

Sprawozdanie Rady Dyrektorów z działalności w pierwszym półroczu 2026 roku

Wszystkie kwoty podano w tysiącach euro, o ile nie wskazano inaczej

Status przeglądu przez biegłego rewidenta

Skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2026 roku nie zostało zbadane ani poddane przeglądowi przez niezależnych biegłych rewidentów Spółki.

Dane za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 roku zostały sporządzone na podstawie pakietu konsolidacyjnego Grupy na dzień 30 czerwca 2026 roku. Dane porównawcze za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 roku są zgodne z raportem półrocznym za pierwsze półrocze 2025 roku. Roczne sprawozdanie finansowe za 2025 rok nie zostało zbadane, w związku z czym dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2025 roku nie zostały zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu.

Spis treści

Przegląd działalności w I półroczu 2026 roku i perspektywy na 2026 rok

Rynki mleczarskie

Wyniki finansowe i sytuacja finansowa MLK Foods

Istotne czynniki i zdarzenia

Plany i inicjatywy strategiczne na II półrocze 2026 roku

Kontynuacja działalności

Oświadczenie Rady Dyrektorów

Skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe

Noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego (1–9)

Przegląd działalności w I półroczu 2026 roku i perspektywy na 2026 rok

Strategia i działalność

W pierwszym półroczu 2026 roku Grupa MLK Foods prowadziła działalność poprzez ukraińskie spółki produkcyjne i handlowe, cypryjską spółkę handlową oraz polską spółkę zależną Milkiland EU sp. z o.o. Byłe rosyjskie spółki zależne nie wchodziły w skład Grupy: kontrola nad nimi została utracona w lutym 2022 roku i tym samym zostały one wyłączone z konsolidacji. Wszystkie informacje finansowe zawarte w niniejszym sprawozdaniu oraz odnoszące się do nich komentarze dotyczą spółek objętych tym zakresem konsolidacji.

Gospodarka ukraińska w okresie sprawozdawczym funkcjonowała w warunkach wojny, podwyższonej niepewności i ograniczeń w dostawach energii elektrycznej. Roczna inflacja konsumencka wyniosła w marcu 2026 roku 7,9%; w Raporcie o inflacji za lipiec 2026 roku Narodowy Bank Ukrainy zrewidował prognozę inflacji na 2026 rok do około 10%, a prognozę wzrostu realnego PKB do około 1,8% w ujęciu rok do roku.

Baza surowcowa branży uległa zmianie strukturalnej. Według Państwowej Służby Statystyki Ukrainy w okresie styczeń-czerwiec 2026 roku na Ukrainie wyprodukowano około 3,0 mln ton mleka surowego, tj. o 12,2% mniej niż w analogicznym okresie 2025 roku: przedsiębiorstwa rolne zwiększyły produkcję o 4,3% (do 1,65 mln ton), natomiast gospodarstwa domowe ograniczyły produkcję o 26,5% (do 1,34 mln ton). Jednocześnie wolumen przemysłowego przerobu mleka w pierwszym półroczu 2026 roku wzrósł o około 6% rok do roku według Związku Przedsiębiorstw Mleczarskich Ukrainy. Odzwierciedla to postępujące przenoszenie bazy surowcowej z gospodarstw domowych do ferm towarowych — tendencję korzystną dla przetwórców pod względem jakości i stabilności dostaw, lecz zaostrzającą konkurencję o mleko surowe.

Podstawowe wyniki finansowe

Skonsolidowane przychody Grupy za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 roku wyniosły 7,2 mln EUR (I półrocze 2025 roku: 16,7 mln EUR) i zostały wygenerowane niemal w całości przez ukraińskie spółki zależne. Spadek przychodów o 56,8% rok do roku wynikał przede wszystkim z niższych wolumenów w kategorii „Składniki i pozostałe”, która pozostaje dominującym składnikiem przychodów Grupy (97,0% udziału w przychodach w okresie sprawozdawczym).

Koszt własny sprzedaży wyniósł 6,0 mln EUR, co dało zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 1,2 mln EUR i marżę brutto na poziomie 17,1% (I półrocze 2025 roku: odpowiednio 12,8 mln EUR, 4,0 mln EUR i 23,6%).

