

Miody wszystkich  
kontynentów

**Skonsolidowany raport kwartalny**

**M FOOD S.A.**

**za trzeci kwartał 2024 r.**



**BABACO**

Łódź, 14 listopada 2024





## **SPIS TREŚCI**

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



---

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

---

## I. WYBRANE DANE FINANSOWE

Do przeliczenia poszczególnych pozycji zastosowano następujące kursy:

- do wyceny aktywów i pasywów – średni kurs euro obowiązujący na ostatni dzień okresu, ustalony przez Narodowy Bank Polski: na dzień 30.09.2024 roku – kurs 4,2791; na dzień 30.09.2023 roku – kurs 4,6356;
- 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 01.07.2024-30.09.2024 – kurs 4,28,37 a za okres 01.07.2023-30.09.2023 – 4,5058.

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

Wybrane dane finansowe	w zł		w EUR	
	za okres	za okres	za okres	za okres
	01.07.2024-30.09.2024	01.07.2023-30.09.2023	01.07.2024-30.09.2024	01.07.2023-30.09.2023
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane	17 143 997,85	19 442 199,56	4 002 147,17	4 314 927,33
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	533 779,46	-1 422 276,54	124 607,11	-315 654,61
Zysk (strata) brutto	-244 749,69	-1 719 020,56	-57 135,11	-381 512,84
Zysk (strata) netto	-241 286,66	-1 715 841,30	-56 326,69	-380 807,25
Aktywa razem	152 758 101,57	163 966 145,48	35 698 651,95	35 371 072,89
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	41 078 443,29	64 629 181,57	9 599 785,77	13 941 923,71
Zobowiązania długoterminowe	0,00	320 000,00	0,00	69 030,98
Zobowiązania krótkoterminowe	40 897 443,29	63 830 181,57	9 557 487,16	13 769 561,99
Kapitał (fundusz) własny	111 598 127,65	98 725 532,86	26 079 812,96	21 297 250,16
Kapitał (fundusz) podstawowy	19 422 362,00	11 350 508,00	4 538 889,49	2 448 552,08
Liczba akcji (w szt.)	9 711 181	5 675 254	9 711 181	5 675 254
Zysk na 1 akcję (w zł/EUR)	-0,02	-0,30	-0,01	-0,07
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł/EUR)	11,49	17,40	2,69	3,75

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

Wybrane dane finansowe	w zł		w EUR	
	za okres	za okres	za okres	za okres
	01.01.2024- 30.09.2024	01.01.2023- 30.09.2023	01.01.2024- 30.09.2024	01.01.2023- 30.09.2023
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane	70 159 148,96	89 945 904,22	16 292 589,51	19 650 428,03
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-271 666,41	-1 630 915,97	-63 087,27	-356 305,24
Zysk (strata) brutto	-1 730 117,26	-1 689 353,41	-401 773,55	-369 072,03
Zysk (strata) netto	-1 722 612,81	-1 686 174,15	-400 030,84	-368 377,46
Aktywa razem	152 758 101,57	163 966 145,48	35 698 651,95	35 371 072,89
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	41 078 443,29	64 629 181,57	9 599 785,77	13 941 923,71
Zobowiązania długoterminowe	0,00	320 000,00	0,00	69 030,98
Zobowiązania krótkoterminowe	40 897 443,29	63 830 181,57	9 557 487,16	13 769 561,99
Kapitał (fundusz) własny	111 598 127,65	98 725 532,86	26 079 812,96	21 297 250,16
Kapitał (fundusz) podstawowy	19 422 362,00	11 350 508,00	4 538 889,49	2 448 552,08
Liczba akcji (w szt.)	9 711 181	5 675 254	9 711 181	5 675 254
Zysk na 1 akcję (w zł/EUR)	-0,18	-0,30	-0,04	-0,06
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł/EUR)	11,49	17,40	2,69	3,75

## 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 – Śródmieście, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	23 lutego 2010 roku
Numer KRS:	0000349490
REGON:	10844077
NIP:	7272757318

## 2. OTOCZENIE RYNKOWE

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

Jak wynika z rejestru Inspekcji Weterynaryjnej – wg stanu na październik 2023 roku – liczba rodzin pszczelich (tj. zorganizowanych zbiorowisk osobników pszczoły miodnej) w Polsce wynosiła 2 354 299. W odniesieniu do roku poprzedniego przyrost rodzin pszczelich to około 7,8% rodzin pszczelich na terenie całego kraju. Warto zauważyć regularny wzrost ilości rodzin pszczelich na przestrzeni lat.

Najliczniejszymi województwami pod względem liczby rodzin pszczelich jest niezmiennie województwo lubelskie (296 074), dalej podkarpackie (218 243), małopolskie (210 315), warmińsko-mazurskie (205 144), natomiast najmniej rodzin pszczelich występuje na terenie województwa opolskiego (71 454).

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

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

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

### a) Produkcja miodu

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

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

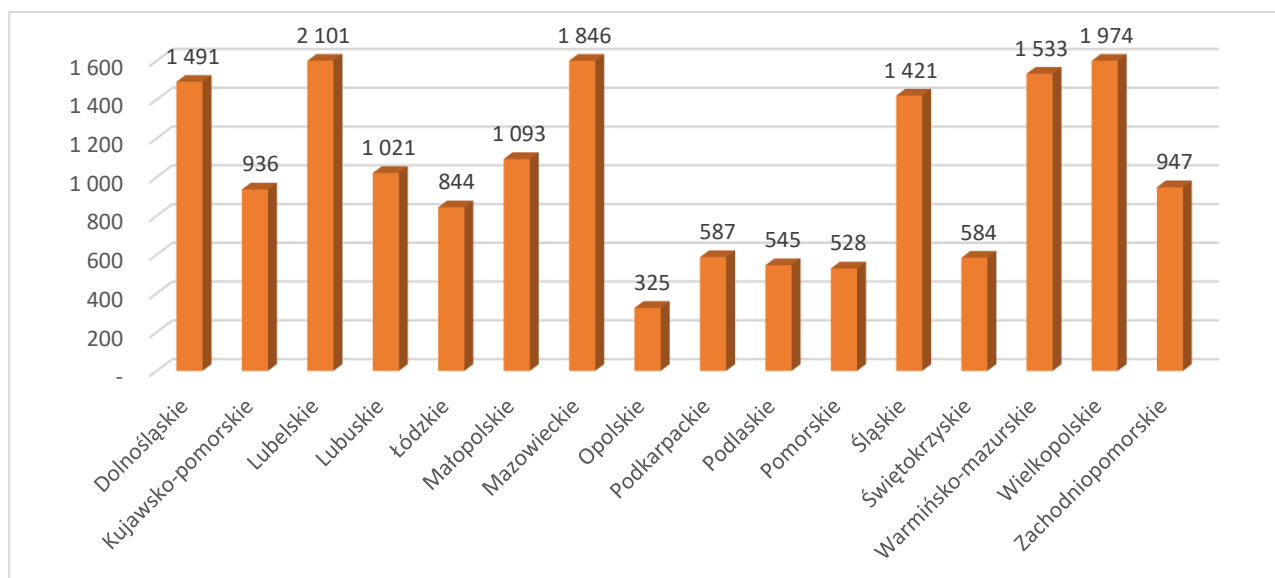
W oparciu o dane uzyskane od organizacji pszczelarskich w roku 2022 oraz opracowania Instytutu Ogrodnictwa Zakładu Pszczelego w Puławach, produkcja miodu w Polsce wyniosła około 24 tysiące ton. Ostatnimi dostępnymi danymi produkcji w poszczególnych województwach są dane za rok 2021.

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

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

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

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



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



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

W 2021 roku w Polsce 12% pszczelarzy to osoby do 35 roku życia i jest to wciąż najmniej liczna grupa pszczelarzy. Prawie 27% stanowili producenci miodu w wieku od 36 do 50 lat. Niezmiennie najliczniejszą grupą pszczelarzy są osoby w wieku od 51 do 65 lat, które stanowią ponad 31% ogółu pszczelarzy. Wciąż prawie 30% to osoby których wiek przekroczył 65 rok życia.

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

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

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

Warto zauważyć, że grupa pszczelarzy do 50 roku życia stanowi ponad 39% całej populacji producentów miodu. Zakładając, że pszczelarzy z tej grupy wiekowej cechuje największa otwartość na rozwój biznesu, wprowadzanie innowacyjnych unowocześnień czy plastyczność na dostosowywanie się do coraz bardziej wymagających norm, co pozwala domniemywać, że dobrze rokują na przyszłość w dziedzinie rozwoju szeroko pojętego pszczelarstwa. Również programy unijne oraz dofinansowania na rzecz przemysłu pszczelarskiego oraz konsolidacje i tworzenie dużych przedsiębiorstw potwierdzają słuszność tej hipotezy.

## b) Import i eksport miodu

Miody z Polski stają się coraz bardziej popularnym towarem na rynkach zagranicznych. Tendencja importu Polskiego miodu na niemal cały świat jest rosnąca. Co istotne – nie maleje również eksport tego produktu na rynki zagraniczne. W 2022 roku importowano do Polski około 31,8 tys. ton miodu, zaś eksport wynosił około 15,0 tys. ton.

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

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

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

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

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

Źródło: Instytut Ogrodnictwa Zakład Pszczelnictwa w Puławach.

