



Miody wszystkich
kontynentów

Skonsolidowany raport kwartalny

M FOOD S.A.

za pierwszy kwartał 2025 r.



Łódź, 15 maja 2025



SPIS TREŚCI

I. WYBRANE DANE FINANSOWE	4
II. INFORMACJE OGÓLNE	5
1. WPROWADZENIE - INFORMACJE O SPÓŁCE	5
2. OTOCZENIE RYNKOWE	6
3. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ	12
4. PODSUMOWANIE KWARTAŁU	12
5. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	13
6. WŁADZE SPÓŁKI	16
7. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI	16
III. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	18
1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ	18
2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – KOMENTARZ	22
3. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	24
4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)	27
5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	30
6. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM	33
7. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI	34
IV. INFORMACJE FINANSOWE	39
1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	39
2. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	40
V. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	42

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	42
2. ZATRUDNIENIE EMITENTA	42
3. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	42
4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	42
5. INFORMACJE O PROGNOZACH FINANSOWYCH	42
6. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	43
7. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, NIEUJĘTE W NINIEJSZYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCE WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE	43
8. TOCZĄCE SIĘ POSTĘPOWANIA PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ UZNANE ZA ISTOTNE	44
VI. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ – M FOOD S.A.	44
1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	44
2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)	46
3. POZYCJE POZABILANSOWE	49
4. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	49
5. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	51

I. WYBRANE DANE FINANSOWE

Do przeliczenia poszczególnych pozycji zastosowano następujące kursy:

- do wyceny aktywów i pasywów – średni kurs euro obowiązujący na ostatni dzień okresu, ustalony przez Narodowy Bank Polski: na dzień 31.03.2025 roku – kurs 4,1839; na dzień 31.03.2024 roku – kurs 4,3009;
- do wyceny pozycji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów– kurs euro będący średnią arytmetyczną średnich kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, ustalonych przez Narodowy Bank Polski, zgodnie z Tabelą A kursów średnioważonych walut obcych: za okres 01.01.2025-31.03.2025 – kurs 4,1848 a za okres 01.01.2024-31.03.2024 – 4,3211.

Tabela 1a. Wybrane dane finansowe z Raportu za I kwartał 2025 Grupy Kapitałowej M FOOD S.A.

Wybrane dane finansowe	w zł		w EUR	
	za okres	za okres	za okres	za okres
	01.01.2025- 31.03.2025	01.01.2024- 31.03.2024	01.01.2025- 31.03.2025	01.01.2024- 31.03.2024
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane	26 847 947,23	28 888 993,21	6 415 586,70	6 685 564,60
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 565 094,49	-188 029,39	373 995,05	-43 514,24
Zysk (strata) brutto	1 337 715,46	-161 558,01	319 660,55	-37 388,17
Zysk (strata) netto	1 337 715,46	-158 378,75	319 660,55	-36 652,41
Aktywa razem	128 289 379,11	157 432 788,58	30 662 630,35	36 604 614,98
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	36 986 483,67	42 038 261,78	8 840 193,04	9 774 294,17
Zobowiązania długoterminowe	697 494,47	70 000,00	166 709,16	16 275,66
Zobowiązania krótkoterminowe	36 183 517,66	41 665 261,78	8 648 274,97	9 687 568,13
Kapitał (fundusz) własny	91 302 895,44	114 786 275,01	21 822 437,30	26 688 896,51
Kapitał (fundusz) podstawowy	19 422 362,00	19 422 362,00	4 642 166,88	4 515 883,19
Liczba akcji (w szt.)	9 711 181	9 711 181	9 711 181	9 711 181
Zysk na 1 akcję (w zł/EUR)	0,14	-0,02	0,03	0,00
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł/EUR)	9,40	11,82	2,25	2,75

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 – Śródmieścia, 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: воск, mleczko pszczele, pyłek pszczeli, kit pszczeli. Produkty te są wykorzystywane w przemyśle chemicznym, rolno-spożywczym, kosmetycznym i farmaceutycznym.

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

Opłacalność produkcji pasiecznej warunkuje wiele czynników, zarówno ekonomicznych, jak i pozaekonomicznych. W pszczelarstwie do ważnych kosztów stałych należą 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 2024 roku liczba zarejestrowanych osób prowadzących w Polsce gospodarstwa pasieczne wynosiła 99 tys. i w odniesieniu do roku ubiegłego wzrosła o około 2,4%. Polskich pszczelarzy zawodowych, czyli posiadających ponad 150 rodzin pszczelich było 692.

Jak wynika z rejestru Inspekcji Weterynaryjnej – wg stanu na październik 2024 roku – liczba rodzin pszczelich (tj. zorganizowanych zbiorowisk osobników pszczoły miodnej) w Polsce wynosiła 2 420 000.

W odniesieniu do roku poprzedniego przyrost rodzin pszczelich to około 2,8% rodzin pszczelich na terenie całego kraju. Warto zauważyć regularny wzrost ilości rodzin pszczelich na przestrzeni lat.

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

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

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

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

a) Produkcja miodu

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

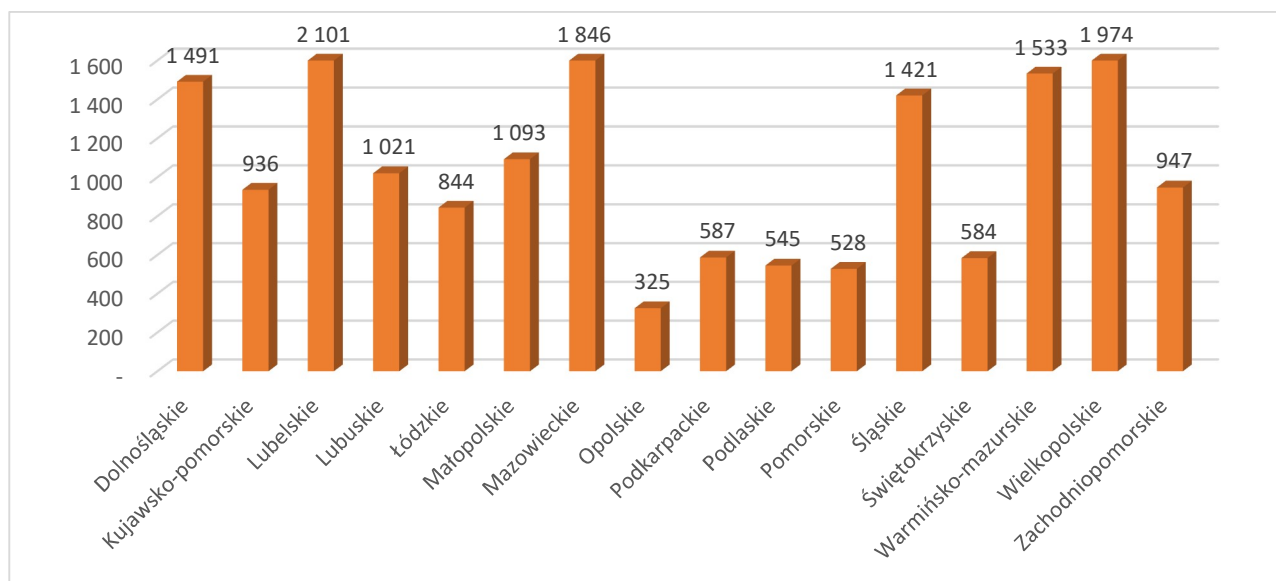
Również warunki klimatyczne mają duży wpływ na populację pszczół, a więc czynnik produkcyjny. Straty rodzin pszczelich mogą wynikać z niekorzystnych warunków zimowania, czego przyczyną mogą być nieodpowiednie przygotowanie, niedobór pokarmu, jego niska jakość, strata matek pszczelich lub chorób w pasiekach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

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

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

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

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Wykres 1. Produkcja miodu w Polsce w 2021 roku (w tonach) z podziałem na województwa.

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

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

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

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

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

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Warto zauważyć, że grupa pszczelarzy do 50 roku życia stanowi tylko ponad 38% całej populacji producentów miodu. Zakładając, że pszczelarzy z tej grupy wiekowej cechuje największa otwartość na rozwój biznesu, wprowadzanie innowacyjnych unowocześnień czy plastyczność na dostosowywanie się do coraz bardziej wymagających norm, co pozwala domniemywać, że dobrze 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 była rosnąca do roku 2020. Ostatnie 3 lata wykazują tendencję zniżkową. Eksport oscyluje wokół 14-15 tys. ton rocznie. Poza rokiem 2020 kiedy sięgnął rekordowy poziom blisko 25 tys. ton. W 2023 roku zaimportowano do Polski ponad 27,2 tys. ton miodu, zaś eksport wynosił prawie 14,0 tys. ton.

