



**Miody wszystkich
kontynentów**

Sprawozdanie Zarządu z działalności
M FOOD S.A.
za rok 2025



Łódź, marzec 2026r.



SPIS TREŚCI

I.	WYBRANE DANE FINANSOWE	4
II.	INFORMACJE OGÓLNE	5
1.	WPROWADZENIE - INFORMACJE O SPÓŁCE	5
2.	OTOCZENIE RYNKOWE	5
3.	STRATEGIA SPÓŁKI	10
4.	PODSUMOWANIE 2025R.	11
5.	SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	11
6.	WŁADZE SPÓŁKI	13
7.	AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI	14
8.	WYNAGRODZENIE I NAGRODY PIENIĘŻNE WYPŁACONE, NALEŻNE ZARZĄDOWI I RADZIE NADZORCZEJ SPÓŁKI	15
III.	DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI	15
1.	DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA SPÓŁKI	15
2.	PODSTAWOWE PRODUKTY TOWARY ORAZ USŁUGI	15
3.	GŁÓWNE RYNKI ZBYTU	15
4.	UZALEŻNIENIE OD DOSTAWCÓW I ODBIORCÓW	15
IV.	INFORMACJE FINANSOWE	16
1.	INFORMACJE WSTĘPNE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	16
2.	SYTUACJA FINANSOWA - KOMENTARZ	16
3.	JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - KOMENTARZ	16
4.	OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	16
5.	CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	16
6.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS) - KOMENTARZ	17
7.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - KOMENTARZ	17
8.	ZESTAWIENIE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITAŁE WŁASNYM – KOMENTARZ.	18
9.	ZADŁUŻENIE SPÓŁKI	18
10.	RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI, A OSTATNIO PUBLIKOWANĄ PROGNOZĄ	18
11.	OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	18
V.	POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	19
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.	19
2.	ZATRUDNIENIE EMITENTA	19
3.	OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	19
4.	INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	19
5.	INFORMACJE O PROGNOZACH FINANSOWYCH	19
6.	INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH	19
7.	CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	19
8.	INNE ISTOTNE WYDARZENIA W 2025 ROKU	19
9.	TOCZĄCE SIĘ POSTĘPOWANIA PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	19
10.	INFORMACJE O UDZIELONYCH/OTRZYMANÝCH PORĘCZENIACH ORAZ GWARANCJACH	20
11.	INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANÝCH UMOWACH KREDYTOWYCH	20
12.	INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH, UDZIELONYCH I WYPOWIEDZIANÝCH UMOWACH POŻYCZEK	20
13.	ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, NIEUJĘTE W NINIEJSZYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCE W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE	20
VI.	OPIS PODSTAWOWYCH CZYNNIKÓW RYZYKA ZWIĄZANYCH Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI	20

VII. OŚWIADCZENIA O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	21
1. ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA SPÓŁKA ORAZ MIEJSCE, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST DOSTĘPNY.	21
2. ZAKRES, W JAKIM SPÓŁKA ODSTĄPIŁA OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, WSKAZANIE TYCH POSTANOWIEŃ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYN TEGO ODSTĄPIENIA.	21
3. SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ PRAWA AKCJONARIUSZY I SPOSÓB ICH WYKONYWANIA.	22
4. SKŁAD OSOBOWY, JEGO ZMIANY W OKRESIE I ZASADY DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH SPÓŁKI ORAZ ICH KOMITETÓW.	23
5. OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	24
6. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE ZNACZNE PAKIETY AKCJI	24
7. POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE	24
8. OGRANICZENIA ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAW GŁOSU, TAKICH JAK OGRANICZENIE WYKONYWANIA PRAW GŁOSU PRZEZ POSIADACZY OKREŚLONEJ CZĘŚCI LUB LICZBY GŁOSÓW, OGRANICZENIA CZASOWE DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU LUB ZAPISY, ZGODNIE Z KTÓRYMI, PRZY WSPÓŁPRACY SPÓŁKI, PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	24
9. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI	24
10. ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI	24

I. WYBRANE DANE FINANSOWE

Do przeliczenia poszczególnych pozycji zastosowano następujące kursy:

- do wyceny aktywów i pasywów – średni kurs euro obowiązujący na ostatni dzień okresu, ustalony przez Narodowy Bank Polski: na dzień 31.12.2025 roku – kurs 4,2267; na dzień 31.12.2024 roku – kurs 4,2730;
- 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 01.01.2025-31.12.2025 – kurs 4,2372 a za okres 01.01.2024-31.12.2024 – 4,3042.

Tabela 1. Wybrane dane finansowe M FOOD S.A.

Wybrane dane finansowe	w zł		w EUR	
	za okres	za okres	za okres	za okres
	2025	2024	2025	2024
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane	0,00	4 888,60	0,00	1 135,77
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-426 570,54	-215 217,07	-100 672,74	-50 001,64
Zysk (strata) brutto	-754 162,17	-231 210,13	-177 985,97	-53 717,33
Zysk (strata) netto	-754 162,17	-231 210,13	-177 985,97	-53 717,33
Aktywa razem	61 869 088,59	62 616 310,21	14 637 681,55	14 653 945,75
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 479 363,89	2 472 423,34	586 595,66	578 615,34
Zobowiązania długoterminowe	1 636 321,25	1 599 337,62	387 139,20	374 289,17
Zobowiązania krótkoterminowe	843 042,64	873 085,72	199 456,46	204 326,17
Kapitał (fundusz) własny	59 389 724,70	60 143 886,87	14 051 085,88	14 075 330,42
Kapitał (fundusz) podstawowy	19 422 362,00	19 422 362,00	4 595 159,82	4 545 369,06
Liczba akcji (w szt.)	9 711 181	9 711 181	9 711 181	9 711 181
Zysk na 1 akcję (w zł/EUR)	-0,0777	-0,0238	-0,0183	-0,0055
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł/EUR)	6,1156	6,1933	1,4469	1,4494