Grupa wykazała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 0,7 mln EUR, co odpowiada marży operacyjnej 9,1% (I półrocze 2025 roku: 2,8 mln EUR i 16,6%). Amortyzacja za okres wyniosła 68 tys. EUR, z czego 63 tys. EUR ujęto w koszcie własnym sprzedaży (I półrocze 2025 roku: 49 tys. EUR). EBITDA wyniosła 726 tys. EUR, czyli 10,1% przychodów (I półrocze 2025 roku: 2 822 tys. EUR, czyli 16,9%).

Przychody finansowe za okres wyniosły 225 tys. EUR, a koszty finansowe 12 tys. EUR. Od zadłużenia głównego Spółki nie nalicza się odsetek przez cały okres obowiązywania stanu wojennego na Ukrainie, zgodnie z porozumieniem z obecnym wierzycielem, Y. Inc. Property B.V. Wykazano zysk netto z różnic kursowych w wysokości 126 tys. EUR (I półrocze 2025 roku: strata netto 1,7 mln EUR, ujęta głównie na poziomie jednostki dominującej).

Zysk brutto wyniósł 1,0 mln EUR (I półrocze 2025 roku: 1,2 mln EUR). Po obciążeniu podatkiem dochodowym w wysokości 0,2 mln EUR zysk netto za okres wyniósł 0,8 mln EUR (I półrocze 2025 roku: 0,6 mln EUR). Wynik przypadający właścicielom Spółki stanowił zysk w wysokości 0,4 mln EUR (I półrocze 2025 roku: strata 0,3 mln EUR); zysk przypadający udziałom niekontrolującym wyniósł 0,3 mln EUR. Zysk na jedną akcję zwykłą wyniósł 1,39 eurocenta (I półrocze 2025 roku: strata na akcję 0,86 eurocenta).

Na dzień 30 czerwca 2026 roku aktywa Grupy wyniosły 102,7 mln EUR (30 czerwca 2025 roku: 117,1 mln EUR), zobowiązania 91,9 mln EUR (108,8 mln EUR), a kapitał własny 10,8 mln EUR (8,3 mln EUR). W okresie sprawozdawczym należność od Galila Trade LP została skompensowana z pożyczkami otrzymanymi od tego samego kontrahenta i zaprezentowana w ujęciu netto; dane porównawcze prezentowane są w ujęciu brutto (Nota 6).

Działalność operacyjna pochłonęła w okresie 494 tys. EUR środków pieniężnych (I półrocze 2025 roku: 1 447 tys. EUR). W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej ani finansowej. Stan środków pieniężnych zmniejszył się z 3 661 tys. EUR na początek okresu do 3 167 tys. EUR na dzień 30 czerwca 2026 roku.

Komponent polski

Od września 2019 roku polska spółka zależna Grupy Milkiland EU sp. z o.o. posiada wyłącznie 20% udziałów niekontrolujących w spółce produkcyjnej Ostrowia sp. z o.o. i nie sprawuje nad nią kontroli. Kontrolę nad 80% Ostrowia sp. z o.o. sprawuje pośrednio Crema Vita sp. z o.o., spółka spoza zakresu konsolidacji, której struktura właścicielska była przedmiotem postępowania zakończonego wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Rzeszowie z dnia 17 lutego 2026 roku w sprawie I AGa 56/25 (zob. „Istotne czynniki i zdarzenia” oraz Nota 8). Komponent polski nie stanowi bazy operacyjnej Grupy, nie generuje dla niej operacyjnych przepływów pieniężnych, a jego wartość bilansowa jest narażona na ryzyko istotnej utraty wartości.

Ukraińska baza operacyjna

Ukraińskie spółki operacyjne pozostają rdzeniem operacyjnym Grupy i nadal generują praktycznie całość jej przychodów, EBITDA i operacyjnych przepływów pieniężnych, pomimo ryzyk związanych z wojną, wpływających na wszystkie aspekty działalności, w tym na dostawy energii, dostęp do wykwalifikowanej siły roboczej i zaopatrzenie w surowce.