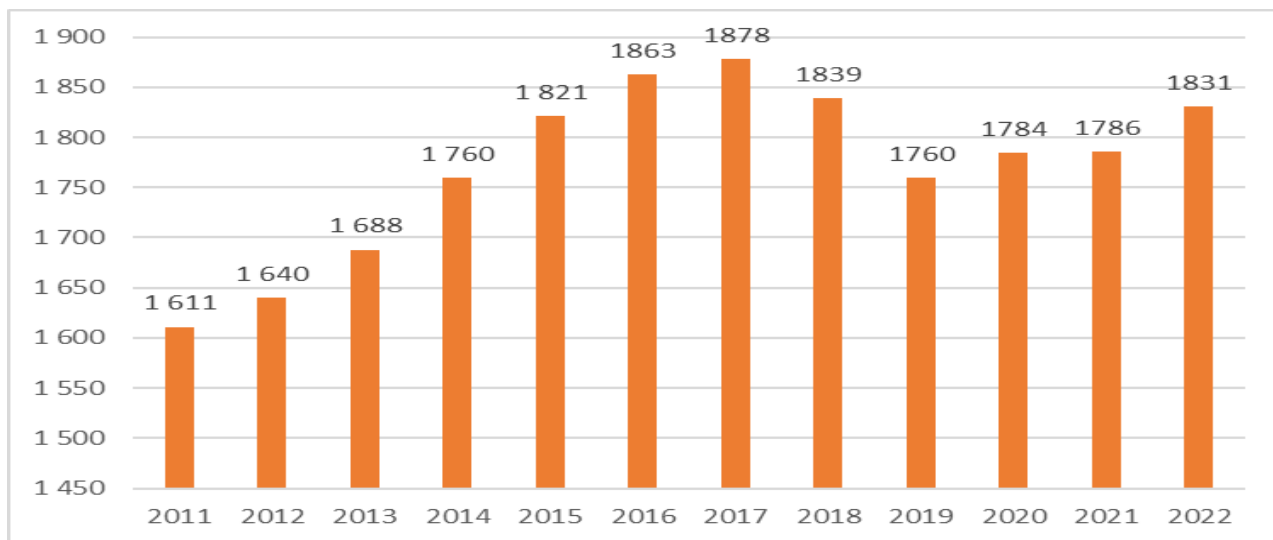
Głównymi odbiorcami polskiego miodu wg danych Instytutu z 2023 roku były Niemcy, Włochy, Hiszpania, Francja oraz Belgia. Trend największych odbiorców miodu nie zmienił się. Polski miód trafia również na takie rynki jak m.in. Wielka Brytania, Grecja Włochy, Słowacja, Chorwacja, Bułgaria, Rumunia, Austria,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

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

### Światowy rynek miodu.

#### a) Produkcja

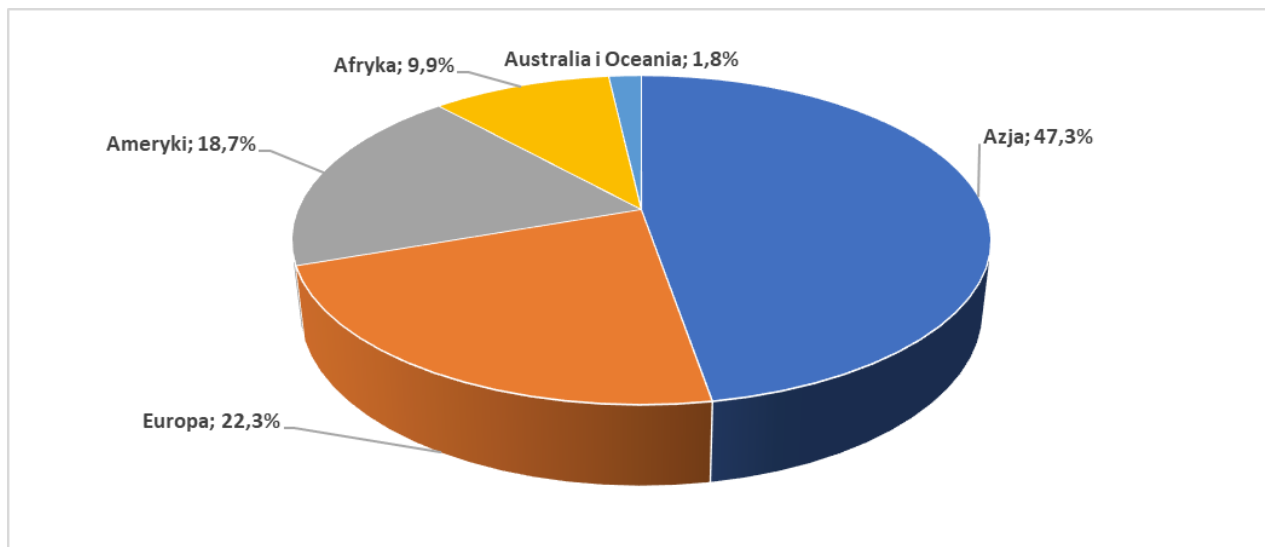
Po wzroście produkcji miodów w roku 2015 w kolejnych latach utrzymuje się ona na podobnym poziomie.

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

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

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

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



Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

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

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

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

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

## b) Eksport miodu na świecie

W handlu międzynarodowym można zaobserwować przepływ miodów z krajów mniej rozwiniętych gospodarczo do krajów wysokorozwiniętych. Związane jest to z poziomem życia i zamożności mieszkańców, które pozwalają zastępować tańsze produkty spożywcze droższymi – prozdrowotnymi, ekologicznymi. Przykładem może być zastępowanie cukru przez miody. Naturalnym kierunkiem handlu wynikającym z powyższych czynników jest eksport miodu do krajów Unii Europejskiej, która w 2022 roku importowała już blisko 190 tys. ton.

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

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

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

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

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

Źródło: Food And Agriculture Organization Of The United Nations.

## Rynek miodu pitnego

Miód pitny jest tradycyjnym napojem alkoholowym powstałym w wyniku fermentacji brzezki miodu pszczelego. Produkcja miodów pitnych nazywana jest miodosytnictwem. Na terenie Polski jest produkowany od średniowiecza, kiedy to miody pitne cieszyły się dużą renomą. W późniejszych czasach

były zastępowane przez wina oraz znacznie prostszą w produkcji wódkę. Ze względu na modę na żywnościowe produkty regionalne wytwarzane tradycyjnymi metodami, miody pitne stają się coraz bardziej popularnymi trunkami. W 2008 roku polskie miody pitne takie jak dwójniak, trójniak, czwórniak czy półtorak zostały zarejestrowane przez Komisję Europejską jako „Gwarantowana Tradycyjna Specjalność”. Rejestracja przyczyniła się w znacznym stopniu do rozwoju rynku. Polska w 2013 roku była największym producentem miódów pitnych wytwarzanych tradycyjnymi metodami na świecie. Produkcja w latach 2008 – 2013 zwiększyła się prawie dwukrotnie z 760 tys. do ok. 1,4 mln litrów rocznie. Krajowy popyt na miód rośnie średnio o 8% rocznie, a eksport miódów pitnych o około 15-20% rocznie. W Polsce spożycie miódów pitnych w 2013 roku stanowiło 0,5% spożycia trunków ogółem.

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

### **3. STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ**

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

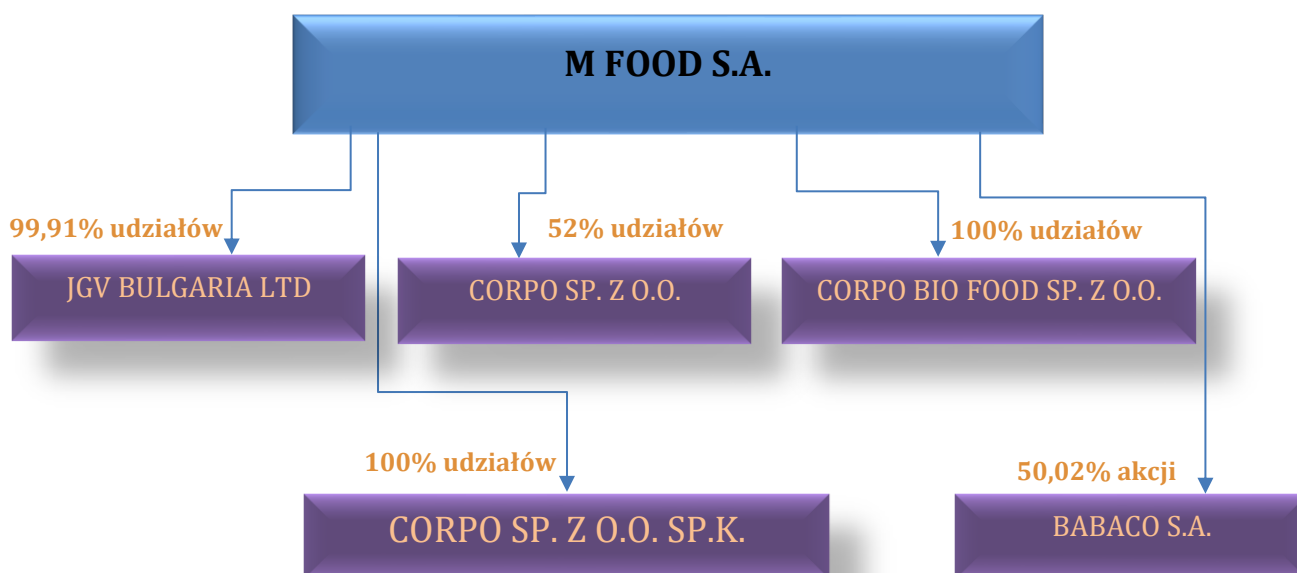
### **4. PODSUMOWANIE III KWARTAŁU 2024 R.**

W III kwartale 2024 r. Grupa skupiała się na realizacji zawartych kontraktów, zapewnieniu korzystnych warunków zakupu od dotychczasowych dostawców, jak również na poszukiwaniach nowych dostawców i nowych rynków zbytu. Spółki operacyjne M FOOD 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.

Trzeci 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 30.09.2024 r.



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

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

Nazwa (firma):	<b>CORPO Sp. z o.o. Sp.k.</b>
Kraj:	Polska
Siedziba:	Łódź
Adres:	ul. Karolewska 1, 90-560 Łódź
Numer KRS:	0000533332



Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP	725 10 88 125
REGON	471299184
Telefon:	+48 42 689 97 14
Poczta e-mail:	corpo@corpo.biz.pl
Strona www	www.corpo.biz.pl

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

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

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

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

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

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

Przedmiotem działalności Spółki jest obrót ekologicznymi produktami apikultury.

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

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

Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja miodu.

- **BABACO S.A.** z siedzibą w Łodzi – jednostka zależna w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy, na ostatni dzień okresu objętego niniejszym raportem kwartalnym M FOOD S.A. posiadała 50,02% udziałów w kapitale zakładowym BABACO S.A.

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

Spółka prowadzi działalność w zakresie promocji i reklamy.



## 6. WŁADZE SPÓŁKI

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

Funkcję Prezesa Zarządu od dnia 30 lipca 2015 r. pełni Pan Jerzy Gądek, powołany przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 18 września 2019 roku na kolejną kadencję.

W dniu 11 października 2024 roku Pan Marcin Jaszczuk złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki i od tego dnia Zarząd pozostaje jednoosobowy.

