  | <b>87 649 863,78</b>       | <b>87 649 863,78</b>       | <b>75 622 792,78</b>       | <b>75 622 792,78</b>       |
| 3.   | <b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości</b> |                            |                            |                            |                            |
| 3.1. | <b>Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny</b>  |                            |                            |                            |                            |
| a)   | zwiększenie ( z tytułu)  |                            |                            |                            |                            |
| -    |  |                            |                            |                            |                            |
| b)   | zmniejszenie (z tytułu)  |                            |                            |                            |                            |
| -    | zbycia środków trwałych  |                            |                            |                            |                            |
| 3.2. | <b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>  |                            |                            |                            |                            |
| 4.   | <b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>  | <b>141 674,93</b>          | <b>141 674,93</b>          | <b>141 674,93</b>          | <b>1 039 484,93</b>        |
| 4.1. | <b>Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych</b>   |                            |                            |                            | <b>-897 810,00</b>         |
| a)   | zwiększenie ( z tytułu)  |                            |                            |                            |                            |

|      |  |                       |                       |                      |                      |
|------|--|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|
| -    | podwyższenie kapitału podstawowego nie zarejestrowane w KRS                                      |                       |                       |                      |                      |
| b)   | zmniejszenie (z tytułu)  |                       |                       |                      | 897 810,00           |
| -    |  |                       |                       |                      | 897 810,00           |
| 4.2. | <b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>                                  | <b>141 674,93</b>     | <b>141 674,93</b>     | <b>141 674,93</b>    | <b>141 674,93</b>    |
| 5.   | <b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>  | <b>-46 838 803,71</b> | <b>0,00</b>           | <b>946 154,97</b>    |                      |
| 5.1. | <b>Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>   |                       |                       |                      |                      |
| -    | zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości   |                       |                       |                      |                      |
| -    | korekty błędów   |                       |                       |                      |                      |
| 5.2. | <b>Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>                                     |                       |                       | <b>946 154,97</b>    |                      |
| a)   | zwiększenie (z tytułu)   |                       |                       |                      | 946 154,97           |
| -    | przeniesienia  |                       |                       |                      | 946 154,97           |
| b)   | zmniejszenie (z tytułu)  |                       |                       | 946 154,97           | 946 154,97           |
| -    |  |                       |                       | 946 154,97           | 946 154,97           |
| 5.3. | <b>Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>   |                       |                       |                      |                      |
| 5.4. | <b>Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>   | <b>-46 838 803,71</b> | <b>0,00</b>           |                      |                      |
| -    | zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości   |                       |                       |                      |                      |
| -    | korekty błędów   |                       |                       |                      |                      |
| 5.5. | <b>Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>                                   | <b>-46 838 803,71</b> | <b>0,00</b>           |                      |                      |
| a)   | zwiększenie (z tytułu)   |                       | <b>-46 838 803,71</b> | <b>-198 754,19</b>   | <b>-198 754,19</b>   |
| -    | przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia   |                       | <b>-46 838 803,71</b> | <b>-198 754,19</b>   | <b>-198 754,19</b>   |
| b)   | zmniejszenie (z tytułu)  |                       |                       |                      |                      |
| -    |  |                       |                       |                      |                      |
| 5.6. | <b>Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>   | <b>-46 838 803,71</b> | <b>-46 838 803,71</b> | <b>-198 754,19</b>   | <b>-198 754,19</b>   |
| 5.7. | <b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>  | <b>-46 838 803,71</b> | <b>-46 838 803,71</b> | <b>-198 754,19</b>   | <b>-198 754,19</b>   |
| 6.   | <b>Wynik netto</b>   | <b>-137 818,69</b>    | <b>-137 818,69</b>    | <b>-171 246,57</b>   | <b>-171 246,57</b>   |
| a)   | zysk netto   |                       |                       |                      |                      |
| b)   | strata netto   | <b>-137 818,69</b>    | <b>-137 818,69</b>    | <b>-171 246,57</b>   | <b>-171 246,57</b>   |
| c)   | odpisy z zysku   |                       |                       |                      |                      |
| II.  | <b>Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>  | <b>60 237 278,31</b>  | <b>60 237 278,31</b>  | <b>86 744 974,95</b> | <b>86 744 974,95</b> |
| III. | <b>Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b> | <b>60 237 278,31</b>  | <b>60 237 278,31</b>  | <b>86 744 974,95</b> | <b>86 744 974,95</b> |

## 5. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

|     | Wyszczególnienie  | 01.04.2024 - 30.06.2024 | 01.01.2024 - 30.06.2024 | 01.04.2023 - 30.06.2023 | 01.01.2023 - 30.06.2023 |
|-----|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| A.  | <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b> |                         |                         |                         |                         |
| I.  | Zysk (strata) netto   | -83 956,76              | -137 818,69             | -171 246,57             | -370 000,76             |
| II. | Korekty razem   | -10 857,93              | 38 542,71               | -17 546,52              | -84 155,55              |
| 1.  | Amortyzacja   | 0,00                    | 0,00                    |                         |                         |
| 2.  | Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych                        | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                    |