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

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

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

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

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

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

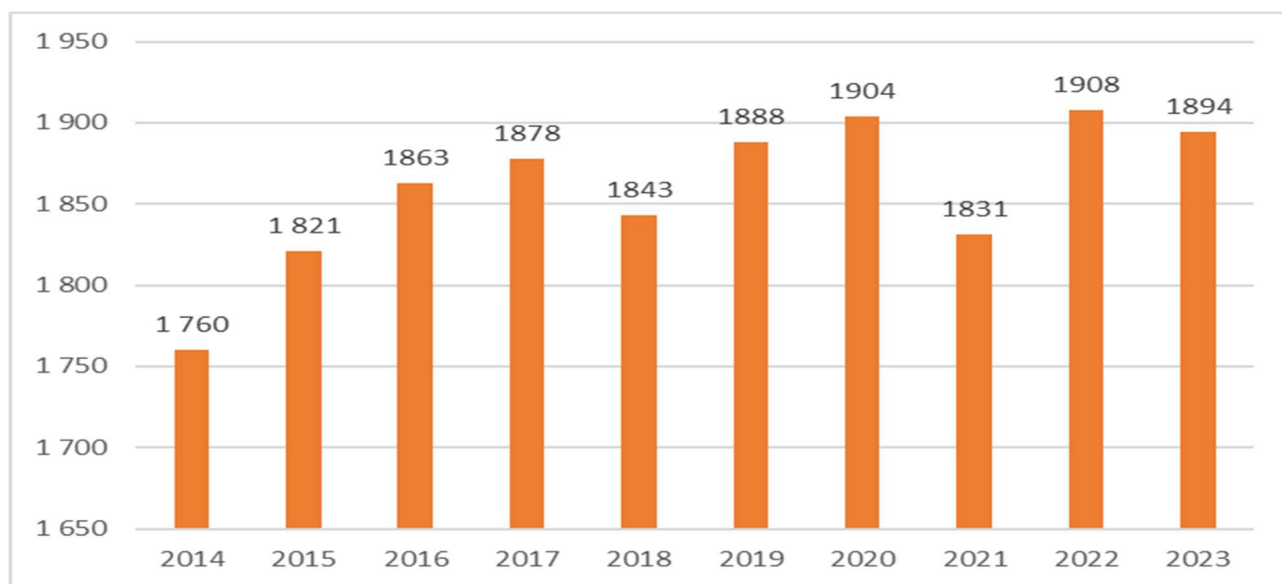
Głównymi odbiorcami polskiego miodu wg danych Instytutu z 2023 roku były Niemcy, Włochy, Grecja, Hiszpania oraz Francja. Trend największych odbiorców miodu nie zmienił się. Polski miód trafia również na takie rynki jak m.in. Wielka Brytania, Słowacja, Chorwacja, Bułgaria, Rumunia, Austria, Łotwa, Dania,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

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

Światowy rynek miodu.

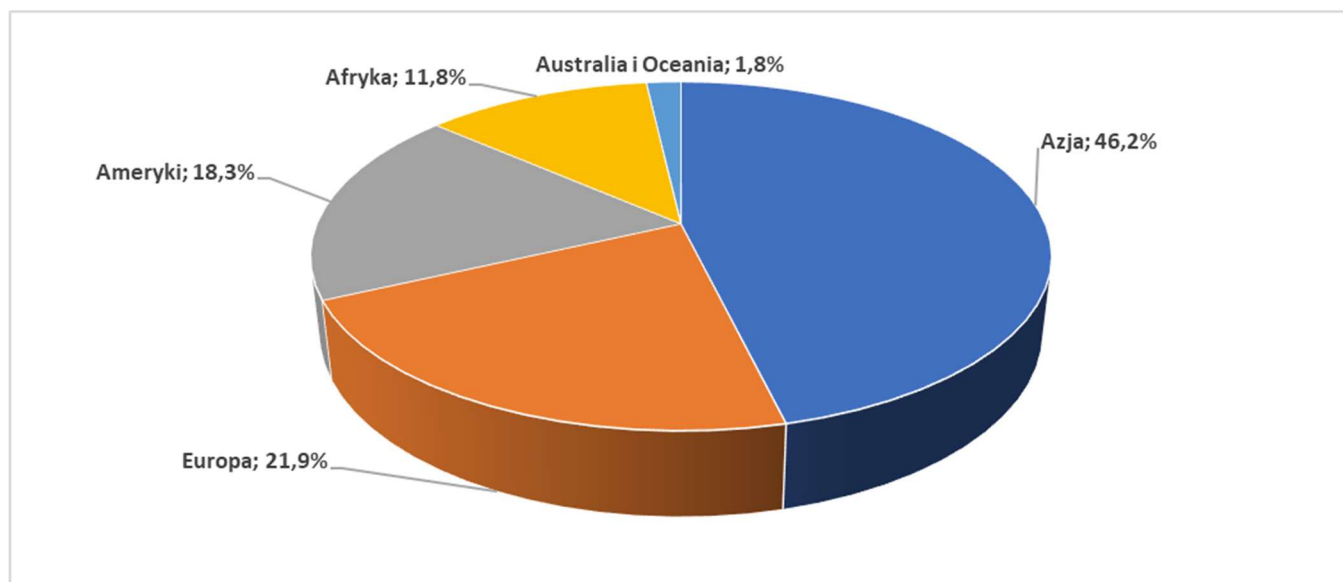
a) Produkcja

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

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

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

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

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

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

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

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

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

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

b) Eksport miodu na świecie

W handlu międzynarodowym można zaobserwować przepływ miodów z krajów mniej rozwiniętych gospodarczo do krajów wysokorozwiniętych. Związane jest to z poziomem życia i zamożności mieszkańców, które pozwalają zastępować tańsze produkty spożywcze droższymi – prozdrowotnymi, ekologicznymi. Przykładem może być zastępowanie cukru przez miody. Naturalnym kierunkiem handlu wynikającym z powyższych czynników jest eksport miodu do krajów Unii Europejskiej, która w 2023 roku importowała już blisko 164 tys. ton.

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

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

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

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

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

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

Rynek miodu pitnego

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

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

3. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

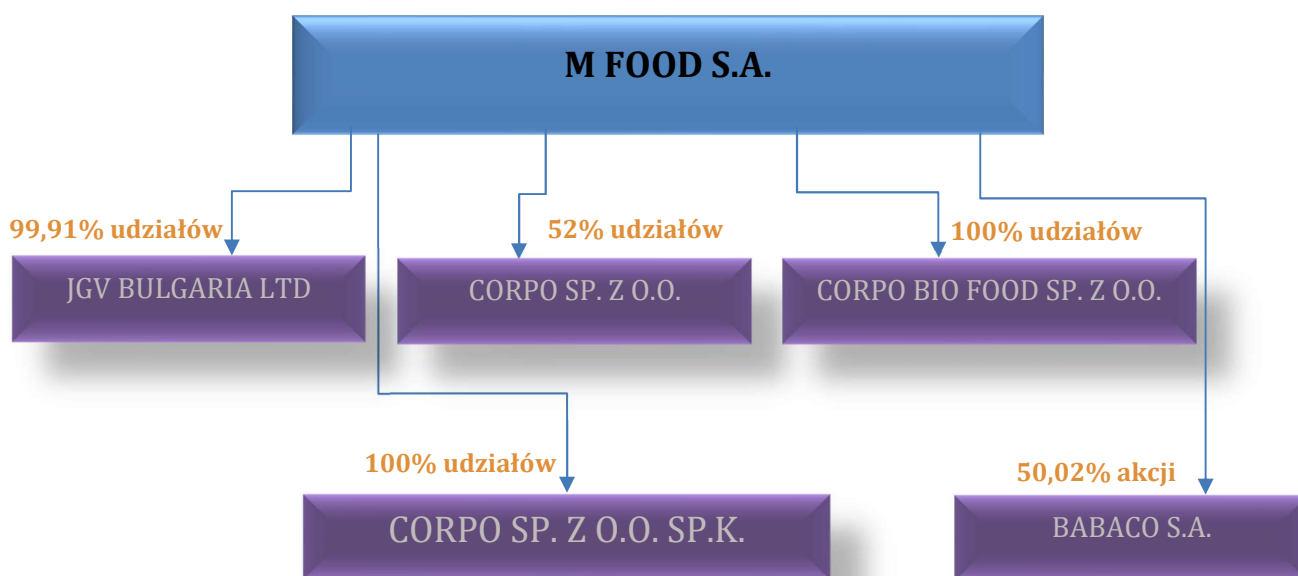
4. PODSUMOWANIE I KWARTAŁU 2025 R.