II. INFORMACJE OGÓLNE

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

1. WPROWADZENIE - INFORMACJE O SPÓŁCE

Spółka M FOOD S.A. prowadzi działalność holdingową dla podmiotów w branży surowców i produktów spożywczych. Głównymi aktywami M FOOD są: spółka CORPO Sp. z o.o. Sp.k. - jedna z największych w Europie firm obrotu miodem i produktami pszczelarskimi, oraz CORPO BIO FOOD Sp. z o.o. dedykowana do obrotu miodami ekologicznymi. Od początku 2020 roku do Grupy dołączyła spółka JGV Bulgaria Ltd. dedykowana do produkcji miodu.

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

2. OTOCZENIE RYNKOWE

Pszczelarstwo to oprócz miodu także inne produkty apikultury, takie jak: воск, mleczko pszczele, pyłek pszczeli, kit pszczeli. Produkty te są wykorzystywane w przemyśle chemicznym, rolno-spożywczym, kosmetycznym i farmaceutycznym.

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

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

Polski rynek miodu

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

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

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

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

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

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

a) Produkcja miodu

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

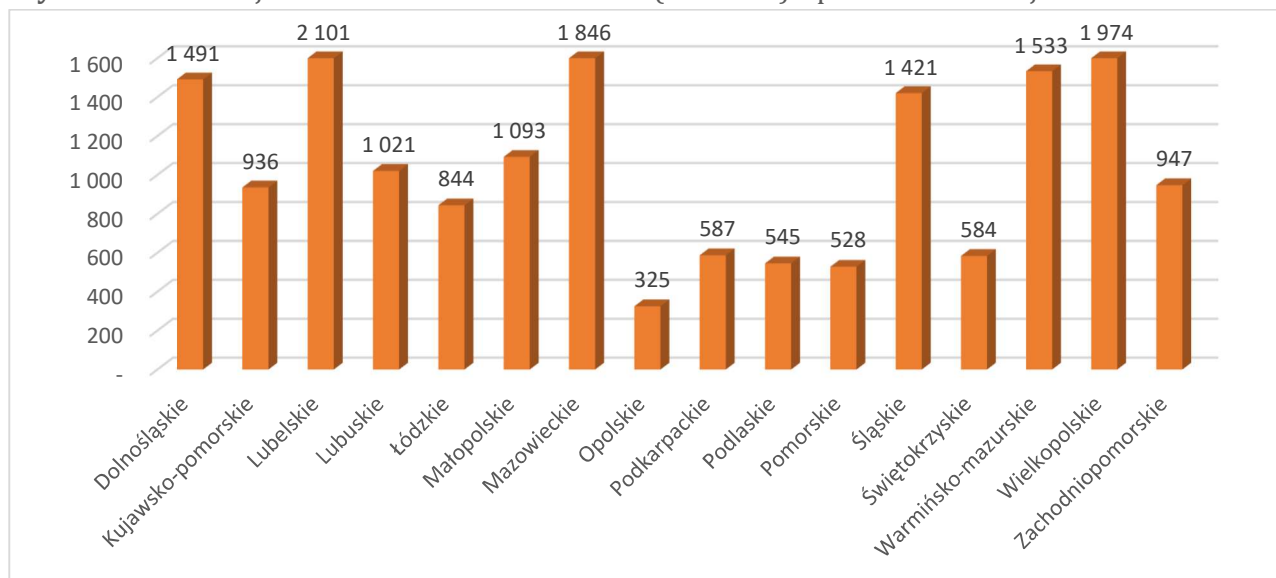
Również warunki klimatyczne mają duży wpływ na populację pszczoł, a więc czynnik produkcyjny. Straty rodzin pszczelich mogą wynikać z niekorzystnych warunków zimowania, czego przyczyną mogą być nieodpowiednie przygotowanie, niedobór pokarmu, jego niska jakość, strata matek pszczelich lub chorób w pasiekach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

W oparciu o dane uzyskane od organizacji pszczelarskich w roku 2023 oraz opracowania Instytutu Ogrodnictwa Zakładu Pszczelego w Puławach, produkcja miodu w Polsce wyniosła około 24 tysiące 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 12-15 tys. ton rocznie. Poza rokiem 2020 kiedy sięgnął rekordowy poziomi blisko 25 tys. ton. W 2024 roku zaimportowano do Polski prawie 26,6 tys. ton miodu, zaś eksport wynosił ponad 12,2 tys. ton.

Tabela 5. Import miodu w Polsce w latach 2016 – 2024

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Import miodu do Polski (tony)	26 449	25 600	25 726	29 802	37 453	bd	31 842	27 202	26 586
Wartość importu miodu do Polski (tys. EUR)	51 686	47 600	53 231	56 694	69 271	bd	67 800	52 391	47 131

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Tabela 6. Eksport miodu w Polsce w latach 2016 – 2024.

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Eksport miodu z Polski (tony)	14 000	15 200	14 705	16 837	24 891	bd	15 047	13 984	12 239
Wartość eksportu miodu z Polski (tys. EUR)	35 076	35 900	36 411	38 997	54 874	bd	49 574	39 438	34 425

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Głównymi odbiorcami polskiego miodu wg danych Instytutu z 2024 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.