Rynki mleczarskie

Ukraina

Ukraina jest kluczowym rynkiem Grupy. Według Państwowej Służby Statystyki Ukrainy łączna produkcja mleka surowego w okresie styczeń–czerwiec 2026 roku wyniosła około 3,0 mln ton, tj. o 12,2% mniej niż w analogicznym okresie 2025 roku. Spadek wynikał w całości z gospodarstw domowych (–26,5% rok do roku), podczas gdy przedsiębiorstwa rolne zwiększyły produkcję o 4,3%. Za pięć miesięcy 2026 roku łączna produkcja mleka surowego wyniosła 2,42 mln ton (–12% rok do roku), przy rosnącej produkcji przemysłowej.

Wolumen przemysłowego przerobu mleka na Ukrainie w pierwszym półroczu 2026 roku wzrósł o około 6% rok do roku według Związku Przedsiębiorstw Mleczarskich Ukrainy; branża przekroczyła przedwojenne poziomy przerobu (2021 rok: około 3,2 mln ton; 2025 rok: 3,6 mln ton).

Jednocześnie wzrósł import produktów o wyższej wartości dodanej: według Stowarzyszenia Producentów Mleka w pierwszym półroczu 2026 roku Ukraina zaimportowała 23,4 tys. ton serów o wartości 141,3 mln USD, tj. o ponad 20% więcej niż w analogicznym okresie 2025 roku. W przeliczeniu na mleko surowe wolumen ten odpowiada niemal 250 tys. ton.

Rynki Unii Europejskiej

Rynki UE wyznaczają ceny eksportowe Grupy. W pierwszym półroczu 2026 roku dynamika cen była zróżnicowana w poszczególnych grupach produktowych.

Ceny masła w UE wahały się w okresie sprawozdawczym w przedziale około 386–405 EUR za 100 kg (na koniec czerwca 2026 roku: około 386 EUR za 100 kg, czyli 3 860 EUR za tonę) i przewyższały wówczas poziom z analogicznego okresu 2025 roku o około 14%. Przewaga ta została następnie utracona: w sierpniu 2026 roku notowania masła w UE spadły poniżej poziomu sprzed roku.

Ceny odtłuszczonego mleka w proszku (OMP) w UE były w całym pierwszym półroczu 2026 roku istotnie niższe rok do roku: na koniec czerwca 2026 roku wyniosły około 273 EUR za 100 kg, czyli o około 48% mniej niż rok wcześniej. Spadły również ceny serów: na koniec czerwca 2026 roku Gouda kosztowała około 394 EUR za 100 kg (–21% rok do roku), Edam około 375 EUR za 100 kg, a cheddar około 316 EUR za 100 kg (–31%).

Połączenie niższych cen OMP i serów z podwyższoną zmiennością rynku masła jest niekorzystne dla eksportowej części przychodów Grupy i — wraz z niższymi wolumenami — wyjaśnia spadek marży brutto w okresie sprawozdawczym.

W zakresie rynków eksportowych w pierwszym półroczu 2026 roku Grupa eksportowała swoje produkty do Republiki Kazachstanu oraz Stanów Zjednoczonych Ameryki. Wznowienie współpracy z partnerami w Republice Kirgiskiej planowane jest do końca 2026 roku.

Rosja nie jest już rynkiem Grupy, w związku z czym przegląd rosyjskiego rynku mleczarskiego nie jest prezentowany w niniejszym sprawozdaniu.

Wyniki finansowe i sytuacja finansowa MLK Foods

Poniższa tabela prezentuje wybrane dane finansowe za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 i 2025 roku w tysiącach euro.

Wybrane dane finansowe

	6 m 2026	6 m 2025
I. Przychody ze sprzedaży	7 226	16 722
II. EBITDA	726	2 822
III. Zysk z działalności operacyjnej	658	2 773
IV. Zysk brutto	996	1 213
V. Zysk netto	775	645
VI. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(494)	(1 447)
VII. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-	(633)
VIII. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-	-
IX. Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(494)	(2 080)
X. Aktywa razem	102 684	117 078
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	22 848	27 033
XII. Zobowiązania długoterminowe	69 056	81 725
XIII. Kapitał zakładowy	3 125	3 125
XIV. Kapitał własny razem	10 780	8 320
XV. Średnia ważona liczba akcji, tys. szt.	31 250	31 250
XVI. Zysk/(strata) na jedną akcję zwykłą, eurocenty	1,39	(0,86)

Pozycje X-XIV prezentowane są odpowiednio na dzień 30 czerwca 2026 roku i 30 czerwca 2025 roku. Nieznaczne różnice w sumach wynikają z zaokrągleń.