W I kwartale 2025 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 na bieżąco monitorując rynek wypracowują jak najlepsze rozwiązania ograniczające ryzyka związane z wahaniami kursów walut oraz ryzyka związane z wahaniami cen zakupu i sprzedaży produktów apikultury. Grupa wprowadziła również działania ograniczające koszty działalności.

Pierwszy kwartał roku to 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 31.03.2025 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):	CORPO Sp. z o.o. Sp.k.
Kraj:	Polska

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

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

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

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

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

- **CORPO BIO FOOD Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Łodzi – jednostka zależna w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości; na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym CORPO BIO FOOD Sp. z o. o.

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

Przedmiotem działalności Spółki jest obrót ekologicznymi produktami apikultury.

- **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):	JGV BULGARIA Ltd
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):	BABACO S.A.
Kraj:	Polska
Siedziba:	Łódź

Adres:	ul. Łąkowa 3/5; 90-562 Łódź
NIP	7010099239

Spółka prowadzi działalność w zakresie promocji i reklamy.

6. WŁADZE SPÓŁKI

Zarząd M FOOD S.A. na ostatni dzień okresu objętego raportem jest jednoosobowy.

Funkcję Prezesa Zarządu od dnia 30 lipca 2015 r. pełni Pan Jerzy Gądek,

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

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

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 15 maja 2025 roku, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.¹

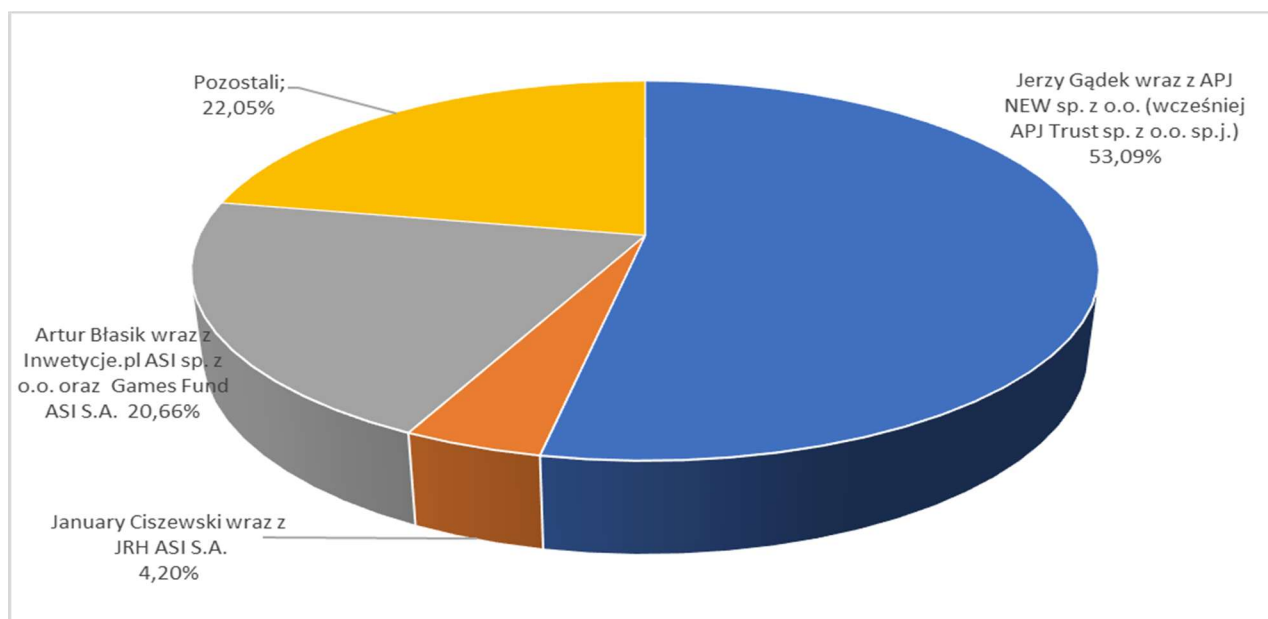
Lp.	Wyszczególnienie	Liczba akcji [szt.]	% udział w kapitale zakładowy m Spółki	Liczba głosów [szt.]	% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki
1.	Porozumienie akcjonariuszy w składzie:	7 569 815	77,95%	7 569 815	77,95%
	Jerzy Gądek wraz z APJ NEW sp. z o.o. (wcześniej APJ Trust Sp. z o.o. sp. j.)	5 155 359	53,09%	5 155 359	53,09%
	January Ciszewski wraz z JRH 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.	2 006 644	20,66%	2 006 644	20,66%
2.	Pozostali	2 141 366	22,05%	2 141 366	22,05%
Razem:		9 711 181	100,00%	9 711 181	100,00%

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.

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

Wykres 4. Akcjonariat Spółki wg stanu na dzień 15 maja 2025 roku.



Źródło: Opracowanie własne Spółki

II. 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

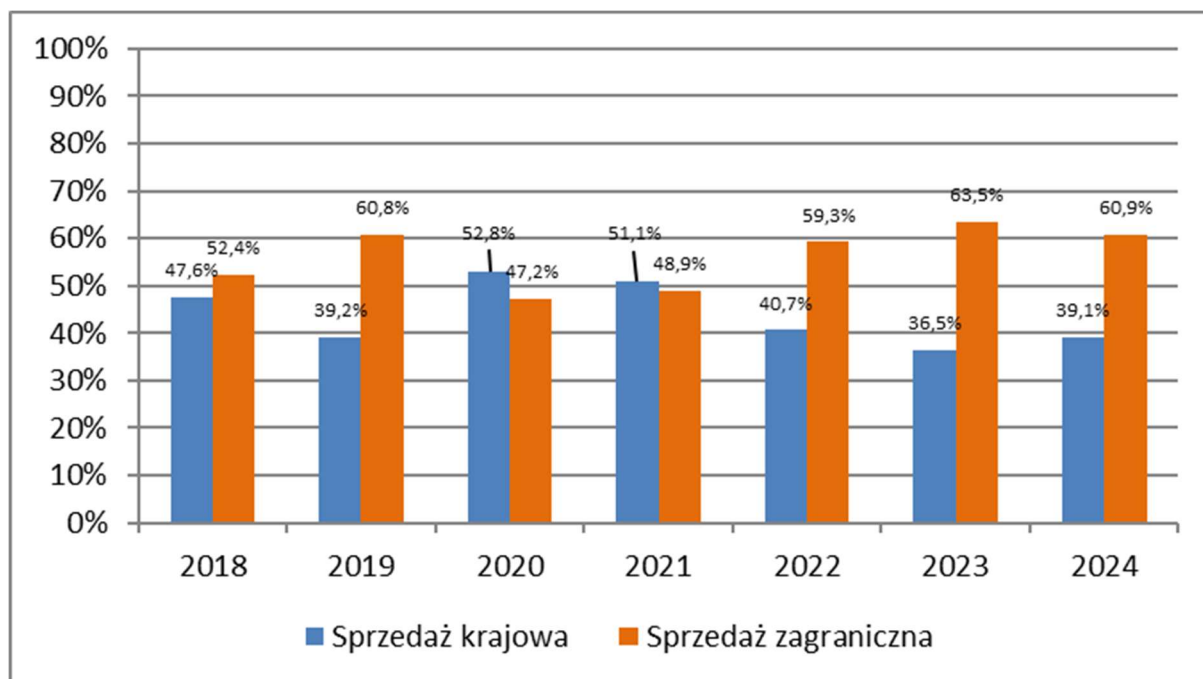
Model działalności operacyjnej spółek w Grupie Kapitałowej jest wystandaryzowany i został poniżej opisany na przykładzie Spółki CORPO.