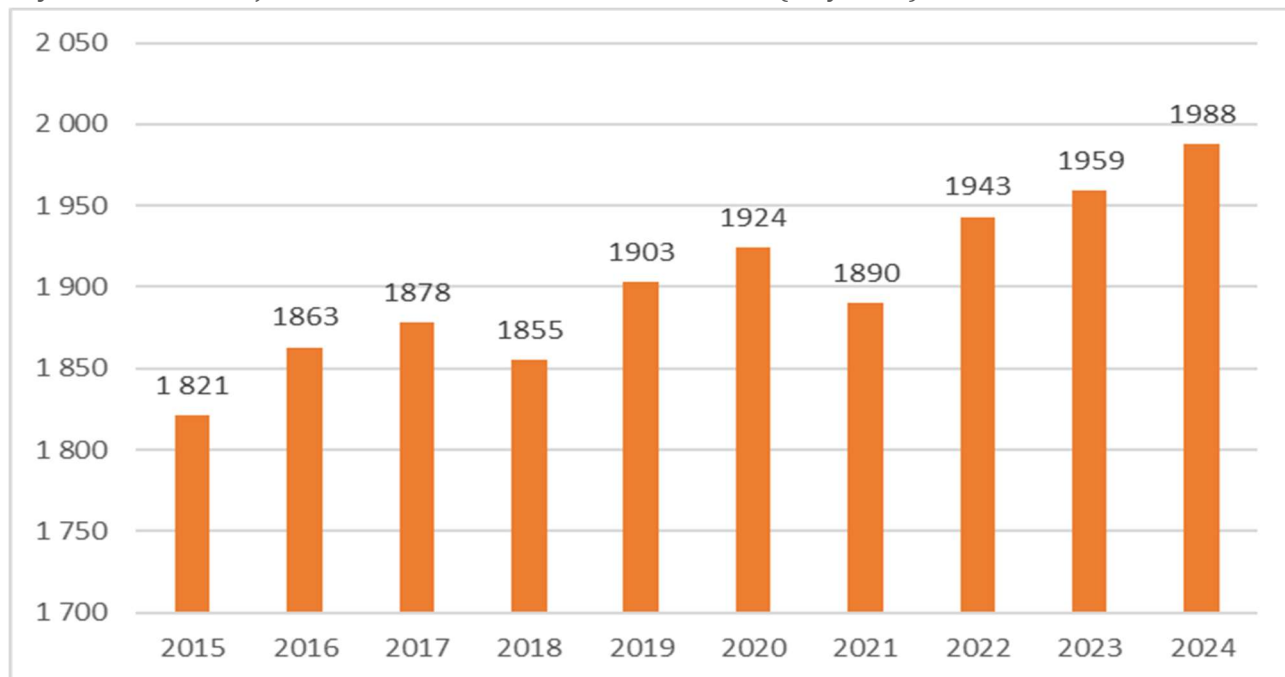
Wg danych Instytutu z 2024 roku, największym dostawcą miodu do Polski były Chiny (prawie 53%) a następnie Ukraina (około 25%). Kolejnymi importerami pod względem ilości importowanego miodu do Polski są Litwa, Rumunia, Bułgaria, Węgry i wiele innych krajów z całego świata.

Światowy rynek miodu.

a) Produkcja

Produkcja miodu w ostatnich 10 latach utrzymuje się na podobnym poziomie średnio około 1.900 tys. ton rocznie, ale z systematycznym wzrostem.

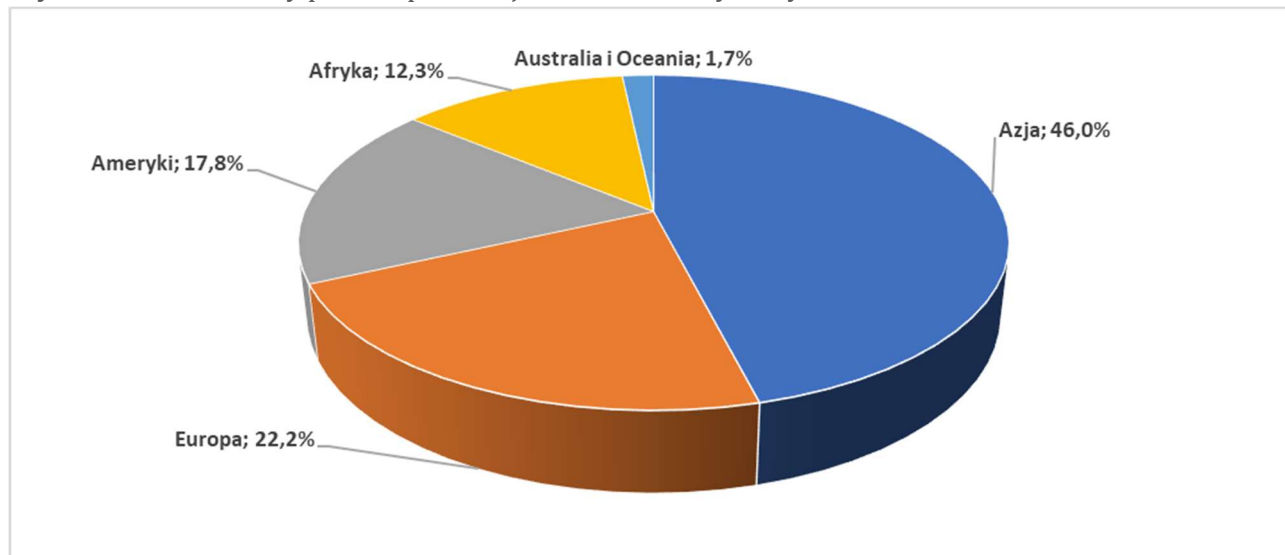
Wykres 2. Produkcja miodu na świecie w latach 2015– 2024 (w tys. ton).



Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

Najwięcej miodu w latach 2015-2024 zostało wyprodukowane w Azji (46,0%). Drugim kontynentem pod względem produkcji jest Europa (22,2%), następnie obie Ameryki (17,8%).

Wykres 3. Procentowy podział produkcji miodu na kontynenty w latach 2015-2024.



Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

Największym producentem miodu na świecie w 2024 były Chiny, które wyprodukowały 23% światowej produkcji. Udział Unii Europejskiej to 14,1%. Dużym producentem europejskim jest Turcja z blisko 4,78% udziałem w światowej produkcji oraz Ukraina z 2,7% udziałem w rynku.

Tabela 7. Najwięksi producenci miodu na świecie w 2015-2024 roku (w tys. ton).

Lp.	Kraj	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1	Chiny	484	563	548	457	447	466	486	471	472	456
2	EU	257	238	248	240	231	239	229	254	245	281
3	Turcja	108	106	114	108	109	104	96	118	115	95
4	Kanada	92	95	96	95	80	38	40	34	42	35
5	Argentyna	53	68	76	79	79	74	73	73	73	69
6	USA	71	73	68	70	71	67	57	57	63	61
7	Iran	73	68	71	76	75	74	76	78	80	80
8	Rosja	68	70	65	65	64	66	65	67	65	65
9	Ukraina	64	59	66	71	70	68	68	63	58	53
10	Indie	63	65	67	68	67	71	74	76	71	146
11	Meksyk	62	55	51	64	62	54	62	64	58	57
12	Brazylia	38	40	42	42	46	52	56	62	64	67
13	Pozostałe	388	363	366	420	502	551	508	526	553	523
		1821	1863	1878	1855	1903	1924	1890	1943	1959	1988

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 2024 roku importowała już blisko 175 tys. ton.

Największym eksporterem miodu, tak jak jego największym producentem są Chiny. W 2023 roku wartość chińskiego eksportu miodu wyniosła 244 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.

3. STRATEGIA SPÓŁKI

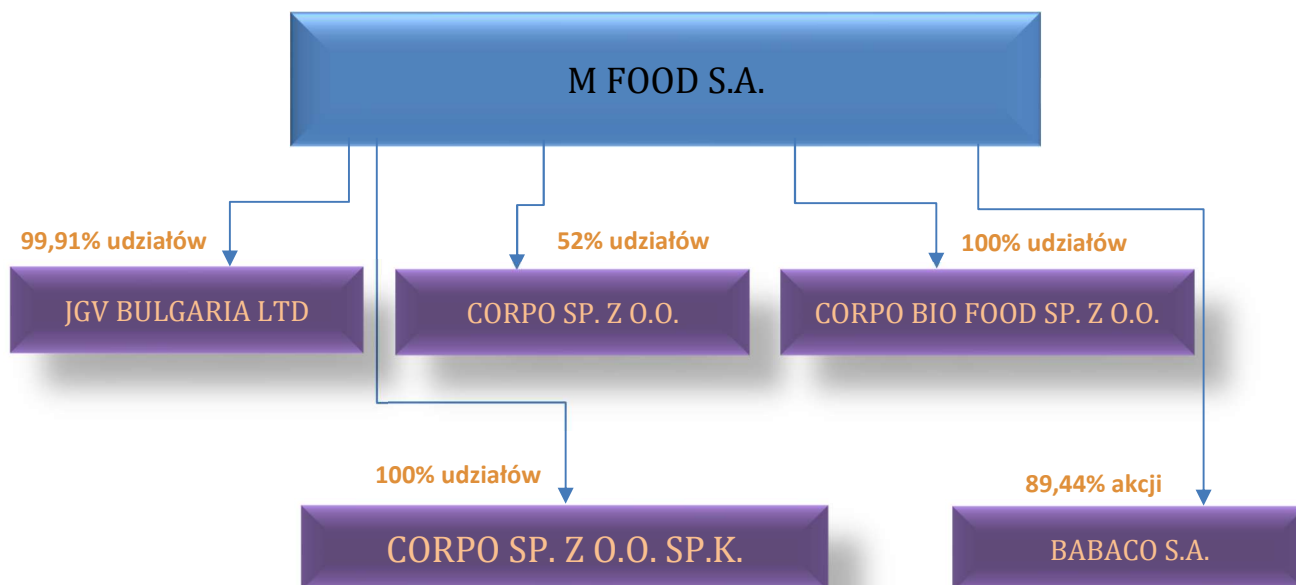
Spółka rozpoczęła prace nad nową strategią rozwoju. Zarząd przeanalizuje także zasadność przeniesienia notowań Spółki na główny parkiet GPW.

4. PODSUMOWANIE 2025r.

W 2025 roku spółka skupiała się na zarządzaniu spółkami z Grupy kapitałowej M FOOD.

5. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Schemat 1. Struktura Holdingu M FOOD S.A. na dzień 31.12.2025 r.



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

- **M FOOD Spółka Akcyjna** – jednostka dominująca;
- **CORPO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa** z siedzibą w Łodzi – jednostka zależna w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości; na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem M FOOD S.A. posiadało 100% ogółu praw i obowiązków spółki Corpo Sp. z o.o. Sp.k., z 99,95% udziałem w zysku.