|             |  |                   |                   |                    |                    |
|-------------|--|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| 3.          | Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)                                      | 0,00              | 0,00              | 0,00               | 0,00               |
| 4.          | Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej                                   | 0,00              | 0,00              | 0,00               | 0,00               |
| 5.          | Zmiana stanu rezerw  | 0,00              | 0,00              | 0,00               | 0,00               |
| 6.          | Zmiana stanu zapasów   | 0,00              | 0,00              | 0,00               | 0,00               |
| 7.          | Zmiana stanu należności  | -10 952,33        | 21 335,38         | 148 747,90         | 95 605,86          |
| 8.          | Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów   | 94,40             | 17 207,33         | 103 913,97         | -338 239,02        |
| 9.          | Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                      | 0,00              | 0,00              | 0,00               | 0,00               |
| 10.         | Inne korekty   |                   |                   | -270 208,39        | 158 477,61         |
| <b>III.</b> | <b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>         | <b>-94 814,69</b> | <b>-99 275,98</b> | <b>-188 793,09</b> | <b>-454 156,31</b> |
| <b>B.</b>   | <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>            |                   |                   |                    |                    |
| <b>I.</b>   | <b>Wpływy</b>  | <b>100 000,00</b> | <b>100 000,00</b> | <b>70 000,00</b>   | <b>180 000,00</b>  |
| 1.          | Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych  |                   |                   |                    |                    |
| 2.          | Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wnip                                  |                   |                   |                    |                    |
| 3.          | Z aktywów finansowych, w tym:  | 100 000,00        | 100 000,00        | 0,00               | 0,00               |
| a)          | w jednostkach powiązanych  |                   |                   |                    |                    |
| b)          | w pozostałych jednostkach  | 100 000,00        | 100 000,00        | 70 000,00          | 180 000,00         |
| -           | zbycie aktywów finansowych   |                   |                   |                    |                    |
| -           | dywidendy i udziały w zyskach  | 100 000,00        | 100 000,00        | 70 000,00          | 180 000,00         |
| -           | spłata udzielonych pożyczek długoterminowych                                 |                   |                   |                    |                    |
| -           | odsetki  |                   |                   |                    |                    |
| -           | inne wpływy z aktywów finansowych  |                   |                   |                    |                    |
| 4.          | Inne wpływy inwestycyjne   |                   |                   |                    |                    |
| <b>II.</b>  | <b>Wydatki</b>   | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>        |
| 1.          | Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych |                   |                   |                    |                    |
| 2.          | Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne              |                   |                   |                    |                    |
| 3.          | Na aktywa finansowe, w tym:  | 0,00              | 0,00              | 0,00               | 0,00               |
| a)          | w jednostkach powiązanych  |                   |                   |                    |                    |
| b)          | w pozostałych jednostkach  | 0,00              | 0,00              | 0,00               | 0,00               |
| -           | nabycie aktywów finansowych  |                   |                   |                    |                    |
| -           | udzielone pożyczki długoterminowe  |                   |                   |                    |                    |
| 4.          | Inne wydatki inwestycyjne  |                   |                   |                    |                    |
| <b>III.</b> | <b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>         | <b>100 000,00</b> | <b>100 000,00</b> | <b>70 000,00</b>   | <b>180 000,00</b>  |



|             |   |                  |                  |                   |                   |
|-------------|---|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| <b>C.</b>   | <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>  |                  |                  |                   |                   |
| <b>I.</b>   | <b>Wpływy</b>   | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>      | <b>100 000,00</b> | <b>300 000,00</b> |
| 1.          | Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału |                  |                  |                   |                   |
| 2.          | Kredyty i pożyczki  | 0,00             | 0,00             | 100 000,00        | 300 000,00        |
| 3.          | Emisja dłużnych papierów wartościowych  |                  |                  |                   |                   |
| 4.          | Inne wpływy finansowe   |                  |                  |                   |                   |
| <b>II.</b>  | <b>Wydatki</b>  | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       |
| 1.          | Nabycie udziałów (akcji) własnych   |                  |                  |                   |                   |
| 2.          | Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli   |                  |                  |                   |                   |
| 3.          | Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku                                     |                  |                  |                   |                   |
| 4.          | Spłaty kredytów i pożyczek  |                  |                  |                   |                   |
| 5.          | Wykup dłużnych papierów wartościowych   |                  |                  |                   |                   |
| 6.          | Z tytułu innych zobowiązań finansowych  |                  |                  |                   |                   |
| 7.          | Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego   |                  |                  |                   |                   |
| 8.          | Odsetki   | 0,00             | 0,00             |                   |                   |
| 9.          | Inne wydatki finansowe  |                  |                  |                   |                   |
| <b>III.</b> | <b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>   | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>      | <b>100 000,00</b> | <b>300 000,00</b> |
| <b>D.</b>   | <b>Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>   | <b>5 185,31</b>  | <b>724,02</b>    | <b>-18 793,09</b> | <b>25 843,69</b>  |
| <b>E.</b>   | <b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>   | <b>5 185,31</b>  | <b>724,02</b>    | <b>-18 793,09</b> | <b>25 843,69</b>  |
| -           | zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych  |                  |                  |                   |                   |
| <b>F.</b>   | <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>  | <b>8 247,86</b>  | <b>12 709,15</b> | <b>47 586,77</b>  | <b>2 949,99</b>   |
| <b>G.</b>   | <b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>  | <b>13 433,17</b> | <b>13 433,17</b> | <b>28 793,68</b>  | <b>28 793,68</b>  |
| -           | o ograniczonej możliwości dysponowania  |                  |                  |                   |                   |