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 wchodzi:

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

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

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

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

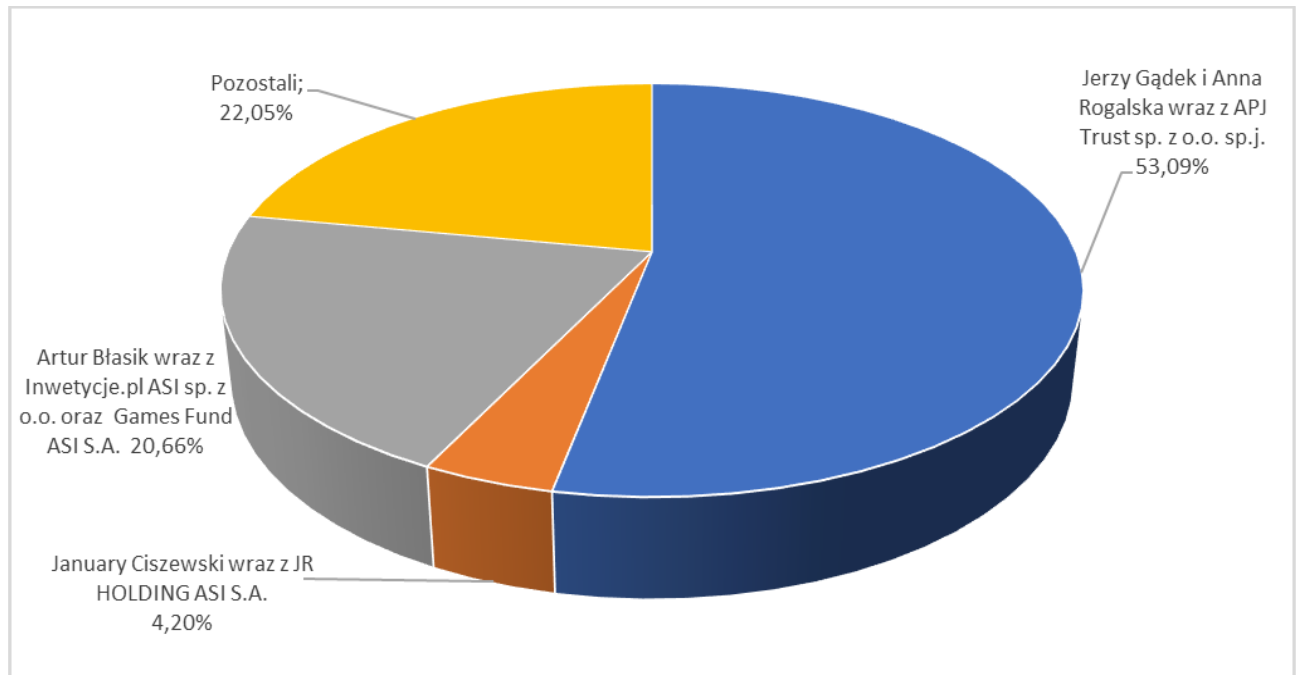
Lp.	Wyszczególnienie	Liczba akcji [szt.]	% udział w kapitale zakładowym Spółki	Liczba głosów [szt.]	% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki
1.	Porozumienie akcjonariuszy w składzie:	<b>7 569 815</b>	<b>77,95%</b>	<b>7 569 815</b>	<b>77,95%</b>
	Jerzy Gądek i Anna Rogalska wraz z APJ Trust Sp. z o. o. sp. j.	5 155 359	53,09%	5 155 359	53,09%
	January Ciszewski wraz z JR HOLDING ASI S.A.	407 812	4,20%	407 812	4,20%
	Artur Błasik wraz z Inwetycje.pl ASI sp. z o.o. oraz Games Fund ASI S.A.	2 006 644	20,66%	2 349 644	20,66%
2.	Pozostali	2 141 366	22,05%	2 141 366	22,05%
	<b>Razem:</b>	<b>9 711 181</b>	<b>100,00%</b>	<b>9 711 181</b>	<b>100,00%</b>

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

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

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

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

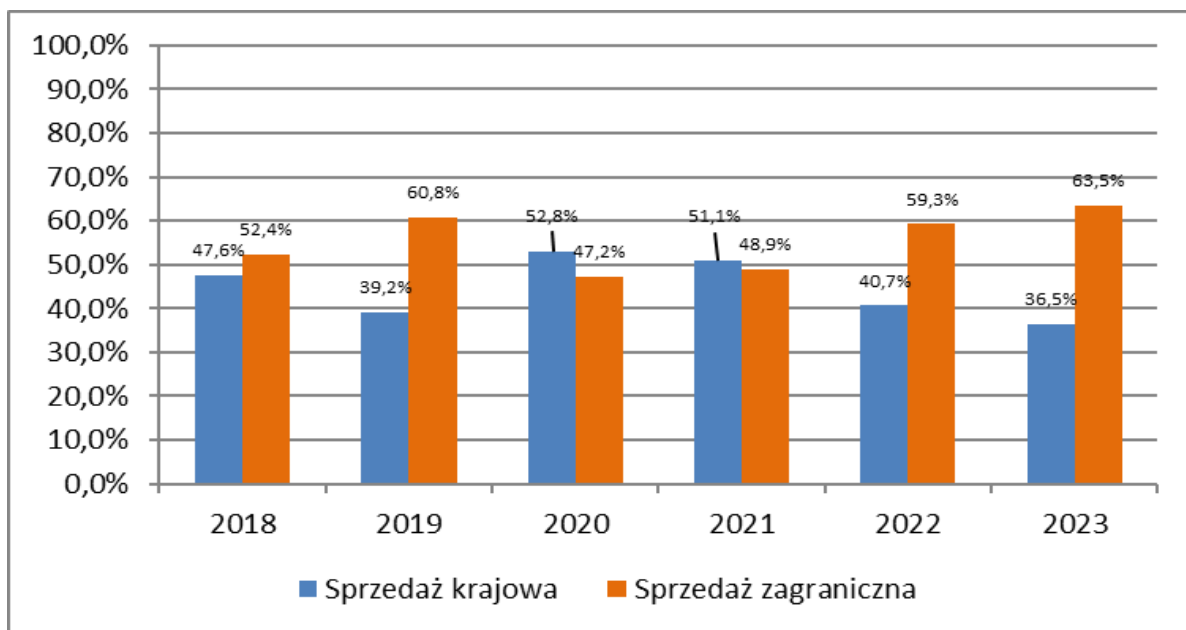
### 1. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

CORPO Sp. z o.o. Sp.k. jest podmiotem działającym od 1996 roku na rynku produktów spożywczych. Głównym przedmiotem działalności CORPO jest zarządzanie procesami w zakresie obrotu produktami pochodzenia pszczelego, takich jak miody oraz produkty apikultury. Działalność ta polega na organizacji procesów zakupowych, sprzedażowych, jakościowych i logistycznych. Jest to działalność oparta głównie na posiadanym know-how, kontaktach i doświadczeniu. Działalność prowadzona jest w oparciu o wynajmowane powierzchnie biurowe i magazynowe. CORPO działa w segmencie DOWNSTREAM współpracując z lokalnymi i globalnymi producentami miodu (dostawcami) i odbiorcami na całym świecie. Taki model działalności jest sezonowo kapitałochłonny, przynosi atrakcyjne marże na

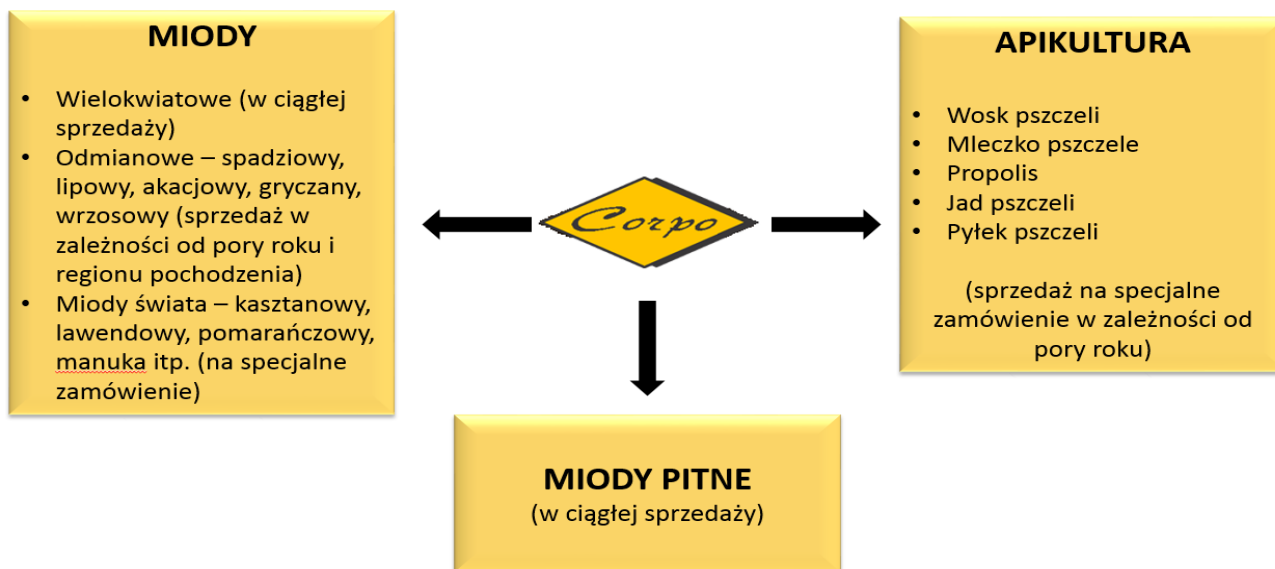
sprzedaży przy bardzo wysokich barierach wejścia dla potencjalnej konkurencji. CORPO pozyskuje towar głównie od producentów i pośredników z Europy Środkowo-Wschodniej (w tym Polski) i Azji. Spółka zaopatruje się bezpośrednio u producentów i dostawców, a następnie sprzedaje produkty do odbiorców, głównie w krajach Europy Zachodniej, Polski oraz Ameryki Północnej. Odbiorcami są zarówno dystrybutorzy, jak i podmioty wykorzystujące produkty pochodzenia pszczelego w procesach produkcyjnych w branży spożywczej oraz farmaceutycznej.