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

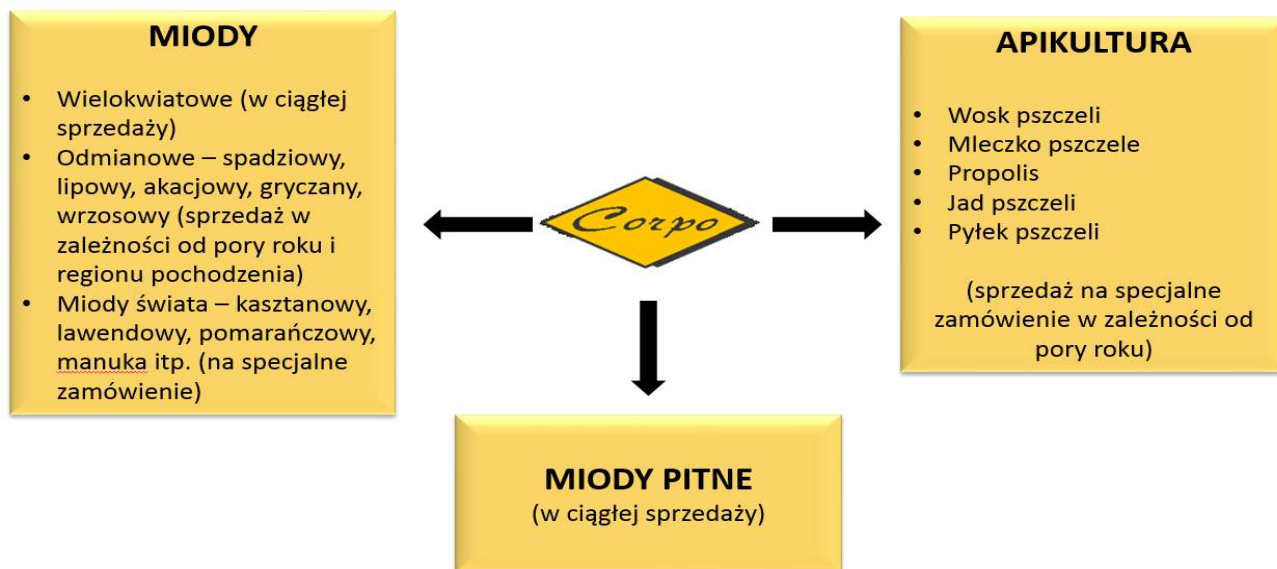
zarówno dystrybutorzy, jak i podmioty wykorzystujące produkty pochodzenia pszczelego w procesach produkcyjnych w branży spożywczej oraz farmaceutycznej.

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

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

Spółka praktycznie od początku istnienia 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. Równolegle 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. воск pszczeli, pyłek pszczeli czy mleczko pszczele, które są dostępne w zależności od pory roku na specjalne zamówienie; nie stanowią znaczącego źródła przychodów CORPO. Spółka

prognozuje, że wraz z rozwojem rynków produktów ekologicznych sprzedaż produktów apikultury będzie rosła.

Tabela 10. Struktura sprzedaży według grup produktów w latach 2020 - 2024.

	2020	2021	2022	2023	2024
Miody	97%	97%	97%	97%	96%
Pozostałe	3%	3%	3%	3%	4%

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 I kwartale 2025 roku przychody ze sprzedaży wyniosły ok. 26 850 tys. zł i były niższe o 7,0% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Ilościowo w I kwartale 2025 roku Grupa sprzedała o około 19,8% mniej miodu niż w I kwartale 2024 roku. W I kwartale 2025 roku Spółka odnotowała zysk netto w kwocie około 1.338 tys. złotych, podczas gdy w I kwartale 2024 roku osiągnęła stratę netto około (158) tys. złotych.

LP.	Wyszczególnienie	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	26 847 947,23	28 888 993,21
–	od jednostek powiązanych nieobjętych metodą konsolidacji pełnej	0,00	0,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	84 534,89	286 805,34
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	-280 000,00	-1 561 000,00
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	27 043 412,34	30 163 187,87
B.	Koszty działalności operacyjnej	25 249 656,81	29 162 585,32
I.	Amortyzacja	235 546,93	302 805,32

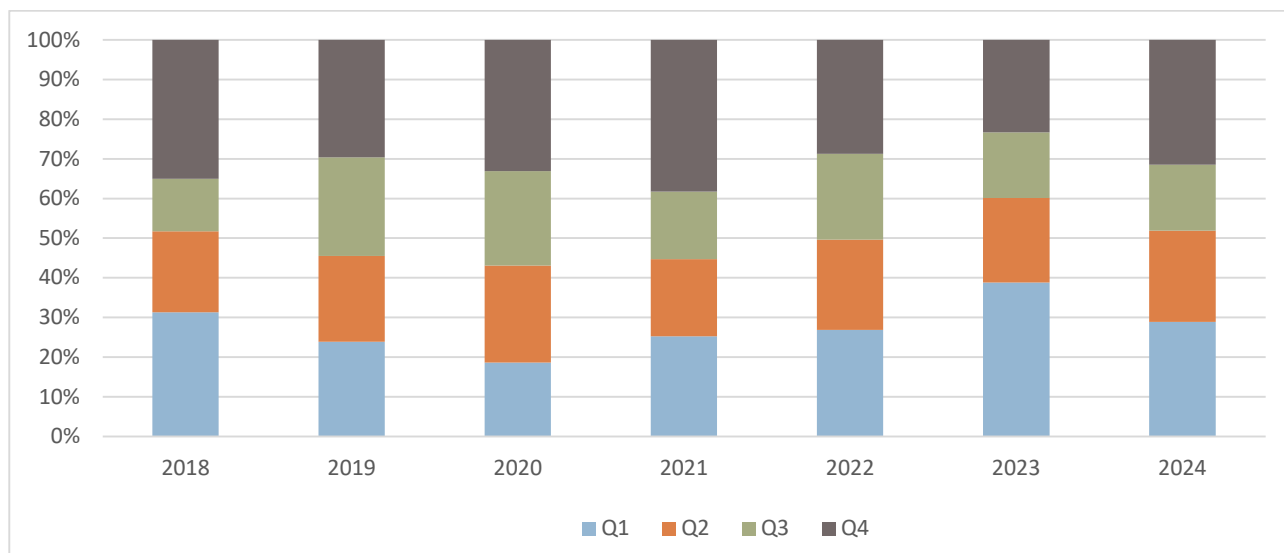
II.	Zużycie materiałów i energii	7 272 690,03	3 340 415,07
III.	Usługi obce	2 267 353,95	2 375 658,46
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	7 930,22	91 499,71
–	podatek akcyzowy	0,00	0,00
V.	Wynagrodzenia	1 196 033,86	1 178 485,04
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	200 343,11	208 546,81
–	emerytalne	0,00	2 342,40
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	265 683,99	384 242,19
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	13 804 074,72	21 280 932,72
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)	1 598 290,42	-273 592,11
D.	Pozostałe przychody operacyjne	30 602,79	131 593,81
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II.	Dotacje	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
IV.	Inne przychody operacyjne	30 602,79	131 593,81
E.	Pozostałe koszty operacyjne	63 798,72	46 031,09
I.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	20 559,75	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III.	Inne koszty operacyjne	43 238,97	46 031,09
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)	1 565 094,49	-188 029,39
G.	Przychody finansowe	232 600,96	539 499,97
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
a)	od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00
–	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
b)	od pozostałych jednostek, w tym:	0,00	0,00
–	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
II.	Odsetki, w tym:	0,00	0,00
–	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
–	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
IV.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
V.	Inne	232 600,96	539 499,97

H.	Koszty finansowe	459 979,99	513 028,59
I.	Odsetki, w tym:	416 568,79	452 885,79
-	dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
IV.	Inne	43 411,20	60 142,80
I.	Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek	0,00	0,00
J.	Zysk (strata) brutto (F+G-H+/-I)	1 337 715,46	-161 558,01
K.	Odpis wartości firmy -	0,00	0,00
I	Odpis wartości firmy jednostki zależne	0,00	0,00
II	Odpis wartości firmy jednostki współzależne	0,00	0,00
L.	Odpis ujemnej wartości firmy	0,00	0,00
I	Odpis wartości firmy jednostki zależne	0,00	0,00
II	Odpis wartości firmy jednostki współzależne	0,00	0,00
M.	Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
N.	Zysk (strata) brutto (J-K-L-/+M)	1 337 715,46	-161 558,01
O.	Podatek dochodowy	0,00	0,00
P.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
R.	Zyski (straty) mniejszości	0,00	-3 179,26
S.	Zysk (strata) netto (N-O-P-/+R)	1 337 715,46	-158 378,75

3. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

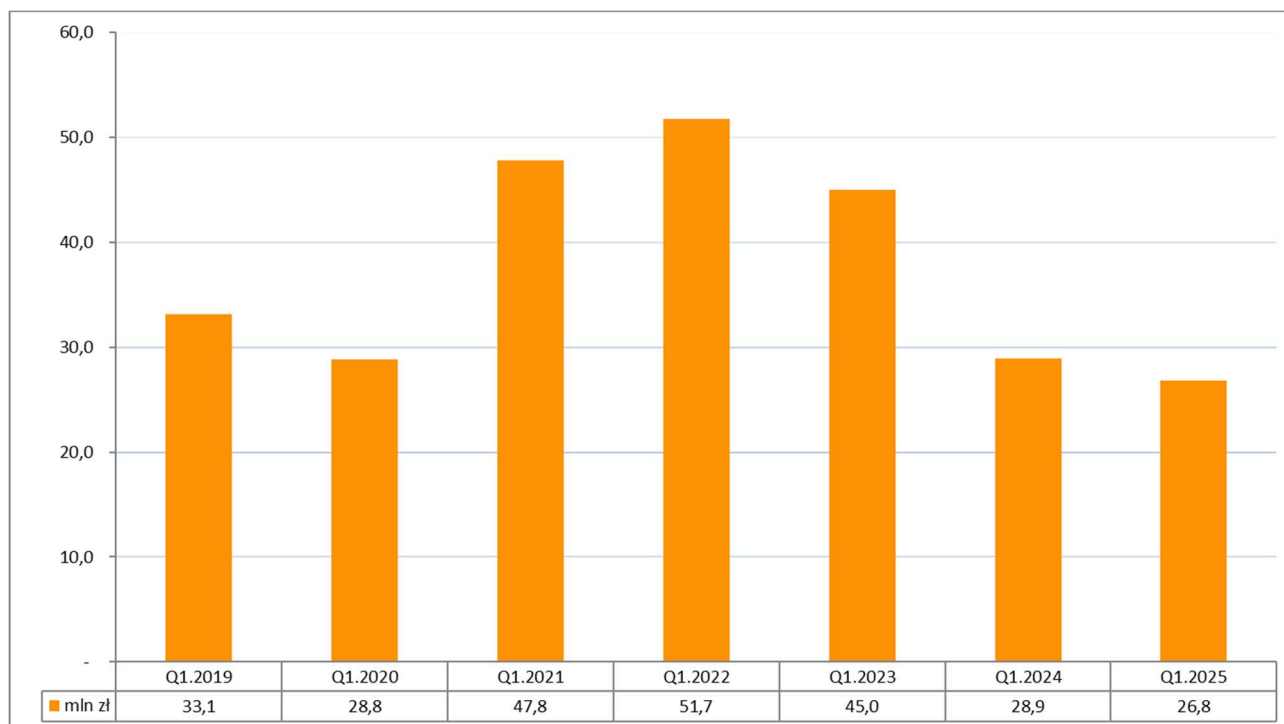
Działalność spółek zależnych, a tym samym całej Grupy Kapitałowej z uwagi na swój charakter, cechuje się sezonowością. Wynika to z faktu zwiększonego zapotrzebowania klientów na miód w drugiej połowie roku. Dodatkowym czynnikiem mającym wpływ jest również sezonowość jego pozyskiwania. Znaczącą wagę w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

Wykres 7. Kwartalna sezonowość sprzedaży w latach 2018-2024



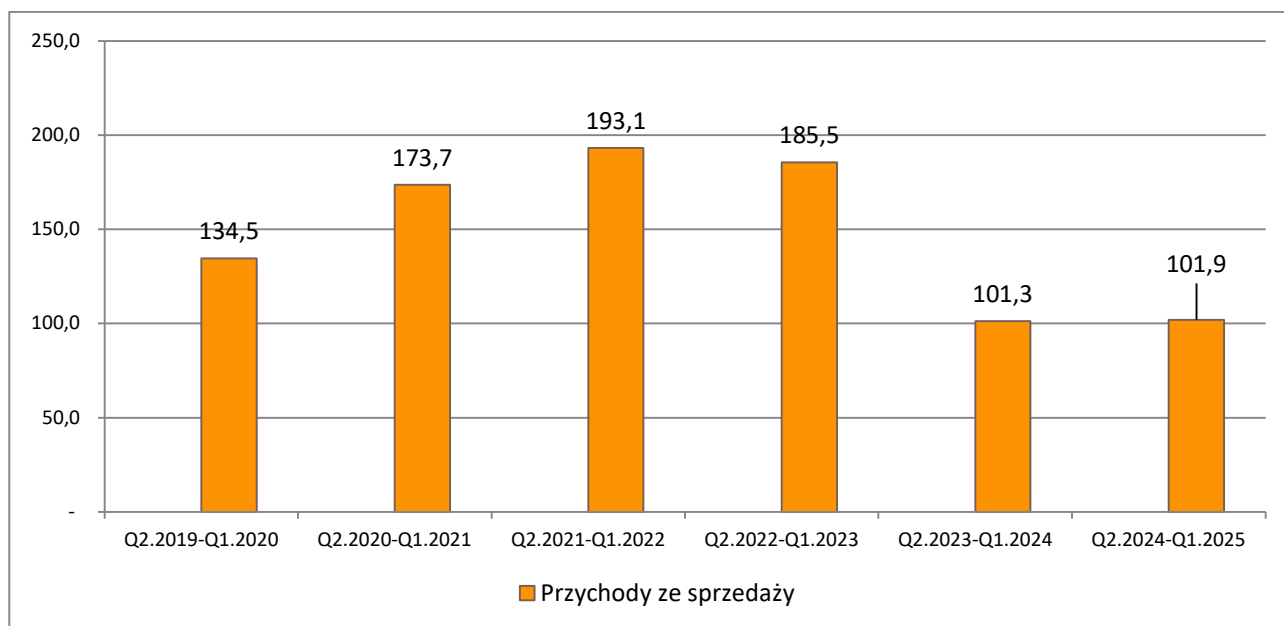
Źródło: Opracowanie własne Spółki

Wykres 8. Wartość sprzedaży w mln zł w I kwartale w latach 2019-2025



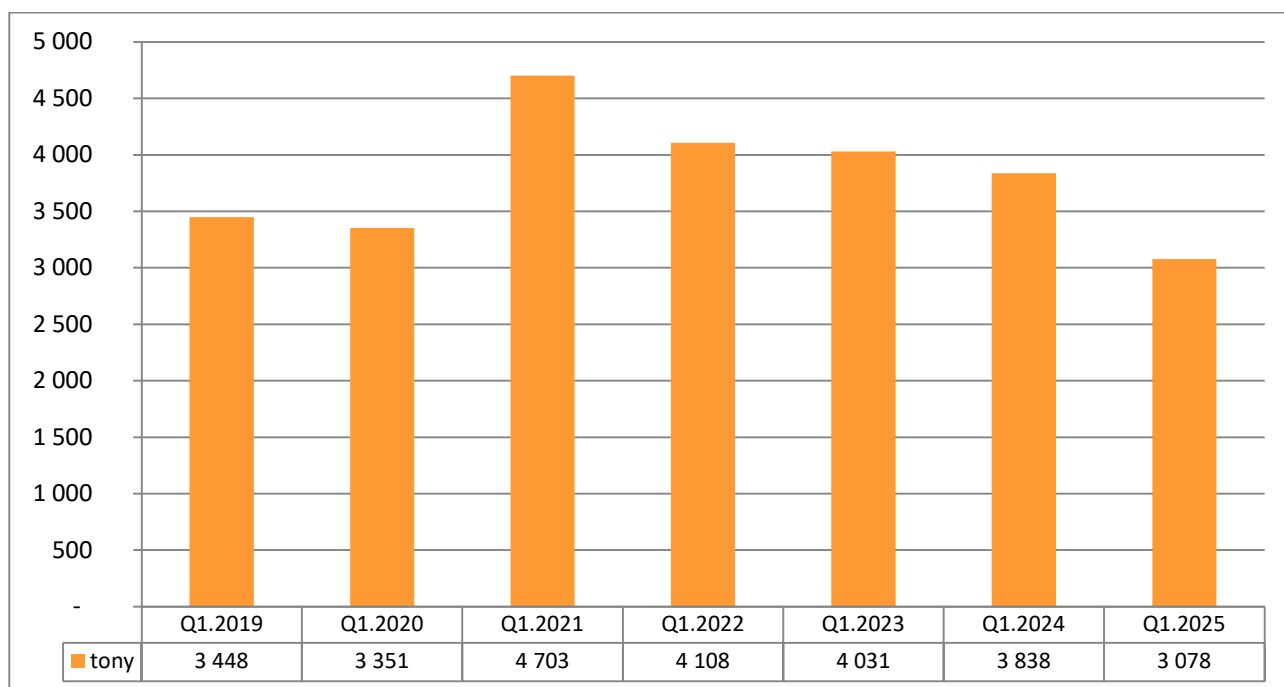
Źródło: Opracowanie własne Spółki

Wykres 9. Wartość sprzedaży w mln zł narastająco za ostatnie cztery kwartały w latach 2019-2025