Nazwa (firma):	Corpo Sp. z o.o. Sp.k.
Kraj:	Polska
Siedziba:	Łódź
Adres:	ul. Karolewska 1, 90-560 Łódź
Numer KRS:	0000533332
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP	725 10 88 125

REGON	471299184
Telefon:	+48 42 689 97 14
Pocztą 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 u 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 M FOOD S.A. posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym CORPO BIO FOOD Sp. z o. o.

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

Przedmiotem działalności Spółki jest obrót ekologicznymi produktami apikultury.

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

Nazwa (firma):	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 rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy, na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem M FOOD S.A. posiadała 89,44% udziałów w kapitale zakładowym BABACO S.A.

Nazwa (firma):	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, powołany przez Radę Nadzorczą spółki w dniu 27 czerwca 2025 roku na kolejną trzyletnią kadencję..

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.

Do dnia publikacji raportu skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

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

Skład Rady Nadzorczej do dnia publikacji Raportu nie uległ zmianie.

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

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

Tabela 9. Akcjonariusze, posiadający na dzień przekazania niniejszego Raportu tj. na dzień 23 marca 2026 roku, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.¹

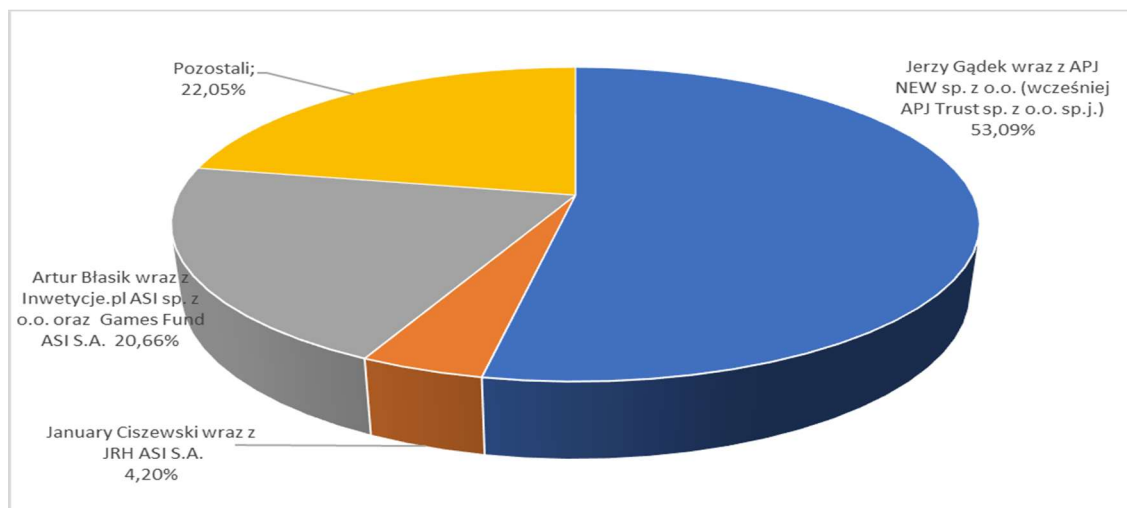
Lp.	Wyszczególnienie	Liczba akcji [szt.]	% udział w kapitale zakładowym Spółki	Liczba głosów [szt.]	% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki
1.	Porozumienie akcjonariuszy w składzie:	6 729 682	69,30%	6 729 682	69,30%
2.	Jerzy Gądek wraz z APJ NEW sp. z o.o. (wcześniej APJ Trust Sp. z o. o. sp. j.)	5 155 359	53,09%	5 155 359	53,09%
	Artur Błasik bezpośrednio i pośrednio wraz z ART INVESTMENT FUND ASI S.A.	1 574 323	16,21%	1 574 323	16,21%
2.	Pozostali	2 981 499	30,70%	2 981 499	30,70%
Razem:		9 711 181	100,00%	9 711 181	100,00%

Źródło: Opracowanie własne Spółki

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

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

Wykres 4. Akcjonariat Spółki wg stanu na dzień 23 marca 2026 roku.



Źródło: Opracowanie własne Spółki

8. WYNAGRODZENIE I NAGRODY PIENIĘŻNE WYPŁACONE, NALEŻNE ZARZĄDOWI I RADZIE NADZORCZEJ SPÓŁKI

Tabela 10. Wynagrodzenie organów zarządzających za rok 2025.

Członkowie organów	Za okres 01.01.2025 - 31.12.2025	
	wynagrodzenia obciążające (netto) zł	
	Należne	Wypłacone
Zarządzający	0	0
Nadzorujący	4 384,94	4 384,94
Razem	4 384,94	4 384,94

III. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

M FOOD S.A. jest spółką holdingową działającą w branży surowców i produktów spożywczych. Głównymi aktywami M FOOD S.A. są spółki: CORPO Sp. z o.o. Sp.k. - jedna z największych w Europie firm obrotu miodami produktami pszczelarskimi, a także spółka Corpo BIO Food Sp. z o.o. dedykowana do obrotu ekologicznymi produktami apikultury. Od początku 2020 roku do Grupy dołączyła spółka JGV Bulgaria Ltd. dedykowana do produkcji miodu.

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

1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA SPÓŁKI

Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej. Jej zadaniem jest zarządzanie Grupą Kapitałową.

2. PODSTAWOWE PRODUKTY TOWARY ORAZ USŁUGI

Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej. Jej zadaniem jest zarządzanie Grupą Kapitałową.

3. GŁÓWNE RYNKI ZBYTU

Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej. Jej zadaniem jest zarządzanie Grupą Kapitałową.