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



Źródło: Opracowanie własne Spółki

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

**Schemat 2. Oferta produktowa CORPO.**

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

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

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

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

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

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

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



Źródło: Opracowanie własne Spółki

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

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

Na każdym etapie łańcucha dostaw CORPO wykorzystuje wieloletnie doświadczenie, a także kontakty i know-how w celu osiągnięcia maksymalnych korzyści dla odbiorców. Działalność CORPO wymaga sezonowo wysokich nakładów finansowych po stronie Spółki. Najważniejszym czynnikiem w działalności CORPO jest doświadczona i kompetentna kadra.

Dominującą grupą towarów w przychodach CORPO są miody. Największe przychody generuje sprzedaż miodów wielokwiatowych, które CORPO oferuje w ciągłej sprzedaży. Pozostałe produkty apikultury takie jak m.in. wosk pszczele, pyłek pszczele czy mleczko pszczele, które są dostępne w zależności od pory roku na specjalne zamówienie; nie stanowią znaczącego źródła przychodów CORPO. Spółka

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

**Tabela 10.** Struktura sprzedaży według grup produktów w latach 2019 - 2023.

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

Źródło: Opracowanie własne Spółki

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

## 2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – KOMENTARZ

W III kwartale 2024 roku przychody ze sprzedaży wyniosły ok. 17.144 tys. zł i były niższe o 11,8% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Ilościowo w III kwartale 2024 roku Grupa sprzedała o około 5,7% mniej miodu niż w III kwartale 2023 roku. W III kwartale 2024 roku Spółka odnotowała stratę netto w kwocie około (241) tys. złotych, podczas gdy w III kwartale 2023 roku osiągnęła stratę netto około (1.716) tys. złotych.

LP.	Wyszczególnienie	01.07.2024 – 30.09.2024	01.01.2024 – 30.09.2024	01.07.2023 – 30.09.2023	01.01.2023 – 30.09.2023
A.	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>17 143 997,85</b>	<b>70 159 148,96</b>	<b>19 442 199,56</b>	<b>89 945 904,22</b>
-	od jednostek powiązanych nieobjętych metodą konsolidacji pełnej	0,00	0,00	0,00	0,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	349 148,38	687 047,42	-548 118,39	82 705,87
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	-731 000,00	-2 404 000,00	832 000,00	1 512 000,00
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	17 525 849,47	71 876 101,54	19 158 317,95	88 351 198,35
B.	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>17 093 780,47</b>	<b>71 093 844,00</b>	<b>20 472 041,43</b>	<b>93 321 426,82</b>
I.	Amortyzacja	255 909,29	855 739,38	344 193,12	1 049 225,40

II.	Zużycie materiałów i energii	3 069 727,03	10 203 066,02	7 658 190,71	9 905 834,74
III.	Usługi obce	2 775 508,10	8 362 094,09	1 491 145,51	9 479 402,85
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	7 307,75	19 912,30	48 988,12	76 977,32
-	podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00	0,00
V.	Wynagrodzenia	1 164 745,54	3 595 254,71	1 255 998,11	3 752 525,39
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	194 821,11	607 242,68	205 632,70	613 557,24
-	emerytalne	2 342,40	7 027,20	0,00	0,00
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	385 663,61	1 229 847,71	-267 186,98	2 088 075,22
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	9 240 098,04	46 220 687,11	9 735 080,14	66 355 828,66
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>50 217,38</b>	<b>-934 695,04</b>	<b>-1 029 841,87</b>	<b>-3 375 522,60</b>
<b>D.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>601 445,49</b>	<b>857 047,58</b>	<b>-352 226,04</b>	<b>2 200 308,70</b>
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	-2 626,02	0,00
II.	Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Inne przychody operacyjne	601 445,49	857 047,58	-349 600,02	2 200 308,70
<b>E.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>117 883,41</b>	<b>194 018,95</b>	<b>40 208,63</b>	<b>455 702,07</b>
I.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	220 672,32
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Inne koszty operacyjne	117 883,41	194 018,95	40 208,63	235 029,75
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>533 779,46</b>	<b>-271 666,41</b>	<b>-1 422 276,54</b>	<b>-1 630 915,97</b>
<b>G.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>-190 682,92</b>	<b>319 899,63</b>	<b>278 886,70</b>	<b>1 435 730,01</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
-	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	od pozostałych jednostek, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
-	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Odsetki, w tym:	0,00	27 447,14	0,00	51,02
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	100 000,00	0,00	0,00
V.	Inne	-190 682,92	192 452,49	278 886,70	1 435 678,99

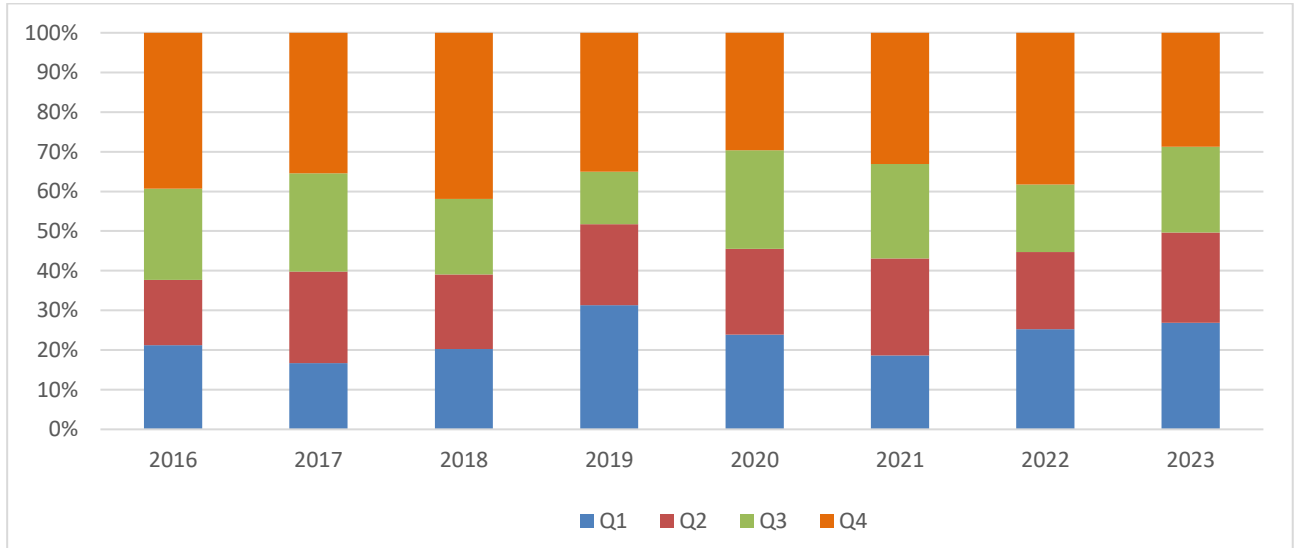


<b>H.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>587 846,23</b>	<b>1 778 350,48</b>	<b>575 630,99</b>	<b>1 494 167,45</b>
I.	Odsetki, w tym:	414 896,37	1 315 805,94	457 706,88	1 228 813,16
-	dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	18 000,00	0,00	0,00
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Inne	172 949,86	444 544,54	117 924,11	265 354,29
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>J.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (F+G-H+/-I)</b>	<b>-244 749,69</b>	<b>-1 730 117,26</b>	<b>-1 719 020,56</b>	<b>-1 689 353,41</b>
<b>K.</b>	<b>Odpis wartości firmy -</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I	Odpis wartości firmy jednostki zależne	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Odpis wartości firmy jednostki współzależne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>L.</b>	<b>Odpis ujemnej wartości firmy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I	Odpis wartości firmy jednostki zależne	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Odpis wartości firmy jednostki współzależne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>M.</b>	<b>Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>N.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (J-K-L-/+M)</b>	<b>-244 749,69</b>	<b>-1 730 117,26</b>	<b>-1 719 020,56</b>	<b>-1 689 353,41</b>
<b>O.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>P.</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>R.</b>	<b>Zyski (straty) mniejszości</b>	<b>-3 463,03</b>	<b>-7 504,45</b>	<b>-3 179,26</b>	<b>-3 179,26</b>
<b>L.</b>	<b>Zysk (strata) netto (N-O-P-/+R)</b>	<b>-241 286,66</b>	<b>-1 722 612,81</b>	<b>-1 715 841,30</b>	<b>-1 686 174,15</b>

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

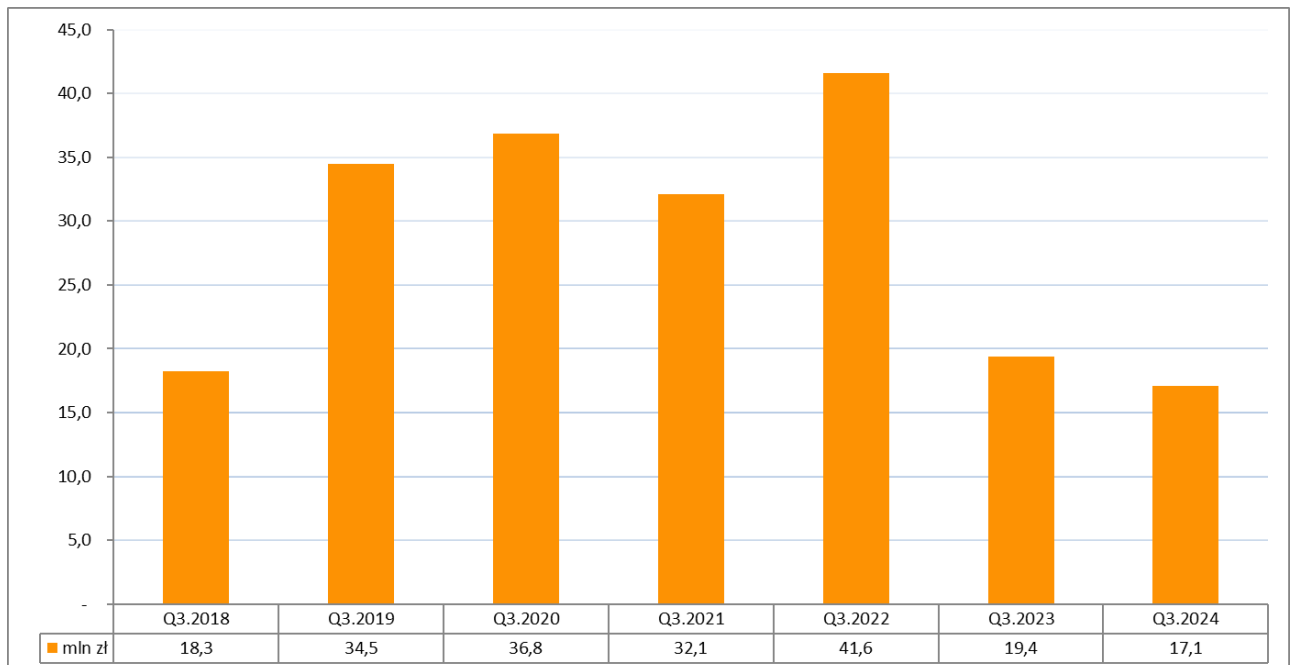
Działalność spółek zależnych, a tym samym całej Grupy Kapitałowej z uwagi na swój charakter, cechuje się sezonowością. Wynika to z faktu zwiększonego zapotrzebowania klientów na miód w drugiej połowie roku. Dodatkowym czynnikiem mającym wpływ jest również sezonowość jego pozyskiwania. Znaczącą wagę w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