Przychody ze sprzedaży

Skonsolidowane przychody Grupy za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 roku wyniosły 7 226 tys. EUR wobec 16 722 tys. EUR za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 roku. Przychody zostały wygenerowane niemal w całości przez ukraińskie spółki zależne Grupy; spółki cypryjska i polska nie wykazały przychodów zewnętrznych w okresie sprawozdawczym.

Struktura skonsolidowanych przychodów według grup produktowych:

tys. EUR	6 m 2026	Udział, %	6 m 2025	Udział, %
Sery i masło	32	0,4	412	2,5
Produkty mleczarskie świeże	182	2,5	804	4,8
Składniki i pozostałe	7 012	97,0	15 506	92,7
Razem	7 226	100,0	16 722	100,0

Nieznaczne różnice w sumach wynikają z zaokrągleń.

Koszt własny sprzedaży i zysk brutto ze sprzedaży

Koszt własny sprzedaży za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 roku wyniósł 5 991 tys. EUR, czyli 82,9% skonsolidowanych przychodów (I półrocze 2025 roku: 12 770 tys. EUR, czyli 76,4%). Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 1 235 tys. EUR, co odpowiada marży brutto na poziomie 17,1% (I półrocze 2025 roku: 3 952 tys. EUR i 23,6%).

Struktura kosztu własnego sprzedaży według rodzaju:

tys. EUR	6 m 2026	Udział, %	6 m 2025	Udział, %
Surowce i pozostałe materiały	5 306	88,6	12 386	97,0
Wynagrodzenia	328	5,5	128	1,0
Amortyzacja	63	1,1	26	0,2

tys. EUR	6 m 2026	Udział, %	6 m 2025	Udział, %
Koszty transportu	-	-	51	0,4
Gaz	102	1,7	102	0,8
Pozostałe	191	3,2	77	0,6
Razem	5 991	100,0	12 770	100,0

Udziały obliczono w odniesieniu do łącznego kosztu własnego sprzedaży. Łączna amortyzacja za okres wyniosła 68 tys. EUR, z czego 63 tys. EUR ujęto w koszcie własnym sprzedaży, a pozostałą część w innych pozycjach kosztów operacyjnych.

Zysk z działalności operacyjnej i EBITDA

Koszty operacyjne za okres wyniosły łącznie 577 tys. EUR, w tym koszty sprzedaży i dystrybucji 106 tys. EUR, koszty ogólnego zarządu 276 tys. EUR oraz pozostałe koszty netto 195 tys. EUR (I półrocze 2025 roku: łącznie 1 179 tys. EUR). Grupa wykazała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 658 tys. EUR, co odpowiada marży operacyjnej 9,1% (I półrocze 2025 roku: 2 773 tys. EUR i 16,6%). Z uwzględnieniem amortyzacji w wysokości 68 tys. EUR, EBITDA wyniosła 726 tys. EUR, czyli 10,1% przychodów (I półrocze 2025 roku: 2 822 tys. EUR, czyli 16,9%).

Zysk brutto i zysk netto

Przychody finansowe za okres wyniosły 225 tys. EUR (I półrocze 2025 roku: 131 tys. EUR); koszty finansowe wyniosły 12 tys. EUR (I półrocze 2025 roku: brak). Od zadłużenia głównego Spółki nie nalicza się odsetek przez cały okres obowiązywania stanu wojennego na Ukrainie, zgodnie z porozumieniem z wierzycielem Y, Inc. Property B.V. (Nota 6). Wykazano zysk netto z różnic kursowych w wysokości 126 tys. EUR (I półrocze 2025 roku: strata netto 1 692 tys. EUR).

W rezultacie Grupa wykazała zysk brutto w wysokości 996 tys. EUR (1 213 tys. EUR). Po obciążeniu podatkiem dochodowym w wysokości 221 tys. EUR (568 tys. EUR) zysk netto za okres wyniósł 775 tys. EUR (645 tys. EUR), z czego zysk w wysokości 435 tys. EUR przypada właścicielom Spółki, a zysk w wysokości 340 tys. EUR udziałom niekontrolującym.