Źródło: Opracowanie własne Spółki

Wykres 10. Sprzedaż ilościowa w tonach w I kwartale w latach 2019-2025



Źródło: Opracowanie własne Spółki

4. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na
		31.03.2025	31.03.2024
		w złotych	w złotych
A.	Aktywa trwałe	67 492 346,15	88 935 375,99
I.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
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
II	Wartość firmy	58 411 900,00	73 419 061,90
1.	Wartość firmy - jednostki zależne	58 411 900,00	73 419 061,90
2.	Wartość firmy - jednostki współzależne	0,00	0,00
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	3 644 113,22	4 142 356,41
1.	Środki trwałe	3 348 125,54	3 696 428,72
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 342 588,00	1 352 588,00
b)	budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	938 474,73	986 572,18
c)	urządzenia techniczne i maszyny	916 626,16	1 039 774,31
d)	środki transportu	85 996,69	45 826,64
e)	inne środki trwałe	64 439,96	271 667,59
2.	Środki trwałe w budowie	241 075,68	445 927,69
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	54 912,00	0,00
IV.	Należności długoterminowe	250 000,00	0,00
1.	Od jednostek powiązanych	250 000,00	0,00
2.	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3.	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
V.	Inwestycje długoterminowe	5 180 332,93	11 373 957,68
1.	Nieruchomości	0,00	0,00
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	5 180 332,93	11 373 957,68
a)	w jednostkach powiązanych	4 465 420,40	4 561 380,89
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	495 908,40	487 360,80
-	udzielone pożyczki	3 969 512,00	4 074 020,09
-	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	714 912,53	6 812 576,79
-	udziały lub akcje	400 055,00	6 610 119,26
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	314 857,53	202 457,53

-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4.	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
VI	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 000,00	5 000,00
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 000,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B.	Aktywa obrotowe	60 797 032,96	68 497 412,59
I.	Zapasy	27 167 079,41	33 126 279,59
1.	Materiały	5 906 000,00	3 780 000,00
2.	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3.	Produkty gotowe	2 584 000,00	3 199 488,76
4.	Towary	9 268 373,36	13 240 884,67
5.	Zaliczki na dostawy i usługi	9 408 706,05	12 905 906,16
II.	Należności krótkoterminowe	32 763 972,41	34 369 971,69
1.	Należności od jednostek powiązanych	0,00	1 362 843,79
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	3 179,26
-	do 12 miesięcy	0,00	3 179,26
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	0,00	1 359 664,53
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	32 763 972,41	33 007 127,90
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	28 711 615,61	23 809 900,41
-	do 12 miesięcy	28 711 615,61	23 809 900,41
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	2 849 564,46	7 551 519,80
c)	inne	1 202 792,34	1 645 707,69
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe	643 942,25	753 177,01
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	643 942,25	753 177,01
a)	w jednostkach powiązanych	30 016,44	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	30 016,44	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	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 krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	613 925,81	753 177,01
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	613 925,81	753 177,01
-	inne środki pieniężne	0,00	0,00
-	inne aktywa pieniężne	0,00	0,00

2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	222 038,89	247 984,30
C.	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
D.	Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
	Aktywa razem	128 289 379,11	157 432 788,58

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na
		31.03.2025	31.03.2024
		w złotych	w złotych
A.	Kapitał (fundusz) własny	91 302 895,44	114 786 275,01
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	19 422 362,00	19 422 362,00
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	103 101 402,10	103 101 402,10
-	nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartości nominalną udziałów (akcji)	12 565 757,00	12 565 757,00
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	0,00
VI.	Zysk (strata) z lat ubiegłych / okresu poza sprawozdaniem	(32 700 259,05)	(7 720 785,27)
VII	Zysk (strata) netto	1 337 715,46	(158 378,75)
VIII	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
B	Kapitały mniejszości	0,00	608 251,79
C	Ujemna wartość jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
I	Ujemna wartość jednostki zależne	0,00	0,00
II	Ujemna wartość - jednostki współzależne	0,00	0,00
D	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	36 986 483,67	42 038 261,78
I.	Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
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
II.	Zobowiązania długoterminowe	697 494,47	70 000,00
1.	Wobec jednostek powiązanych	697 494,47	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3.	Wobec pozostałych jednostek	0,00	70 000,00
a)	kredyty i pożyczki	0,00	70 000,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00

d)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
d)	inne	0,00	0,00
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	36 183 517,66	41 665 261,78
1.	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	261 292,23	683 040,99
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	261 292,23	683 040,99
2.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	738,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	738,00
-	do 12 miesięcy	0,00	738,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	Inne	0,00	0,00
3.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	35 922 225,43	40 981 482,79
a)	kredyty i pożyczki	27 888 767,19	26 440 062,93
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	125 412,77	2 154 870,09
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	7 110 661,38	11 443 563,25
-	do 12 miesięcy	7 110 661,38	11 443 563,25
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e)	zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	0,00	0,00
f)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	530 021,12	244 804,64
h)	z tytułu wynagrodzeń	129 537,95	156 487,74
i)	Inne	137 825,02	541 694,14
3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	105 471,54	303 000,00
1.	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	105 471,54	303 000,00
-	Długoterminowe	0,00	0,00
-	krótkoterminowe	105 471,54	303 000,00
	Pasywa razem	128 289 379,11	157 432 788,58

5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Wyszczególnienie	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk (strata) netto	1 337 715,46	-158 378,75
II.	Korekty razem	1 919 607,87	1 441 622,70

1.	Zyski (straty) mniejszości	0,00	-3 179,26
2.	Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności		0,00
3.	Amortyzacja	235 546,03	302 805,32
4.	Amortyzacja wartość firmy jednostki zależne		0,00
5.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
6.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	416 568,79	452 885,79
7.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	20 559,75	0,00
8.	Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00
9.	Zmiana stanu zapasów	7 164 462,65	3 342 518,01
10.	Zmiana stanu należności	-1 779 373,11	1 016 418,05
11.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-2 118 544,22	-4 199 043,47
12.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-105 286,24	167 105,92
13.	Inne korekty z działalności operacyjnej	-1 914 325,78	362 112,34
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	3 257 323,33	1 283 243,95
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00
I.	Wpływy	0,00	0,00
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-	zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
-	dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
-	odsetki	0,00	0,00
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00

4.	Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II.	Wydatki	52 855,68	0,00
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	52 855,68	0,00
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
–	nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
–	udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I–II)	-52 855,68	0,00
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0,00	0,00
I.	Wpływy	9 924 018,04	11 895 702,64
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
2.	Kredyty i pożyczki	6 272 577,00	2 143 995,00
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4.	Inne wpływy finansowe	3 651 441,04	9 751 707,64
II.	Wydatki	13 668 610,71	13 378 524,61
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4.	Splaty kredytów i pożyczek	9 595 818,00	4 488 190,45
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	3 656 223,92	8 437 448,37
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00
8.	Odsetki	416 568,79	452 885,79

9.	Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-3 744 592,67	-1 482 821,97
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-540 125,02	-199 578,02
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-540 125,02	-199 578,02
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F.	Środki pieniężne na początek okresu	1 154 050,83	952 755,03
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	613 925,81	753 177,01
-	o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

6. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

	Wyszczególnienie	01.01.2025 - 31.03.2025	01.01.2024 - 31.03.2024
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	112 086 319,02	112 284 415,82
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
Ia.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	112 086 319,02	112 284 415,82
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	19 422 362,00	19 422 362,00
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		
a)	zwiększenie (z tytułu)		
-	wydania udziałów (emisji akcji)		
b)	zmniejszenie (z tytułu) korekty		
-	Inne		
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	19 422 362,00	19 422 362,00
2.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	103 012 367,02	103 101 402,10
2.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	89 035,08	
a)	zwiększenie (z tytułu)	89 035,08	
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
-	z podziału zysku		
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		
-	inne	89 035,08	
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
-	inne		
2.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	103 101 402,10	103 101 402,10
3.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
3.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		
a)	zwiększenie (z tytułu)		
-			
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
-	zbycia środków trwałych		