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



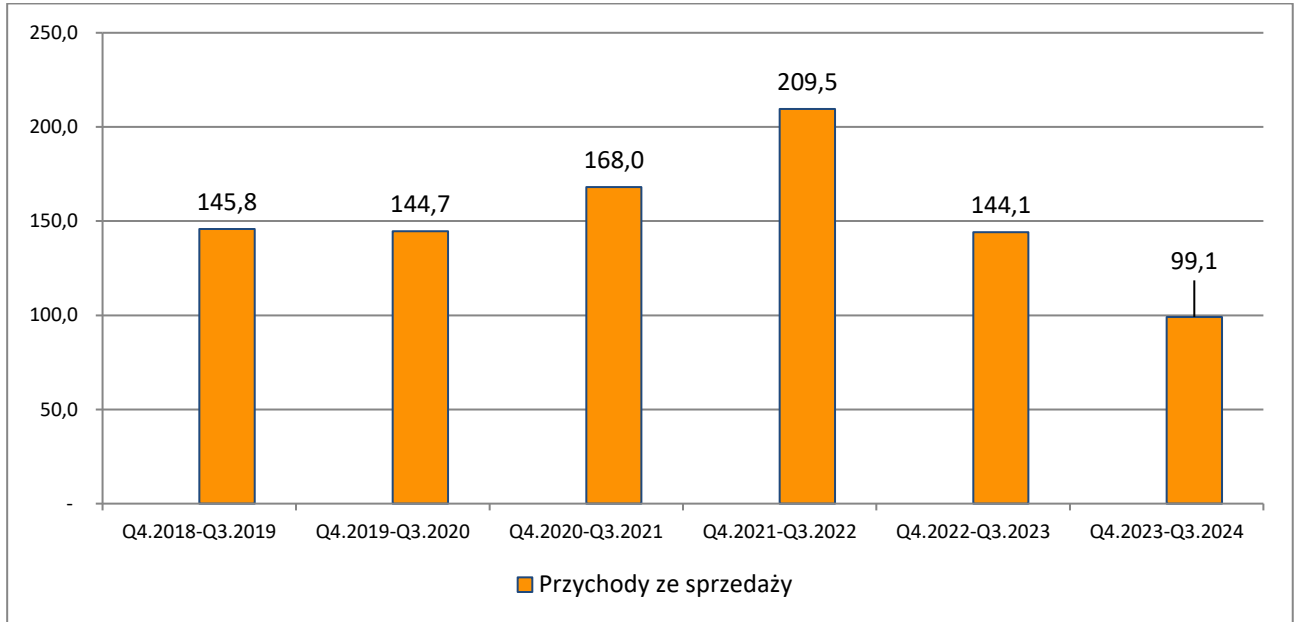
Źródło: Opracowanie własne Spółki

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



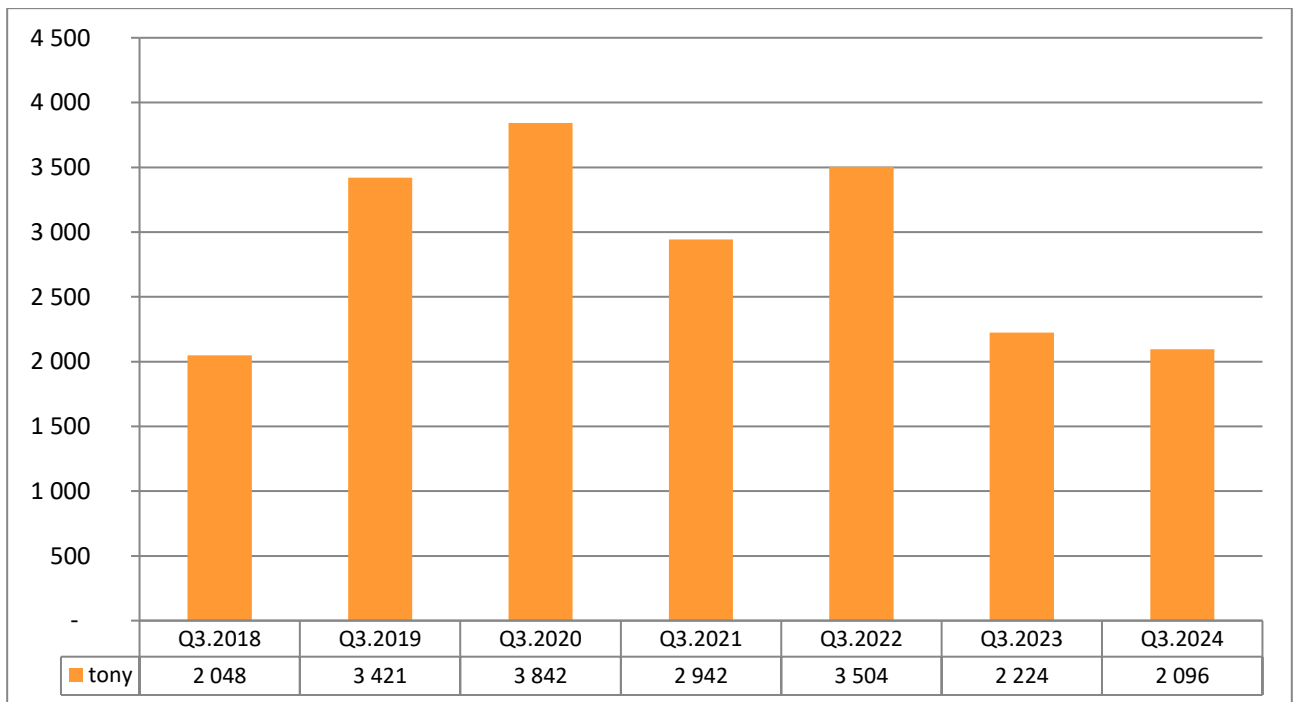
Źródło: Opracowanie własne Spółki

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



Źródło: Opracowanie własne Spółki

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



Źródło: Opracowanie własne Spółki

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

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na
		30.09.2024	30.09.2023
		w złotych	w złotych
<b>A.</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>86 966 320,51</b>	<b>88 987 505,28</b>
<b>I.</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2.	Wartość firmy	0,00	0,00
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
<b>II</b>	<b>Wartość firmy</b>	<b>77 870 524,85</b>	<b>73 419 061,90</b>
1.	Wartość firmy - jednostki zależne	77 870 524,85	73 419 061,90
2.	Wartość firmy - jednostki współzależne	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>3 615 706,89</b>	<b>4 709 342,38</b>
1.	Środki trwałe	3 358 574,89	4 183 135,50
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 350 588,00	1 379 588,00
b)	budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 246 133,65	716 374,08
c)	urządzenia techniczne i maszyny	551 000,00	1 541 359,84
d)	środki transportu	40 538,95	111 504,20
e)	inne środki trwałe	170 314,29	434 309,38
2.	Środki trwałe w budowie	202 220,00	523 559,65
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	54 912,00	2 647,23
<b>IV.</b>	<b>Należności długoterminowe</b>	<b>3 713,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3.	Od pozostałych jednostek	3 713,00	0,00
<b>V.</b>	<b>Inwestycje długoterminowe</b>	<b>5 469 375,77</b>	<b>10 852 101,00</b>
1.	Nieruchomości	0,00	0,00
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	5 469 375,77	10 852 101,00
a)	w jednostkach powiązanych	4 596 498,98	4 034 981,74
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	487 360,80	478 664,80
-	udzielone pożyczki	4 109 138,18	3 556 316,94
-	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	872 876,79	6 817 119,26
-	udziały lub akcje	567 019,26	6 611 119,26
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	305 857,53	206 000,00

-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4.	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
<b>VI</b>	<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>7 000,00</b>	<b>7 000,00</b>
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 000,00	7 000,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>B.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>65 791 781,06</b>	<b>74 978 640,20</b>
<b>I.</b>	<b>Zapasy</b>	<b>35 217 956,73</b>	<b>38 349 613,60</b>
1.	Materiały	5 200 000,00	2 015 000,00
2.	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3.	Produkty gotowe	2 343 102,52	3 706 517,02
4.	Towary	15 663 768,38	19 020 612,79
5.	Zaliczki na dostawy i usługi	12 011 085,83	13 607 483,79
<b>II.</b>	<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>30 163 862,47</b>	<b>34 155 456,82</b>
1.	Należności od jednostek powiązanych	0,00	953 656,18
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	6 150,00
-	do 12 miesięcy	0,00	6 150,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	0,00	947 506,18
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	30 163 862,47	33 201 800,64
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	20 680 876,15	24 987 995,16
-	do 12 miesięcy	20 680 876,15	24 987 995,16
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	8 711 010,43	6 259 976,41
c)	inne	771 975,89	1 953 829,07
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>358 084,74</b>	<b>1 963 277,62</b>
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	358 084,74	1 963 277,62
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	533 947,26
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	533 947,26
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	34 200,00	0,00
-	udziały lub akcje	34 200,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	323 884,74	1 429 330,36
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	323 884,74	1 429 330,36
-	inne środki pieniężne	0,00	0,00
-	inne aktywa pieniężne	0,00	0,00

2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
<b>IV.</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>51 877,12</b>	<b>510 292,16</b>
<b>C.</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>D.</b>	<b>Udziały (akcje) własne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>Aktywa razem</b>	<b>152 758 101,57</b>	<b>163 966 145,48</b>