4. UZALEŻNIENIE OD DOSTAWCÓW I ODBIORCÓW

Spółka nie jest uzależniona od zewnętrznych dostawców i odbiorców, nie prowadzi działalności operacyjnej.

IV. INFORMACJE FINANSOWE

1. INFORMACJE WSTĘPNE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Opis najważniejszych czynników i zdarzeń mających wpływ na 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 grudnia 2025 roku.

2. SYTUACJA FINANSOWA - KOMENTARZ

Spółka zamknęła rok 2025 stratą netto w wysokości ponad 754,1 tys. złotych. Mimo to sytuację finansową Spółki można uznać za dobrą. Spółka jest Spółką holdingową i jej kondycja finansowa zależy od sytuacji finansowej całej Grupy Kapitałowej, co jest prezentowane w Raportach skonsolidowanych.

3. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - KOMENTARZ

Tabela 11. Najważniejsze dane z jednostkowego rachunku zysków i strat Spółki M FOOD S.A. za rok 2025 wraz z danymi porównywalnymi (zł).

Wyszczególnienie	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	0,00	4 888,60
Koszty działalności operacyjnej	365 629,52	210 613,58
Zysk (strata) ze sprzedaży	-365 629,52	-205 724,98
Pozostałe przychody operacyjne	34 694,33	1,13
Pozostałe koszty operacyjne	95 635,35	9 493,22
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-426 570,54	-215 217,07
Przychody finansowe	0,00	353 757,28
Koszty finansowe	327 591,63	369 750,34
Zysk (strata) brutto	- 754 162,17	- 231 210,13
Podatek dochodowy	0,00	0,00
Zysk (strata) netto	- 754 162,17	- 231 210,13

Spółka w 2025 roku nie generowała żadnych przychodów ze sprzedaży. Wypracowała stratę z działalności operacyjnej w kwocie około 426,56 tys. złotych. Spółka zamknęła rok 2025 stratą netto na poziomie około 754,2 tys. złotych.

4. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

W Spółce nie zauważa się sezonowości ani cykliczności działalności, choć taka cykliczność dotyczy całej Grupy Kapitałowej, poprzez osiągnięcie głównych przychodów i zysków pod koniec roku.

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

Nie wystąpiły inne czynniki i zdarzenia niż te opisane w niniejszym dokumencie.

6. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS) - KOMENTARZ

Tabela 12. Najważniejsze dane z jednostkowego bilansu Spółki M FOOD S.A. za rok 2025 wraz z danymi porównywalnymi (zł).

AKTYWA	Stan na	Stan na
	31.12.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe	61 539 852,62	61 756 784,50
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
Inwestycje długoterminowe	61 289 852,62	61 506 784,50
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
Aktywa obrotowe	329 235,97	859 525,71
Zapasy	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	306 417,80	836 626,13
Inwestycje krótkoterminowe	18 753,40	22 899,58
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 064,77	0,00
SUMA BILANSOWA	61 869 088,59	62 616 310,21

PASYWA	Stan na	Stan na
	31.12.2025	31.12.2024
Kapitał (fundusz) własny	59 389 724,70	60 143 886,87
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 479 363,89	2 472 423,34
Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe	1 636 321,25	1 599 337,62
Zobowiązania krótkoterminowe	843 042,64	873 085,72
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
SUMA BILANSOWA	61 869 088,59	62 616 310,21

Suma bilansowa spółki na dzień 31 grudnia 2025 wynosiła około 61 869 tys. złotych. Na dzień 31 grudnia 2025 roku kluczowym aktywem Emitenta, uznanym za aktywa o znacznej wartości, jest 100% ogółu praw i obowiązków spółki CORPO sp. z o.o. Sp.k.

7. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - KOMENTARZ

Tabela 13. Najważniejsze dane z przepływów pieniężnych Spółki M FOOD S.A. za rok 2025 wraz z danymi porównywalnymi (zł).

	Za okres	Za okres
	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-7 371,53	-317 168,31
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	351 000,01	312 358,74
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-347 774,66	15 000,00

Przepływy pieniężne netto, razem	-4 146,18	10 190,43
Środki pieniężne na początek okresu	22 899,58	12 709,15
Środki pieniężne na koniec okresu	18 753,40	22 899,58

Spółka wykazała w 2025 roku przepływy pieniężne netto w kwocie -4 146,18 zł.

8. ZESTAWIENIE ZMIAN W JEDNOSTKOWYM KAPITALE WŁASNYM –KOMENTARZ.

Tabela 14. Najważniejsze dane w zmianach w kapitale własnym Spółki M FOOD S.A. za rok 2025 wraz z danymi porównywalnymi (zł).

Wyszczególnienie	Za okres	Za okres
	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (B0)	60 143 886,87	60 375 097,00
Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	59 389 724,70	60 143 886,87

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniósł około 59 390 tys. złotych.

9. ZADŁUŻENIE SPÓŁKI

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Emitent (Podmiot dominujący) nie posiadał żadnych bankowych zobowiązań finansowych.

Emitent posiadał zadłużenie z tytułu emisji obligacji w kwocie łącznej około 714 tys. złotych z terminem wykupu 20.12.2026 r. Odsetki płatne są w kuponach rocznych.

Emitent posiadał pożyczki na łączną kwotę około 1 412 tys. złotych z terminem spłaty do 31.07.2027r.

10. RÓŻNICE POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI, A OSTATNIO PUBLIKOWANĄ PROGNOZĄ

Spółka nie publikowała prognozy na rok 2025.

11. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych Spółki należy rozpatrywać łącznie z możliwościami Grupy Kapitałowej.

V. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

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

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

2. ZATRUDNIENIE EMITENTA

Na dzień 31 grudnia 2025 roku w Spółce nie było 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.

3. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Spółka nie prowadzi działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

W okresie sprawozdawczym Emitent nie nabywał akcji własnych.

5. INFORMACJE O PROGNOZACH FINANSOWYCH

M FOOD S.A. nie publikowała prognoz jednostkowych wyników finansowych Spółki na rok obrotowy 2025.

6. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

Kluczowym aktywem Emitenta, uznanym za aktywa o znacznej wartości, jest posiadanie 100% ogółu praw i obowiązków spółki CORPO sp. z o.o. Sp.k. z 99,95% udziałem w zysku.

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

Jednostka nie posiada informacji innych niż wymienione powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynik finansowy.

8. INNE ISTOTNE WYDARZENIA W 2025 ROKU

W 2025 roku nie wystąpiły inne istotne wydarzenia poza tymi które zostały już opisane w niniejszym sprawozdaniu.

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

Na dzień 31.12.2025 względem Spółki nie toczą się przed sądami ani organami administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Spółki, których łączna wartość byłaby istotna.

10. INFORMACJE O UDZIELONYCH/OTRZYMANYCH PORĘCZENIACH ORAZ GWARANCJACH

W opisywanym okresie, jak również do dnia publikacji raportu, Spółka nie otrzymała ani nie udzieliła żadnych poręczeń ani gwarancji.

11. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH UMOWACH KREDYTOWYCH

W opisywanym okresie, jak również do dnia publikacji raportu, Spółka nie zaciągnęła, ani nie wypowiedziała żadnych umów kredytowych. Spółka nie otrzymała również żadnego wypowiedzenia umowy kredytowej.

12. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH, UDZIELONYCH I WYPOWIEDZIANYCH UMOWACH POŻYCZEK, KTÓRYCH WARTOŚĆ BYŁABY ISTOTNA

W opisywanym okresie, jak również do dnia publikacji raportu, Spółka nie zaciągnęła, ani nie wypowiedziała żadnych umów pożyczek, których wartość byłaby istotna.

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

Zdarzenia nie wystąpiły.

VI. OPIS PODSTAWOWYCH CZYNNIKÓW RYZYKA ZWIĄZANYCH Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawno - podatkowych

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

Ryzyko odejścia kluczowych członków kierownictwa

Na obecnym etapie istnienia Spółki jej dalszy rozwój opiera się na wiedzy i kompetencjach Zarządu Spółki. Istotnym elementem wartości Spółki jest wypracowany model biznesowy (struktura organizacyjna, system zarządzania kadrą, sposoby pozyskiwania nowych klientów itp.). Spółka nie może zapewnić, że ewentualna utrata niektórych członków Zarządu nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność. Spółka kładzie szczególny nacisk na wdrażanie odpowiednich systemów motywacyjnych, które będą ich aktywizowały i uzależniały ich wynagrodzenie od efektów pracy oraz zaangażowania w działalność Spółki. Ponadto kluczowi członkowie kierownictwa są jednocześnie akcjonariuszami Spółki, co jest istotnym czynnikiem ograniczającym powyższe ryzyko.

Ryzyko dominującego wpływu głównych akcjonariuszy na decyzje podejmowane w Spółce
Głównymi akcjonariuszami Spółki są: Pani Anna Rogalska oraz Pan Jerzy Gądek. Posiadają oni łącznie

53,09% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Należy wspomnieć, że łącznie z innym akcjonariuszem Arturem Błasikiem posiadającym łącznie 16,21% głosów podpisane zostało porozumienie Akcjonariuszy, które dotyczy obejmowania akcji, zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, a także prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki. Zamiarem akcjonariuszy Spółki jest dążenie do dynamicznego rozwoju Spółki, a tym samym maksymalizacją zysków wynikających z zainwestowanych środków finansowych.

VII. OŚWIADCZENIA O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

1. ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA SPÓŁKA ORAZ MIEJSCE, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST DOSTĘPNY.

W roku 2025 Spółka przestrzegała większości zasad ładu korporacyjnego zawartych w zbiorze „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect będących załącznikiem do Uchwały Nr 1404/2023 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 18.12.2023 r. Poniżej przedstawiona jest informacja o zasadach ładu korporacyjnego, których Spółka nie stosowała w 2025 roku.

Tekst wyżej wspomnianych uchwał jest dostępny na oficjalnej stronie rynku NewConnect pod adresem: https://newconnect.pl/pub/NEWCONNECT/dobre_praktyki/Uch_1404_DPNC.pdf

2. ZAKRES, W JAKIM SPÓŁKA ODSTĄPIŁA OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, WSKAZANIE TYCH POSTANOWIEŃ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYN TEGO ODSTĄPIENIA.

W roku 2025 Spółka stosowała większość zasad "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect za wyjątkiem zasad opisanych poniżej:

Pkt.1.5. Informacje o spełnianiu przez każdego z członków rady nadzorczej kryteriów niezależności, o których mowa w pkt 3, w tym o rzeczywistych i istotnych powiązaniach z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki;

Z uwagi na brak posiadania takich informacji. Spółka będzie dążyć do stosowania tej zasady.

Pkt.3. Co najmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności wymienione w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, a także wykazywać się brakiem rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce.

Spółka nie analizowała do tej pory niezależności kandydatów do Rady Nadzorczej. Spółka będzie dążyć do stosowania tej zasady w przyszłości.

Pkt.7. Rada Nadzorcza zapoznaje się z porządkiem obrad walnego zgromadzenia oraz opiniuje materiały, które mają być przedstawione przez spółkę walnemu zgromadzeniu.