Sytuacja finansowa

Na dzień 30 czerwca 2026 roku aktywa Grupy wyniosły 102 684 tys. EUR (30 czerwca 2025 roku: 117 078 tys. EUR). Aktywa obrotowe w wysokości 27 112 tys. EUR obejmowały głównie należności handlowe i pozostałe w wysokości 21 677 tys. EUR, środki pieniężne w wysokości 3 167 tys. EUR oraz zapasy w wysokości 2 239 tys. EUR. Aktywa trwałe w wysokości 75 571 tys. EUR składały się niemal w całości z rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 73 803 tys. EUR, a także aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 1 556 tys. EUR i długoterminowych aktywów finansowych w wysokości 208 tys. EUR.

Zobowiązania ogółem wyniosły 91 904 tys. EUR (30 czerwca 2025 roku: 108 758 tys. EUR). Zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 22 848 tys. EUR obejmowały głównie zobowiązania handlowe i pozostałe w wysokości 20 933 tys. EUR oraz zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego w wysokości 1 769 tys. EUR. Zobowiązania długoterminowe w wysokości 69 056 tys. EUR składały się głównie z długoterminowych kredytów i pożyczek w wysokości 68 573 tys. EUR.

Łączne kredyty i pożyczki Grupy wyniosły 68 688 tys. EUR (30 czerwca 2025 roku: 81 674 tys. EUR); dług netto wyniósł 65 521 tys. EUR. Zasadniczą część zadłużenia przypada na Y, Inc. Property B.V., podmiot powiązany Grupy (Nota 6). Rada Dyrektorów prowadzi działania w zakresie refinansowania, odroczenia spłat oraz porozumień o powstrzymaniu się od egzekucji z odpowiednimi wierzycielami.

Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności operacyjnej wyniosły w okresie 494 tys. EUR (I półrocze 2025 roku: 1 447 tys. EUR). Ograniczenie odpływu w porównaniu z poprzednim okresem wynika z uwolnienia kapitału obrotowego w należnościach i zapasach, co częściowo skompensowało spadek zobowiązań handlowych i pozostałych. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej ani finansowej, nie dokonano też nabycia rzeczowych aktywów trwałych. Stan środków pieniężnych zmniejszył się z 3 661 tys. EUR na początek okresu do 3 167 tys. EUR na dzień 30 czerwca 2026 roku.

Kapitał własny razem wyniósł 10 780 tys. EUR (30 czerwca 2025 roku: 8 320 tys. EUR), w tym kapitał własny przypadający właścicielom Spółki 8 235 tys. EUR oraz udziały niekontrolujące 2 545 tys. EUR. Niepokryte straty wyniosły 31 033 tys. EUR.

Podstawa sporządzenia

Skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, z zastrzeżeniem odstępstw ujawnionych w Nocie 2. Zakres konsolidacji obejmuje MLK Foods PCL, cypryjską spółkę handlową Milkiland Intermarket (CY) Ltd, polską Milkiland EU sp. z o.o. oraz ukraińskie podgrupy operacyjne (LLC Milkiland N.V., LLC Milkiland Ukraine, LLC Moloko-Kraina, LLC 7-Ya). MLK Finance Limited wchodziła w zakres konsolidacji do dnia jej likwidacji w dniu 26 czerwca 2026 roku (Nota 3). Byłe rosyjskie spółki zależne pozostają poza zakresem konsolidacji, ponieważ kontrola nad nimi została utracona.

Istotne czynniki i zdarzenia

Istotne czynniki i zdarzenia w okresie sprawozdawczym

Zadłużenie z tytułu byłego kredytu konsorcjalnego i zaprzestanie naliczania odsetek

Na dzień 30 czerwca 2026 roku wierzycielem Spółki z tytułu byłego zadłużenia konsorcjalnego pozostaje Y, Inc. Property B.V., spółka znajdująca się pod wspólną kontrolą z głównym akcjonariuszem Grupy i będąca podmiotem powiązanym Grupy w rozumieniu MSR 24 (Nota 7).