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na
		30.09.2024	30.09.2023
		w złotych	w złotych
<b>A.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>111 598 127,65</b>	<b>98 725 532,86</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	19 422 362,00	11 350 508,00
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	103 012 367,02	91 074 331,10
-	nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartości nominalną udziałów (akcji)	12 565 757,00	538 686,00
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	0,00	
-	z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00	0,00
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	141 674,93	8 213 528,93
-	tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00
-	na udziały (akcje) własne	0,00	0,00
V.	Różnice kursowe z przeliczenia	0,00	
VI.	Zysk (strata) z lat ubiegłych / okresu poza sprawozdaniem	(9 255 663,49)	(10 226 661,02)
VII	Zysk (strata) netto	(1 722 612,81)	(1 686 174,15)
VIII	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
<b>B</b>	<b>Kapitały mniejszości</b>	<b>81 530,63</b>	<b>611 431,05</b>
<b>C</b>	<b>Ujemna wartość jednostek podporządkowanych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>I</b>	<b>Ujemna wartość jednostki zależne</b>	<b>0,00</b>	<b></b>
<b>II</b>	<b>Ujemna wartość - jednostki współzależne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>D</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>41 078 443,29</b>	<b>64 629 181,57</b>
<b>I.</b>	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
-	długoterminowa	0,00	0,00
-	krótkoterminowa	0,00	0,00
3.	Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
-	długoterminowe	0,00	0,00
-	krótkoterminowe	0,00	0,00
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>320 000,00</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3.	Wobec pozostałych jednostek	0,00	320 000,00
a)	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	320 000,00
c)	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00

d)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
d)	inne	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>40 897 443,29</b>	<b>63 830 181,57</b>
1.	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,00	720 040,99
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	0,00	720 040,99
2.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	Inne	0,00	0,00
3.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	40 897 443,29	63 110 140,58
a)	kredyty i pożyczki	30 867 976,93	29 587 554,56
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	362 904,55	1 322 436,96
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	8 705 128,53	19 129 609,14
-	do 12 miesięcy	8 705 128,53	19 129 609,14
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e)	zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	70 000,00	0,00
f)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	622 390,95	786 175,36
h)	z tytułu wynagrodzeń	200 088,28	132 908,17
i)	Inne	68 954,05	12 151 456,39
3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00
<b>IV.</b>	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>181 000,00</b>	<b>479 000,00</b>
1.	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	181 000,00	479 000,00
-	Długoterminowe	0,00	0,00
-	krótkoterminowe	181 000,00	479 000,00
	<b>Pasywa razem</b>	<b>152 758 101,57</b>	<b>163 966 145,48</b>

## 5. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Wyszczególnienie	01.07.2024 - 30.09.2024	01.01.2024 - 30.09.2024	01.07.2023 - 30.09.2023	01.01.2023 - 30.09.2023
<b>A.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
I.	Zysk (strata) netto	-241 286,66	-1 722 612,81	-1 715 841,30	-1 686 174,15
II.	Korekty razem	-5 120 914,42	-1 121 157,80	417 829,41	5 287 026,69

1.	Zyski (straty) mniejszości	-3 463,03	-7 504,45	-3 179,26	-3 179,26
2.	Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności			0,00	0,00
3.	Amortyzacja	255 909,29	855 739,38	344 193,12	1 049 225,40
4.	Amortyzacja wartość firmy jednostki zależne			0,00	0,00
5.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	414 896,37	1 288 358,80	457 706,88	1 228 813,16
7.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	-82 000,00	0,00	-220 672,32
8.	Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00	0,00	0,00
9.	Zmiana stanu zapasów	-6 927 354,04	-1 427 755,37	-4 569 763,93	4 955 995,53
10.	Zmiana stanu należności	1 262 971,63	-493 684,02	-1 530 706,75	1 907 787,77
11.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-429 720,96	-1 593 409,67	5 674 853,34	-4 361 150,23
12.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	305 846,32	339 097,53	44 726,01	203 283,88
13.	Inne korekty z działalności operacyjnej	0,00	0,00	0,00	526 922,76
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>-5 362 201,08</b>	<b>-2 843 770,61</b>	<b>-1 298 011,89</b>	<b>3 600 852,54</b>
<b>B.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>0,00</b>	<b>127 447,14</b>	<b>0,00</b>	<b>624 744,00</b>
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	624 744,00
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	100 000,00	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	100 000,00	0,00	0,00
-	zbycie aktywów finansowych	0,00	100 000,00	0,00	0,00
-	dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00
-	splata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00	0,00	0,00
-	odsetki	0,00	0,00	0,00	0,00



-	inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0,00	27 447,14	0,00	0,00
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>269 868,26</b>	<b>300 862,00</b>	<b>154 069,00</b>	<b>272 987,00</b>
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	269 868,26	300 862,00	154 069,00	272 987,00
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00	0,00
-	nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-269 868,26</b>	<b>-173 414,86</b>	<b>-154 069,00</b>	<b>351 757,00</b>
<b>C.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>21 851 783,27</b>	<b>35 519 605,41</b>	<b>8 447 959,73</b>	<b>28 202 598,00</b>
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Kredyty i pożyczki	6 796 570,89	12 525 599,41	5 100 209,00	13 964 367,00
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	70 000,00	70 000,00
4.	Inne wpływy finansowe	15 055 212,38	22 994 006,00	3 277 750,73	14 168 231,00
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>17 115 971,04</b>	<b>33 547 491,13</b>	<b>6 888 599,24</b>	<b>31 382 054,51</b>
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Spląty kredytów i pożyczek	1 661 004,12	9 311 651,69	4 306 319,76	15 699 262,00
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	15 040 070,55	22 920 033,50	0,00	0,00
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00	0,00	0,00

8.	Odsetki	414 896,37	1 315 805,94	457 706,88	1 228 813,16
9.	Inne wydatki finansowe	0,00	0,00	2 124 572,60	14 453 979,35
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>4 735 812,23</b>	<b>1 972 114,28</b>	<b>1 559 360,49</b>	<b>-3 179 456,51</b>
<b>D.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>-896 257,11</b>	<b>-1 045 071,19</b>	<b>107 279,60</b>	<b>773 153,03</b>
<b>E.</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-896 257,11</b>	<b>-1 045 071,19</b>	<b>107 279,60</b>	<b>773 153,03</b>
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>F.</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>1 220 141,85</b>	<b>1 368 955,93</b>	<b>1 322 050,76</b>	<b>656 177,33</b>
<b>G.</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>	<b>323 884,74</b>	<b>323 884,74</b>	<b>1 429 330,36</b>	<b>1 429 330,36</b>
-	o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00	0,00	0,00

## 6. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

	Wyszczególnienie	01.07.2024 - 30.09.2024	01.01.2024 - 30.09.2024	01.07.2023 - 30.09.2023	01.01.2023 - 30.09.2023
<b>I.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>111 873 502,32</b>	<b>111 411 561,83</b>	<b>93 737 630,74</b>	<b>95 084 239,97</b>
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
-	korekty błędów				
<b>Ia.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>111 873 502,32</b>	<b>111 411 561,83</b>	<b>93 737 630,74</b>	<b>95 084 239,97</b>
<b>1.</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>19 422 362,00</b>	<b>19 422 362,00</b>	<b>11 350 508,00</b>	<b>10 452 698,00</b>
<b>1.1.</b>	<b>Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego</b>				<b>897 810,00</b>
<b>a)</b>	<b>zwiększenie (z tytułu)</b>				<b>897 810,00</b>
-	wydania udziałów (emisji akcji)				<b>897 810,00</b>
<b>b)</b>	<b>zmniejszenie (z tytułu) korekty</b>				
-	Inne				
<b>1.2.</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>19 422 362,00</b>	<b>19 422 362,00</b>	<b>11 350 508,00</b>	<b>11 350 508,00</b>
<b>2.</b>	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>103 012 367,02</b>	<b>103 012 367,02</b>	<b>91 688 941,41</b>	<b>90 402 613,82</b>
<b>2.1.</b>	<b>Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego</b>			<b>671 717,28</b>	<b>671 717,28</b>
<b>a)</b>	<b>zwiększenie (z tytułu)</b>			<b>1 286 327,59</b>	<b>1 286 327,59</b>
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej			<b>538 686,00</b>	<b>538 686,00</b>
-	z podziału zysku				
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)			<b>747 641,59</b>	<b>747 641,59</b>
-	inne				
<b>b)</b>	<b>zmniejszenie (z tytułu)</b>			<b>614 610,31</b>	<b>614 610,31</b>

-	inne			614 610,31	614 610,31
2.2.	<b>Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>	<b>103 012 367,02</b>	<b>103 012 367,02</b>	<b>91 746 048,38</b>	<b>91 074 331,10</b>
3.	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości</b>				
3.1.	<b>Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny</b>				
a)	zwiększenie ( z tytułu)				
-					
b)	zmniejszenie (z tytułu)				
-	zbycia środków trwałych				
3.2.	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>				
4.	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>141 674,93</b>	<b>141 674,93</b>	<b>141 674,93</b>	<b>1 039 484,93</b>
4.1.	<b>Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych</b>			<b>8 071 854,00</b>	<b>7 174 044,00</b>
a)	zwiększenie ( z tytułu)			8 071 854,00	8 071 854,00
-	niezarejestrowane podwyższenie kapitału w KRS				8 071 854,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)				897 810,00
-					897 810,00
4.2.	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>141 674,93</b>	<b>141 674,93</b>	<b>8 213 528,93</b>	<b>8 213 528,93</b>
5.	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>-9 221 575,48</b>	<b>-8 600 005,11</b>	<b>-8 383 280,61</b>	<b>-11 237 410,90</b>
5.1.	<b>Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>				
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
-	korekty błędów				
5.2.	<b>Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>				
a)	zwiększenie ( z tytułu)				
-	podziału zysku z lat ubiegłych				
b)	zmniejszenie (z tytułu)				
-	inne				
5.3.	<b>Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>				
5.4.	<b>Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>-9 221 575,48</b>	<b>-8 600 005,11</b>	<b>-8 383 280,61</b>	<b>-11 237 410,90</b>
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
-	korekty błędów				
5.5.	<b>Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	<b>-9 221 575,48</b>	<b>-8 600 005,11</b>	<b>-8 383 280,61</b>	<b>-11 237 410,90</b>
a)	zwiększenie ( z tytułu)				<b>1 010 749,88</b>
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	34 088,01	655 658,38		1 010 749,88
b)	zmniejszenie (z tytułu)			2 485 430,54	
-				2 485 430,54	
5.6.	<b>Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>-9 255 663,49</b>	<b>-9 255 663,49</b>	<b>-10 868 711,15</b>	<b>-10 226 661,02</b>
5.7.	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>				
6.	<b>Wynik netto</b>	<b>-1 722 612,81</b>	<b>-1 722 612,81</b>	<b>-1 715 841,30</b>	<b>-1 686 174,15</b>
a)	zysk netto				
b)	strata netto	-1 722 612,81	-1 722 612,81	-1 715 841,30	-1 686 174,15

c)	odpisy z zysku				
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	111 598 127,65	111 598 127,65	98 725 532,86	98 725 532,86
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	111 598 127,65	111 598 127,65	98 725 532,86	98 725 532,86

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

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

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

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

Wszelkie zmiany dotyczące ustalonych zasad wymagają formy pisemnej.

### Zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych i sprawozdawczości

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

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

---

### Błąd wpływający na jakość sprawozdania finansowego

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

Nie stanowią błędu podstawowego:

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

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

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

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

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

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

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

♣ M FOOD S.A. – jako jednostki dominującej,

- 
- ✦ Corpo Sp. z o. o. Sp. k. – jako jednostki zależnej w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości;
  - ✦ Corpo Sp. z o. o. – jako jednostki zależnej w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości.
  - ✦ CORPO BIO FOOD Sp. z o. o. – jako jednostki zależnej w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości.
  - ✦ JGV Bulgaria Ltd. - jako jednostki zależnej w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości.
  - ✦ BABACO SA – jako jednostki zależnej w rozumieniu postanowień art. 3 ust. 1 pkt 37 lit. a) w/w ustawy o rachunkowości.

Na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień sprawozdawczy zastosowano następujące procedury konsolidacyjne:

#### Bilans:

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

#### Korekty konsolidacyjne:

- ✦ inwestycje długoterminowe (wartość udziałów w cenie nabycia) - kwota 61 108,8 tys. zł;
- ✦ należności długoterminowe – kwota 250 tys. zł;
- ✦ udzielone pożyczki długoterminowe – kwota 1.182,6 tys. zł;
- ✦ wartość firmy – jednostki zależnej - kwota 77 870,5 tys. zł;
- ✦ kapitały własne - kwota 19 059,7 tys. zł;
- ✦ zobowiązania długoterminowe – kwota 1 883,4 tys. zł;
- ✦ zobowiązania krótkoterminowe – kwota 14 078,5 tys. zł;
- ✦ należności krótkoterminowe – kwota 12 232,2 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 6 693 tys. zł;
- ▲ Koszty działalności operacyjnej – w kwocie 6 693 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 lipca 2024 roku do dnia 30 września 2024 roku.

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

##### Nietypowe zachowanie ceny miodu

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

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

Trzeci 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 III kwartale 2024 roku inflacja wzrosła w porównaniu do poprzedniego kwartału ale mocno spadła w odniesieniu do wcześniejszych kilku kwartałów. 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 III kwartale 2024 roku na działalność Spółki. Spółka minimalizuje wpływ powyższego ryzyka poprzez odpowiednie kształtowanie polityki cenowej, marketingowej oraz polityki magazynowej. Podejmowane działania mają na celu optymalne utrzymywanie struktury przychodów oraz kosztów, dzięki czemu Spółka potrafi reagować na zmiany rynkowe i elastycznie dostosowywać się do zmieniającego otoczenia rynkowego. Spółka minimalizuje również niniejsze ryzyko poprzez ciągłą analizę tendencji rynkowych, podejmowanie odpowiednich działań oraz przede wszystkim aktywną współpracę z dostawcami.

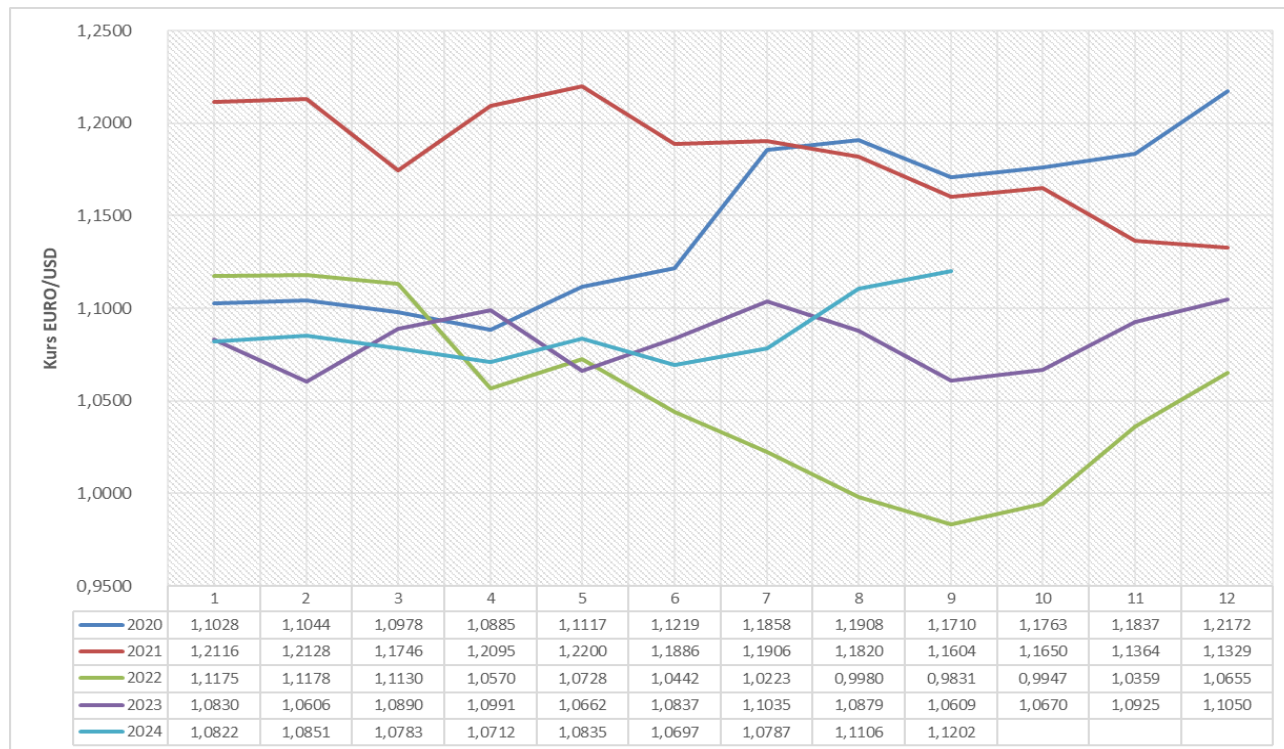
### **Ryzyko walutowe**

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

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

III kwartał 2024 charakteryzował się umocnieniem kursu EUR wobec USD.

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



Źródło: Opracowanie własne Spółki na podstawie danych publikowanych przez NBP

#### IV. POZOSTAŁE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

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

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

##### 2. ZATRUDNIENIE

W Spółce 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 30 września 2024 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 31. Liczba osób zatrudnionych przez



Corpo Sp. z o. o. (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 1. Liczba osób zatrudnionych przez JGV BG Ltd (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 27. Liczba osób zatrudnionych przez BABACO S.A. (jednostkę zależną), w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 1. CORPO BIO FOOD sp. z o.o. nie zatrudnia pracowników na umowy o pracę.

Liczba osób zatrudnionych w Grupie Kapitałowej M FOOD S.A., w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 60.

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

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

W okresie sprawozdawczym, Spółka nie prowadziła innych aktywności w obszarze badań i rozwoju.

### **4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH**

W okresie sprawozdawczym M FOOD nie nabywał akcji własnych.

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

M FOOD nie publikował prognoz finansowych na bieżący rok obrotowy.

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

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

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

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

W kolejnym kwartale 2024 roku Spółka spodziewa się utrzymania poziomu inflacji i nie spodziewa się obniżenia stóp procentowych oraz obniżeniu kosztów obsługi długu.

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

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

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

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

## Ryzyko walutowe

Spółka spodziewa się krótkoterminowego osłabienia waluty EUR względem waluty USD w perspektywie najbliższego kwartału. Należy zauważyć, 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 wiarygodności M FOOD albo jakiegokolwiek Spółki zależnej o istotnej wartości.

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

### 1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

LP.	Wyszczególnienie	01.07.2024 – 30.09.2024	01.01.2024 – 30.09.2024	01.07.2023 – 30.09.2023	01.01.2023 – 30.09.2023
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00	0,00	0,00

II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B.</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>33 960,01</b>	<b>154 948,72</b>	<b>119 216,66</b>	<b>483 952,36</b>
I.	Amortyzacja	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Zużycie materiałów i energii	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Usługi obce	12 694,00	93 628,90	39 218,86	221 297,94
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	0,00	0,00	21,30	388,60
-	podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00	0,00
V.	Wynagrodzenia	20 085,09	58 155,27	76 030,14	248 569,57
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	1 180,92	3 164,55	3 946,36	13 696,25
-	emerytalne	0,00	0,00	0,00	0,00
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	0,00	0,00	0,00	0,00
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>-33 960,01</b>	<b>-154 948,72</b>	<b>-119 216,66</b>	<b>-483 952,36</b>
<b>D.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Inne przychody operacyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>E.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Inne koszty operacyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>-33 960,01</b>	<b>-154 948,72</b>	<b>-119 216,66</b>	<b>-483 952,36</b>
<b>G.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>678 841,96</b>	<b>678 841,96</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	678 841,96	678 841,96
a)	od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00	678 841,96	678 841,96
-	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	od pozostałych jednostek, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
-	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Odsetki, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00

-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
V.	Inne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>H.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>6 023,84</b>	<b>22 853,82</b>	<b>15 006,47</b>	<b>20 271,53</b>
I.	Odsetki, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
-	dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Inne	6 023,84	22 853,82	15 006,47	20 271,53
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>	<b>-39 983,85</b>	<b>-177 802,54</b>	<b>544 618,83</b>	<b>174 618,07</b>
<b>J.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>K.</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>L.</b>	<b>Zysk (strata) netto (I-J-K)</b>	<b>-39 983,85</b>	<b>-177 802,54</b>	<b>544 618,83</b>	<b>174 618,07</b>