Z uwagi na brak takich kompetencji Rady Nadzorczej uregulowanych w Statucie Spółki bądź aktach normatywnych.

Pkt.12. Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem z nim powiązanym zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki, zwracając uwagę, aby interesy różnych grup akcjonariuszy nie przeważały nad interesem spółki. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki, które są objęte konsolidacją. W przypadku gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki

Z uwagi na brak takich kompetencji Rady Nadzorczej uregulowanych w Statucie Spółki bądź aktach normatywnych.

3. SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ PRAWA AKCJONARIUSZY I SPOSÓB ICH WYKONYWANIA.

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Jest organem spółki działającym na zasadach określonych w Kodeksie Spółek Handlowych, Statucie Spółki oraz Regulaminie Walnych Zgromadzeń przyjętym uchwałą nr 7/03/2010 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 marca 2010 roku protokołowanym aktem Notarialnym Rep. A Nr 1218/10.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- udzielenie członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- udzielenie członkom Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- podział zysku lub pokrycie straty,
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki,
- umarzanie akcji,
- określenie dnia według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz określenie terminu (dnia) wypłaty dywidendy,
- nabycie akcji własnych w sytuacji określonej w art. 362 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych,
- użycie kapitału zapasowego Spółki,
- tworzenie funduszy celowych,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- połączenie, przekształcenie lub podział Spółki,
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej Spółki oraz ustalanie zasad ich wynagradzania,
- uchwalanie Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki,
- zatwierdzanie Regulaminu Rady Nadzorczej,
- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu bądź nadzoru,
- zmiana przedmiotu działalności Spółki,

- dokonanie zmian w Statucie Spółki, chyba że postanowienia Kodeksu spółek handlowych lub wprowadzone na mocy właściwych postanowień Kodeksu spółek handlowych postanowienia Statutu uznają w tym zakresie kompetencje innego organu Spółki,
- rozwiązanie i likwidacja Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie jest zwoływane przez Zarząd Spółki nie później niż sześć miesięcy po upływie każdego roku obrotowego lub przez Radę Nadzorczą Spółki, gdy Zarząd Spółki nie zwołuje Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w powyższym terminie.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może zwołać Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na żądanie akcjonariuszy reprezentujących minimum 1/20 kapitału zakładowego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może też zwołać Rada Nadzorcza Spółki, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć wyłącznie osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia, zwaną „Dniem Rejestracji”, pod warunkiem, że przedstawią podmiotowi prowadzącemu ich rachunek papierów wartościowych żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu w okresie od ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia do pierwszego dnia powszedniego po Dniu Rejestracji. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki niebędący akcjonariuszami mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu bez prawa zabierania głosu. Na zaproszenie Zarządu Spółki lub Rady Nadzorczej mogą brać udział w obradach także inne osoby.

Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad. W sprawach nie objętych porządkiem obrad Walne Zgromadzenie nie może powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.

Porządek obrad ustala Zarząd Spółki, jednakże Rada Nadzorcza lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

Żądanie, o którym mowa powyżej powinno zostać zgłoszone przy uwzględnieniu właściwych przepisów Kodeksu spółek handlowych oraz, o ile mają zastosowanie, właściwych postanowień Statutu spółki i Regulaminu Walnego Zgromadzenia.

Prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu akcjonariusz może wykonywać osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki i do wykonywania prawa głosu powinno być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej. Pełnomocnik przedstawia (składa) pełnomocnictwo udzielone w formie pisemnej przy podpisywaniu listy obecności.

4. SKŁAD OSOBOWY, JEGO ZMIANY W OKRESIE I ZASADY DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH SPÓŁKI ORAZ ICH KOMITETÓW.

Opisane w p.6. działu II. INFORMACJE OGÓLNE

5. OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Spółka nie posiada sformalizowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. Regulamin Organizacyjny Spółki określa ogólne zasady odpowiedzialności i nadzoru w Spółce. Zgodnie z jego brzmieniem odpowiedzialność za nadzór i kontrolę ponoszą członkowie zarządu, kierownicy jednostek organizacyjnych, inni pracownicy. Kontrola przeprowadzana jest w ramach obowiązków służbowych poszczególnych jednostek organizacyjnych. Kontrola w określonym obszarze może zostać również przeprowadzona ad hoc w zakresie zleconym przez Zarząd Spółki przez wyznaczony do tego zespół pracowników. Możliwe jest również zlecenie przeprowadzenia kontroli przez podmiot zewnętrzny.

6. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE ZNACZNE PAKIETY AKCJI

Opisane w p.7. działu II. INFORMACJE OGÓLNE

7. POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE

Spółka nie emituje akcji, które dają akcjonariuszom specjalne uprawnienia kontrolne.

8. OGRANICZENIA ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAW GŁOSU, TAKICH JAK OGRANICZENIE WYKONYWANIA PRAW GŁOSU PRZEZ POSIADACZY OKREŚLONEJ CZĘŚCI LUB LICZBY GŁOSÓW, OGRANICZENIA CZASOWE DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU LUB ZAPISY, ZGODNIE Z KTÓRYMI, PRZY WSPÓŁPRACY SPÓŁKI, PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Nie występują.

9. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI

Nie występują.

10. ZASADY ZMIANY STATUTU SPÓŁKI

Do zmian statutu spółki uprawnione jest Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, poza sprawami związanymi z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, o których decyduje Zarząd. Zmiana Statutu Spółki następuje w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia, a następnie wymaga wydania przez właściwy sąd postanowienia o wpisie zmiany do rejestru przedsiębiorców.