Od dnia, w którym Y, Inc. Property B.V. wykupiła zadłużenie Spółki wobec banków, strony uzgodniły, że od tego zadłużenia nie nalicza się odsetek przez cały okres obowiązywania stanu wojennego na Ukrainie. W związku z tym koszty finansowe z tytułu tego zadłużenia za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 roku wynoszą zero, a kwota odsetek naliczonych do dnia wykupu jest stała i nie ulega zwiększeniu. Naliczone odsetki ujęto w zobowiązaniach handlowych i pozostałych. Skutki księgowe tego porozumienia ujawniono w Nocie 6.

Kierownictwo Grupy kontynuuje negocjacje w sprawie uregulowania zadłużenia z obecnym wierzycielem, a także negocjacje w sprawie uregulowania zadłużenia wobec JSC OTP Bank (Ukraina).

Łączne kredyty i pożyczki Grupy zmniejszyły się z 81 674 tys. EUR na dzień 30 czerwca 2025 roku do 68 688 tys. EUR na dzień 30 czerwca 2026 roku przy braku przepływów pieniężnych z działalności finansowej. Zmiana wynika z kompensaty należności od Galila Trade LP z pożyczkami otrzymanymi od tego samego kontrahenta (6 294 tys. EUR), ze zmian w strukturze portfela zadłużenia oraz z różnic kursowych. Strukturę zadłużenia według głównych wierzycieli na dzień 30 czerwca 2026 roku przedstawiono w Nocie 6.

Komponent polski: wyrok Sądu Apelacyjnego w Rzeszowie z dnia 17 lutego 2026 roku

Wyrokiem Sądu Okręgowego w Rzeszowie z dnia 31 marca 2025 roku w sprawie VI GC 231/22 wszystkie sześć uchwał nadzwyczajnych zgromadzeń wspólników Crema Vita sp. z o.o. z dnia 28 kwietnia 2021 roku i 16 czerwca 2021 roku uznano za nieistniejące. Sąd ustalił, że prokurent nie był umocowany do zwoływania zgromadzeń ani do głosowania w imieniu wspólnika, a Kentix sp. z o.o. nie była jeszcze wspólnikiem Crema Vita na dzień głosowania 16 czerwca 2021 roku, ponieważ podwyższenie kapitału zakładowego stało się skuteczne dopiero z chwilą rejestracji.

Wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Rzeszowie z dnia 17 lutego 2026 roku w sprawie I AGa 56/25 apelacja pozwanego została oddalona. Wyrok sądu pierwszej instancji stał się prawomocny. Kentix sp. z o.o. znajduje się w postępowaniu upadłościowym i uczestniczyła w postępowaniu za pośrednictwem syndyka.

Grupa nie jest stroną tych postępowań: powodem był wspólnik Crema Vita działający we własnym imieniu. Posiadany przez Milkiland EU 20% udział w Ostrowia sp. z o.o. nie był przedmiotem sporu ani nie został zbyty. Grupa nie ujmuje w związku z tymi postępowaniami ani aktywa, ani zobowiązania. Dla Grupy nie powstaje aktywo warunkowe w rozumieniu MSR 37.

Zmiany w składzie Grupy

W dniu 26 czerwca 2026 roku cypryjska spółka zależna MLK Finance Limited została zlikwidowana (status w rejestrze: „Dissolved”, data statusu 26 czerwca 2026 roku). MLK Finance Limited posiadała pożyczkę otrzymaną od MLK Foods PCL oraz pożyczkę udzieloną podmiotom kontrolowanym przez LLC Milkiland Ukraine. W wyniku likwidacji wierzytelność wobec podmiotów kontrolowanych przez LLC Milkiland Ukraine przeszła bezpośrednio na MLK Foods PCL. W związku z tym likwidacja MLK Finance Limited nie wpłynęła na zakres konsolidacji ani na dane skonsolidowane.

W dniu 11 marca 2026 roku zlikwidowano LLC Rytsky Cheese Maker (Rosja). Spółka ta pozostawała poza zakresem konsolidacji od lutego 2022 roku, w związku z czym jej likwidacja nie miała wpływu na dane skonsolidowane.

Istotne czynniki i zdarzenia po dniu bilansowym

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Rada Dyrektorów nie zidentyfikowała zdarzeń po dniu bilansowym wymagających korekty skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego ani ujawnienia w nim.