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

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na
		30.09.2024	30.09.2023
		w złotych	w złotych
<b>A.</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>61 756 784,50</b>	<b>108 293 809,50</b>
<b>I.</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2.	Wartość firmy		
3.	Inne wartości niematerialne i prawne		
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
<b>II.</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Środki trwałe	0,00	0,00
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		
b)	budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		
c)	urządzenia techniczne i maszyny		
d)	środki transportu		
e)	inne środki trwałe		
2.	Środki trwałe w budowie		
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie		

<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>250 000,00</b>	<b>0,00</b>
1. Od jednostek powiązanych	250 000,00	
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
3. Od pozostałych jednostek		
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>61 506 784,50</b>	<b>108 293 809,50</b>
1. Nieruchomości		
2. Wartości niematerialne i prawne		
3. Długoterminowe aktywa finansowe	61 506 784,50	108 293 809,50
a) w jednostkach powiązanych	61 106 784,50	107 793 809,50
- udziały lub akcje	61 106 784,50	107 793 809,50
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
c) w pozostałych jednostkach	400 000,00	500 000,00
- udziały lub akcje	400 000,00	500 000,00
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
4. Inne inwestycje długoterminowe		
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>1 157 368,45</b>	<b>1 601 667,23</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Materiały		
2. Półprodukty i produkty w toku		
3. Produkty gotowe		
4. Towary		
5. Zaliczki na dostawy i usługi		
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>1 146 230,83</b>	<b>1 580 215,49</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	889 234,76	717 435,15
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne	889 234,76	717 435,15
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	256 996,07	862 780,34
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	28 992,97	115 560,53
-	do 12 miesięcy	28 992,97	115 560,53
-	powyżej 12 miesięcy		
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	228 003,10	201 013,01
c)	inne		546 206,80
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>11 137,62</b>	<b>21 451,74</b>
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	11 137,62	21 451,74
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	11 137,62	21 451,74
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	11 137,62	21 451,74
-	inne środki pieniężne		
-	inne aktywa pieniężne		
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe		
<b>IV.</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>C.</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>D.</b>	<b>Udziały (akcje) własne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>Aktywa razem</b>	<b>62 914 152,95</b>	<b>109 895 476,73</b>

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na
		30.09.2024	30.09.2023
		w złotych	w złotych
<b>A.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>60 197 294,46</b>	<b>95 361 447,78</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	19 422 362,00	11 350 508,00
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	87 649 863,78	75 622 792,78
-	nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartości nominalną udziałów (akcji)	12 565 757,00	538 686,00
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:		
-	z tytułu aktualizacji wartości godziwej		
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	141 674,93	8 213 528,93
-	tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki		
-	na udziały (akcje) własne		
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(46 838 803,71)	0,00
VI.	Zysk (strata) netto	(177 802,54)	174 618,07

VII	Odписы z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
<b>B.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>2 716 858,49</b>	<b>14 534 028,95</b>
<b>I.</b>	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
-	długoterminowa		
-	krótkoterminowa		
3.	Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
-	długoterminowe		
-	krótkoterminowe	0,00	0,00
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>1 633 384,27</b>	<b>699 601,85</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych	1 633 384,27	699 601,85
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
3.	Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
a)	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c)	inne zobowiązania finansowe		
d)	zobowiązania wekslowe		
d)	inne		
<b>III.</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>1 083 474,22</b>	<b>13 834 427,10</b>
1.	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	590 006,03	1 371 406,45
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy		
-	powyżej 12 miesięcy		
b)	inne	590 006,03	1 371 406,45
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	493 468,19	12 463 020,65
a)	kredyty i pożyczki	426 242,52	400 000,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c)	inne zobowiązania finansowe		
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	19 896,75	2 699,97
-	do 12 miesięcy	19 896,75	2 699,97
-	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	5 592,49	4 670,87
h)	z tytułu wynagrodzeń	31 736,43	18 578,81
i)	Inne	10 000,00	12 037 071,00
3.	Fundusze specjalne		
<b>IV.</b>	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

1.	Ujemna wartość firmy		
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
-	Długoterminowe		
-	krótkoterminowe		
	<b>Pasywa razem</b>	<b>62 914 152,95</b>	<b>109 895 476,73</b>

### 3. POZYCJE POZABILANSOWE

Emitent nie posiadał w okresie sprawozdawczym zobowiązań pozabilansowych.

### 4. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Wyszczególnienie	01.07.2024 – 30.09.2024	01.01.2024 – 30.09.2024	01.07.2023 – 30.09.2023	01.01.2023 – 30.09.2023
I.	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>60 237 278,31</b>	<b>60 375 097,00</b>	<b>87 116 429,91</b>	<b>87 116 429,91</b>
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
-	korekty błędów				
Ia.	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>60 237 278,31</b>	<b>60 375 097,00</b>	<b>87 116 429,91</b>	<b>87 116 429,91</b>
1.	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>19 422 362,00</b>	<b>19 422 362,00</b>	<b>11 350 508,00</b>	<b>11 350 508,00</b>
1.1.	<b>Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego</b>				
a)	zwiększenie ( z tytułu)				
-	wydania udziałów (emisji akcji)				
b)	zmniejszenie (z tytułu)				
-	umorzenia udziałów (akcji)				
1.2.	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>19 422 362,00</b>	<b>19 422 362,00</b>	<b>11 350 508,00</b>	<b>11 350 508,00</b>
2.	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>87 649 863,78</b>	<b>87 649 863,78</b>	<b>75 622 792,78</b>	<b>74 876 846,20</b>
2.1.	<b>Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego</b>				<b>745 946,58</b>
a)	zwiększenie ( z tytułu)				<b>745 946,58</b>
-	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.	<b>Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>	<b>87 649 863,78</b>	<b>87 649 863,78</b>	<b>75 622 792,78</b>	<b>75 622 792,78</b>
3.	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości</b>				
3.1.	<b>Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny</b>				
a)	zwiększenie ( z tytułu)				
-					
b)	zmniejszenie (z tytułu)				
-	zbycia środków trwałych				
3.2.	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>				

4.	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	141 674,93	141 674,93	141 674,93	141 674,93
4.1.	<b>Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych</b>			8 071 854,00	8 071 854,00
a)	zwiększenie ( z tytułu)			8 071 854,00	8 071 854,00
-	podwyższenie kapitału podstawowego nie zarejestrowane w KRS			8 071 854,00	8 071 854,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)				
-					
4.2.	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	141 674,93	141 674,93	8 213 528,93	8 213 528,93
5.	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	-46 838 803,71	0,00		745 946,58
5.1.	<b>Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>				
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
-	korekty błędów				
5.2.	<b>Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>				745 946,58
a)	zwiększenie ( z tytułu)				
-	przeniesienia				
b)	zmniejszenie (z tytułu)				745 946,58
-					745 946,58
5.3.	<b>Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>				
5.4.	<b>Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	-46 838 803,71	0,00	-370 000,76	
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
-	korekty błędów				
5.5.	<b>Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	-46 838 803,71	0,00	-370 000,76	
a)	zwiększenie ( z tytułu)		-46 838 803,71		
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		-46 838 803,71		
b)	zmniejszenie (z tytułu)				
-					
5.6.	<b>Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	-46 838 803,71	-46 838 803,71	-370 000,76	
5.7.	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	-46 838 803,71	-46 838 803,71	-370 000,76	
6.	<b>Wynik netto</b>	-177 802,54	-177 802,54	544 618,83	174 618,07
a)	zysk netto				
b)	strata netto	-177 802,54	-177 802,54	544 618,83	174 618,07
c)	odpisy z zysku				
II.	<b>Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	60 197 294,46	60 197 294,46	95 361 447,78	95 361 447,78
III.	<b>Kapitał (fundusz) własny , po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	60 197 294,46	60 197 294,46	95 361 447,78	95 361 447,78

## 5. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

	Wyszczególnienie	01.07.2024 – 30.09.2024	01.01.2024 – 30.09.2024	01.07.2023 – 30.09.2023	01.01.2023 – 30.09.2023
A.	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
I.	Zysk (strata) netto	-39 983,85	-177 802,54	544 618,83	174 618,07

II.	Korekty razem	37 688,30	76 231,01	-1 330 802,73	-1 234 958,28
1.	Amortyzacja	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0,00	0,00	-678 841,96	-678 841,96
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00	0,00	0,00
7.	Zmiana stanu należności	8 278,29	29 613,67	-64 569,21	84 178,69
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	29 410,01	46 617,34	-587 391,56	-483 477,59
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	0,00	0,00	0,00	0,00
10.	Inne korekty			0,00	-156 817,42
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>-2 295,55</b>	<b>-101 571,53</b>	<b>-786 183,90</b>	<b>-1 060 340,21</b>
<b>B.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>0,00</b>	<b>100 000,00</b>	<b>678 841,96</b>	<b>678 841,96</b>
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych				
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wnip				
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	100 000,00	678 841,96	678 841,96
a)	w jednostkach powiązanych			678 841,96	678 841,96
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	100 000,00	0,00	0,00
-	zbycie aktywów finansowych		100 000,00		
-	dywidendy i udziały w zyskach				
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych				
-	odsetki				
-	inne wpływy z aktywów finansowych				
4.	Inne wpływy inwestycyjne				
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych				
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych				
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00	0,00
-	nabycie aktywów finansowych				
-	udzielone pożyczki długoterminowe				
4.	Inne wydatki inwestycyjne				

<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>0,00</b>	<b>100 000,00</b>	<b>678 841,96</b>	<b>678 841,96</b>
<b>C.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>100 000,00</b>	<b>400 000,00</b>
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału				
2.	Kredyty i pożyczki	0,00	0,00	100 000,00	400 000,00
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych				
4.	Inne wpływy finansowe				
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych				
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku				
4.	Spłaty kredytów i pożyczek				
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych				
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych				
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego				
8.	Odsetki				
9.	Inne wydatki finansowe				
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>100 000,00</b>	<b>400 000,00</b>
<b>D.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>-2 295,55</b>	<b>-1 571,53</b>	<b>-7 341,94</b>	<b>18 501,75</b>
<b>E.</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-2 295,55</b>	<b>-1 571,53</b>	<b>-7 341,94</b>	<b>18 501,75</b>
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
<b>F.</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>13 433,17</b>	<b>12 709,15</b>	<b>28 793,68</b>	<b>2 949,99</b>
<b>G.</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>	<b>11 137,62</b>	<b>11 137,62</b>	<b>21 451,74</b>	<b>21 451,74</b>
-	o ograniczonej możliwości dysponowania				