3.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu		
4.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	141 674,93	141 674,93
4.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych		
a)	zwiększenie (z tytułu)		
-	niezarejestrowane podwyższenie kapitału w KRS		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
-			
4.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	141 674,93	141 674,93
5.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-9 285 663,49	-7 963 695,30
5.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
5.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		
a)	zwiększenie (z tytułu)		
-	podziału zysku z lat ubiegłych		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
-	inne		
5.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		
5.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-9 285 663,49	-7 963 695,30
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
5.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-9 285 663,49	-7 963 695,30
a)	zwiększenie (z tytułu)	-23 414 595,56	
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-23 414 595,56	
b)	zmniejszenie (z tytułu)		-242 910,03
-			-242 910,03
5.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-32 700 259,05	-7 720 785,27
5.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-32 700 259,05	
6.	Wynik netto	1 337 715,46	-158 378,75
a)	zysk netto		
b)	strata netto	1 337 715,46	-158 378,75
c)	odpisy z zysku		
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	91 302 895,44	114 786 275,01
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	91 302 895,44	114 786 275,01

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 przejęcia 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 przejęcia.

W ramach grupy kapitałowej jednostka dominująca (M FOOD S.A.) konsoliduje dane jednostek zależnych metodą konsolidacji pełnej, o której mowa w art. 60 ustawy o rachunkowości, a na dzień 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.

W ramach grupy kapitałowej jednostka dominująca (M FOOD S.A.) korzysta ze zwolnienia zgodnie z ustawą o rachunkowości art. 58 i nie obejmuje konsolidacją spółki BABACO S.A. Na dzień 31 marca 2025 roku suma bilansowa BABACO S.A. wyniosła 375.999,94 zł a rachunek zysków i strat wykazywał stratę w wysokości 26.445,36 zł.

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;
- ✧ udzielone pożyczki długoterminowe – kwota 1 384,9 tys. zł;
- ✧ wartość firmy – jednostki zależnej - kwota 58 411,9 tys. zł;
- ✧ zaliczki na dostawy – kwota 3 613,2 tys. zł;
- ✧ należności krótkoterminowe – kwota 10 020,9 tys. zł;
- ✧ kapitały własne - kwota 438,6 tys. zł;
- ✧ zobowiązania długoterminowe – kwota 901,8 tys. zł;
- ✧ zobowiązania krótkoterminowe – kwota 16 375,3 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 10 480 tys. zł;
- ✧ Koszty działalności operacyjnej – w kwocie 10 480 tys. zł.

III. INFORMACJE FINANSOWE

1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w okresie, którego dotyczy raport, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 marca 2025 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 I kwartale 2025 roku nastąpił lekki spadek cen o około 1,5% w porównaniu do IV kwartału 2024.

Ryzyko związane z destabilizacją sytuacji politycznej i gospodarczej w Ukrainie

Bieżący kwartał roku to stabilizacja 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 dostarczania 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 marcu 2025 roku inflacja wzrosła w porównaniu do analogicznym miesiącem ubiegłego roku o 4,9%. 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 I kwartale 2025 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.

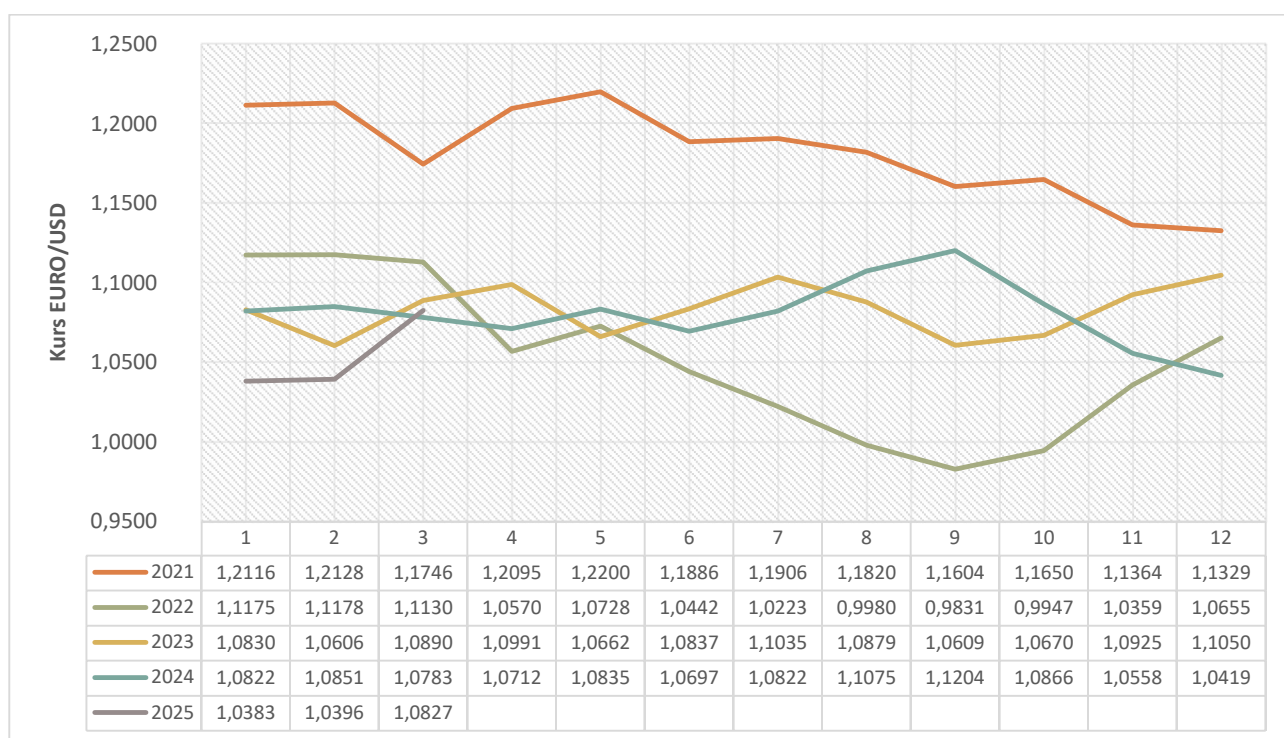
Ryzyko walutowe

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.

I kwartał 2025 charakteryzował się umocnieniem kursu EUR wobec USD.

Wykres 11. Kursy średnie EURO/USD z ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego wg NBP w latach 2021-2025.



Źródło: Opracowanie własne Spółki na podstawie danych publikowanych przez NBP

IV. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

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

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

2. ZATRUDNIENIE

W Spółce nie ma osób zatrudnionych na podstawie umowy o pracę.

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

Na dzień 31 marca 2025 roku zatrudnienie w spółkach Grupy Kapitałowej jest następujące:

Liczba osób zatrudnionych przez M FOOD S.A. wynosi 0. Liczba osób zatrudnionych przez Corpo Sp. z o. o. Sp.k. (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 29. Liczba osób zatrudnionych przez Corpo Sp. z o. o. (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 1. Liczba osób zatrudnionych przez JGV BG Ltd (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 24. Liczba osób zatrudnionych przez BABACO S.A. (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 1. CORPO BIO FOOD sp. z o.o. nie zatrudnia pracowników na umowy o pracę.

Liczba osób zatrudnionych w Grupie Kapitałowej M FOOD S.A., w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 55.

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 polityka USA w zakresie polityki celnej oraz dalsze 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 bieżącego roku powinien przynieść znaczący wzrost.

Ryzyko związane ze wzrostem inflacji oraz stóp procentowych

W kolejnym kwartale 2025 roku Spółka spodziewa się utrzymania poziomu inflacji i spodziewa się obniżenia stóp procentowych oraz obniżenia 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 krótkoterminowego umocnienia waluty EUR względem waluty USD w perspektywie najbliższego kwartału. Należy zaważyć, 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 jakiejkolwiek Spółki zależnej o istotnej wartości.