Główne ryzyka i niepewności na pozostałą część roku obrotowego

- Ryzyka związane z wojną na Ukrainie dotyczące: niedoborów dostaw energii, dostępności wykwalifikowanej siły roboczej, zaopatrzenia w surowce oraz bezpieczeństwa fizycznego zakładów produkcyjnych.

- Kurczenie się bazy surowcowej w segmencie gospodarstw domowych (–26,5% rok do roku) i nasilenie konkurencji o mleko surowe.
- Ryzyka cenowe na rynkach eksportowych UE, w szczególności niskie ceny OMP i serów oraz wysoka zmienność cen masła.
- Ryzyko istotnej utraty wartości komponentu polskiego oraz niepewność co do kontroli nad Ostrowia sp. z o.o.
- Przeterminowane zadłużenie z tytułu byłego kredytu konsorcyjnego oraz niedotrzymanie kowenantów finansowych.
- Rezydualne ryzyka regresowe dotyczące byłych spółek rosyjskich: gwarancje jednostki dominującej, klauzule cross-default oraz odzyskiwalność należności wewnątrzgrupowych.
- Ryzyko walutowe na poziomie jednostki dominującej.
- Ujemne operacyjne przepływy pieniężne (odpływ 494 tys. EUR w okresie sprawozdawczym) przy ograniczonym stanie środków pieniężnych (3 167 tys. EUR) i braku wpływów z działalności finansowej.

Plany i inicjatywy strategiczne na II półrocze 2026 roku

Kierownictwo Grupy planuje wdrożyć w drugim półroczu 2026 roku i w okresie późniejszym następujące działania, ukierunkowane na zachowanie płynności, ochronę aktywów Grupy oraz utrzymanie ukraińskiej bazy operacyjnej.

Finanse i płynność

- Kontynuowanie negocjacji z obecnym wierzycielem z tytułu byłego kredytu konsorcjalnego, Y, Inc. Property B.V., w sprawie sposobu uregulowania zadłużenia; udokumentowanie na piśmie porozumienia o zaprzestaniu naliczania odsetek i zakończenie jego oceny księgowej zgodnie z MSSF 9.
- Zakończenie negocjacji w sprawie uregulowania zadłużenia wobec JSC OTP Bank (Ukraina).
- Dążenie do refinansowania, uzgodnień o odroczeniu spłat i czasowych porozumień o powstrzymaniu się od egzekucji, a także uzyskanie pisemnych potwierdzeń od wierzycieli wewnątrzgrupowych, powiązanych i zaprzyjaźnionych, że nie będą żądać natychmiastowej spłaty w okresie objętym oceną kontynuacji działalności.
- Generowanie wpływów pieniężnych poprzez finansowanie kapitałem własnym, w tym ewentualną sprzedaż akcji; zapewnienie wsparcia finansowego akcjonariusza.
- Zakończenie prognozy przepływów pieniężnych obejmującej co najmniej dwanaście miesięcy od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego, wraz ze scenariuszem bazowym i scenariuszem warunków skrajnych, lecz prawdopodobnych, oraz zestawienia zobowiązań z podziałem na zadłużenie zewnętrzne, salda wewnątrzgrupowe i salda z podmiotami powiązanymi.
- Ustabilizowanie operacyjnych przepływów pieniężnych, w szczególności poprzez zarządzanie kapitałem obrotowym i ograniczenie odpływu z tytułu zobowiązań handlowych i pozostałych.

Produkcja i rynki

- Utrzymanie ciągłości produkcji w ukraińskich zakładach mleczarskich, ze szczególnym uwzględnieniem dostępności energii i innych krytycznych dostaw.
- Wspieranie sprzedaży na ukraińskim rynku mleczarskim oraz eksportu masła, serów i produktów mleczarskich w proszku do UE w ramach umowy o wolnym handlu.
- Rozszerzanie bazy surowcowej poprzez współpracę z fermami towarowymi, z uwagi na strukturalny spadek produkcji w gospodarstwach domowych.