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

1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

LP.	Wyszczególnienie	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	0,00	0,00
–	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	0,00	0,00
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B.	Koszty działalności operacyjnej	95 095,02	12 285,90
I.	Amortyzacja	0,00	0,00
II.	Zużycie materiałów i energii	0,00	0,00
III.	Usługi obce	63 276,60	12 285,90
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	0,00	0,00
–	podatek akcyzowy	0,00	0,00
V.	Wynagrodzenia	30 944,43	0,00
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	873,99	0,00
–	emerytalne	0,00	0,00
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	0,00	0,00
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)	-95 095,02	-12 285,90
D.	Pozostałe przychody operacyjne	0,42	0,00

I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II.	Dotacje	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
IV.	Inne przychody operacyjne	0,42	0,00
E.	Pozostałe koszty operacyjne	0,00	0,00
I.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III.	Inne koszty operacyjne	0,00	0,00
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-95 094,60	-12 285,90
G.	Przychody finansowe	0,00	0,00
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
a)	od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00
-	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
b)	od pozostałych jednostek, w tym:	0,00	0,00
-	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
II.	Odsetki, w tym:	0,00	0,00
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
IV.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
V.	Inne	0,00	0,00
H.	Koszty finansowe	5 023,84	3 163,23
I.	Odsetki, w tym:	0,00	0,00
-	dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
IV.	Inne	5 023,84	3 163,23
I.	Zysk (strata) brutto (F+G-H)	-100 118,44	-15 449,13
J.	Podatek dochodowy		
K.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
L.	Zysk (strata) netto (I-J-K)	-100 118,44	-15 449,13

2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na
		31.03.2025	31.03.2024
		w złotych	w złotych
A. Aktywa trwałe		61 756 784,50	82 069 509,50
I. Wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2.	Wartość firmy		
3.	Inne wartości niematerialne i prawne		
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
II. Rzeczowe aktywa trwałe		0,00	0,00
1.	Środki trwałe	0,00	0,00
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		
b)	budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		
c)	urządzenia techniczne i maszyny		
d)	środki transportu		
e)	inne środki trwałe		
2.	Środki trwałe w budowie		
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie		
III. Należności długoterminowe		250 000,00	250 000,00
1.	Od jednostek powiązanych	250 000,00	250 000,00
2.	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
3.	Od pozostałych jednostek		
IV. Inwestycje długoterminowe		61 506 784,50	81 819 509,50
1.	Nieruchomości		
2.	Wartości niematerialne i prawne		
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	61 506 784,50	81 819 509,50
a)	w jednostkach powiązanych	61 106 784,50	81 319 509,50
-	udziały lub akcje	61 106 784,50	81 319 509,50
-	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		

V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		
B. Aktywa obrotowe	753 975,82	1 186 243,87
I. Zapasy	0,00	0,00
1. Materiały		
2. Półprodukty i produkty w toku		
3. Produkty gotowe		
4. Towary		
5. Zaliczki na dostawy i usługi		
II. Należności krótkoterminowe	741 217,76	1 177 996,01
1. Należności od jednostek powiązanych	492 076,41	929 593,50
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne	492 076,41	929 593,50
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	249 141,35	248 402,51
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	10 490,35	36 768,97
- do 12 miesięcy	10 490,35	36 768,97
- powyżej 12 miesięcy		
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	238 651,00	211 633,54
c) inne		
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III. Inwestycje krótkoterminowe	5 858,06	8 247,86
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	5 858,06	8 247,86
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	5 858,06	8 247,86
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	5 858,06	8 247,86
- inne środki pieniężne		
- inne aktywa pieniężne		
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 900,00	0,00

C.	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
D.	Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
	Aktywa razem	62 510 760,32	83 255 753,37

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na
		31.03.2025	31.03.2024
		w złotych	w złotych
A.	Kapitał (fundusz) własny	59 771 127,25	80 572 372,87
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	19 422 362,00	19 422 362,00
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	87 649 863,78	87 649 863,78
-	nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartości nominalną udziałów (akcji)	12 565 757,00	12 565 757,00
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	(47 342 655,02)	(26 626 078,71)
VI.	Zysk (strata) netto	(100 118,44)	(15 449,13)
VII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 739 633,07	2 683 380,50
I.	Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
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
II.	Zobowiązania długoterminowe	1 599 337,62	979 850,07
1.	Wobec jednostek powiązanych	1 599 337,62	979 850,07
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		
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	1 140 295,45	1 703 530,43
1.	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	590 006,03	1 228 540,23
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy		
-	powyżej 12 miesięcy		
b)	inne	590 006,03	1 228 540,23

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	550 289,42	474 990,20
a)	kredyty i pożyczki	476 564,68	426 242,52
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c)	inne zobowiązania finansowe		
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	31 383,75	27 984,00
-	do 12 miesięcy	31 383,75	27 984,00
-	powyżej 12 miesięcy		
e)	zaliczki otrzymane na dostawy i usługi		
f)	zobowiązania wekslowe		
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	6 340,99	2 241,25
h)	z tytułu wynagrodzeń	26 000,00	8 522,43
i)	Inne	10 000,00	10 000,00
3.	Fundusze specjalne		
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1.	Ujemna wartość firmy		
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
-	Długoterminowe		
-	krótkoterminowe		
	Pasywa razem	62 510 760,32	83 255 753,37

3. POZYCJE POZABILANSOWE

Emitent nie posiadał w okresie sprawozdawczym zobowiązań pozabilansowych.

4. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Wyszczególnienie	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	60 140 794,39	80 587 822,00
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
Ia.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	60 140 794,39	80 587 822,00
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	19 422 362,00	19 422 362,00
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		
a)	zwiększenie (z tytułu)		
-	wydania udziałów (emisji akcji)		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
-	umorzenia udziałów (akcji)		
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	19 422 362,00	19 422 362,00
2.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	87 649 863,78	87 649 863,78
2.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego		
a)	zwiększenie (z tytułu)		

-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
-	z podziału zysku (ustawowo)		
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		
-	Inne		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
-	pokrycia straty		
2.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	87 649 863,78	87 649 863,78
3.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
3.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		
a)	zwiększenie (z tytułu)		
-			
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
-	zbycia środków trwałych		
3.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu		
4.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	141 674,93	141 674,93
4.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych		
a)	zwiększenie (z tytułu)		
-	podwyższenie kapitału podstawowego nie zarejestrowane w KRS		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
-			
4.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	141 674,93	141 674,93
5.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-46 838 803,71	
5.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
5.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		
a)	zwiększenie (z tytułu)		
-	przeniesienia		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
-			
5.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		
5.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
5.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-46 838 803,71	
a)	zwiększenie (z tytułu)	-503 851,31	-26 626 078,71
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-503 851,31	-26 626 078,71
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
-			
5.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-47 342 655,02	-26 626 078,71
5.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-47 342 655,02	-26 626 078,71
6.	Wynik netto	-100 118,44	-15 449,13
a)	zysk netto		
b)	strata netto	-100 118,44	-15 449,13
c)	odpisy z zysku		
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	59 771 127,25	80 572 372,87
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	59 771 127,25	80 572 372,87

5. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Wyszczególnienie	01.01.2025 – 31.03.2025	01.01.2024 – 31.03.2024
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk (strata) netto	-100 118,44	-15 449,13
II.	Korekty razem	-12 159,51	10 987,84
1.	Amortyzacja	0,00	
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0,00	0,00
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00
5.	Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00
6.	Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00
7.	Zmiana stanu należności	103 162,45	-2 151,51
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	6 307,12	13 139,35
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-6 900,00	
10.	Inne korekty	-114 729,08	
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-112 277,95	-4 461,29
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I.	Wpływy	98 000,00	0,00
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wnip		
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	98 000,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	98 000,00	
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
–	zbycie aktywów finansowych		
–	dywidendy i udziały w zyskach		0,00
–	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
–	odsetki		
–	inne wpływy z aktywów finansowych		
4.	Inne wpływy inwestycyjne		
II.	Wydatki	0,00	0,00
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00

a)	w jednostkach powiązanych		
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
–	nabycie aktywów finansowych		
–	udzielone pożyczki długoterminowe		
4.	Inne wydatki inwestycyjne		
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I–II)	98 000,00	0,00
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.	Wpływy	0,00	0,00
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2.	Kredyty i pożyczki	0,00	
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4.	Inne wpływy finansowe		
II.	Wydatki	0,00	0,00
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku		
4.	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	
9.	Inne wydatki finansowe		
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I–II)	0,00	0,00
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-14 277,95	-4 461,29
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-14 277,95	-4 461,29
–	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	Środki pieniężne na początek okresu	20 136,01	12 709,15
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	5 858,06	8 247,86
–	o ograniczonej możliwości dysponowania		