Aktywa i postępowania sądowe

- Zakończenie analizy utraty wartości inwestycji w Milkiland EU sp. z o.o. oraz powiązanych aktywów polskich zgodnie z MSR 36 i MSSF 9.
- Ustalenie daty utraty kontroli nad Ostrowia sp. z o.o. oraz klasyfikacji 20% udziału; ujęcie ewentualnego skutku retrospektywnego zgodnie z MSR 8.
- Monitorowanie ukraińskich spółek operacyjnych pod kątem przesłanek utraty wartości wynikających z wojny.

Kontynuacja działalności

Podstawa oceny

Rada Dyrektorów ocenia kontynuację działalności na poziomie jednostki sprawozdawczej — skonsolidowanej Grupy oraz jednostki dominującej w ujęciu jednostkowym — a nie odrębnie dla każdej spółki zależnej. Poszczególne spółki zależne są istotne wyłącznie poprzez ich wpływ na przepływy pieniężne i zobowiązania jednostki sprawozdawczej.

Okoliczności istotne dla założenia kontynuacji działalności

Rosja — utrata kontroli nad rosyjskimi spółkami zależnymi. Została ona ujęta poprzez dekonsolidację zgodnie z MSSF 10.25 i B97–B99, wraz z przeniesieniem kapitału z przeliczenia walut obcych zgodnie z MSR 21; inwestycje zostały w całości odpisane, poprzez rezerwę w wysokości około 40,56 mln EUR, do zera. Spółki te pozostają poza zakresem konsolidacji; istotne pozostają wyłącznie rezydualne ryzyka regresowe.

Polska — Milkiland EU sp. z o.o. (100%) oraz Ostrowia sp. z o.o. (20%). Od września 2019 roku Milkiland EU posiada 20% udziałów niekontrolujących w spółce produkcyjnej Ostrowia sp. z o.o. i nie sprawuje nad nią kontroli. Kontrolę nad 80% Ostrowia sp. z o.o. sprawuje pośrednio Crema Vita sp. z o.o., spółka spoza zakresu konsolidacji, której struktura właścicielska była przedmiotem postępowania zakończonego 17 lutego 2026 roku. Wartość bilansowa komponentu polskiego wynosiła około 10,92 mln EUR i jest narażona na ryzyko istotnej utraty wartości. Komponent polski nie generuje dla Grupy operacyjnych przepływów pieniężnych, a Rada Dyrektorów nie opiera na nim swojej oceny kontynuacji działalności.

Ukraina — pełna konsolidacja spółek operacyjnych. Są one w pełni konsolidowane zgodnie z MSSF 10 i stanowią rdzeń operacyjny Grupy. Ich łączna wartość bilansowa wynosi około 0,72 mln EUR. Stanowią one źródło potencjalnej istotnej niepewności wynikającej z ryzyk związanych z wojną, w szczególności w odniesieniu do dostawców energii i innych krytycznych dostaw.

Cypr — Milkiland Intermarket (CY) Ltd (100%). Spółka pełni funkcje holdingowe i wewnątrzgrupowe; jej wartość bilansowa jest nieistotna.

Rada Dyrektorów zwraca uwagę na zastosowaną przez siebie zasadę: wartość bilansowa nie jest miarą znaczenia operacyjnego. Spółki ukraińskie wykazują nieistotną łączną wartość bilansową, lecz jako spółki produkcyjne generują praktycznie całość przychodów, EBITDA i operacyjnych przepływów pieniężnych Grupy. Z kolei polska wartość bilansowa, choć najwyższa, odpowiada udziałowi niekontrolującemu w spółce, nad którą Grupa nie sprawuje kontroli od 2019 roku, sama jest narażona na utratę wartości i może okazać się nieodzyskiwalna.

Czynniki łagodzące i działania kierownictwa

Spółka ma możliwość generowania wpływów pieniężnych poprzez finansowanie kapitałem własnym, w tym ewentualną sprzedaż akcji. Rada Dyrektorów uznaje to za istotne źródło potencjalnej płynności.

Z głównym akcjonariuszem, 1, Inc. Coöperatief U.A., osiągnięto porozumienie w sprawie udzielenia Spółce pożyczek wspierających jej płynność. Rada Dyrektorów zamierza uzyskać pisemne potwierdzenie kwoty, warunków i terminów takiego wsparcia na okres objęty oceną kontynuacji działalności.

Znaczną część zobowiązań Spółki stanowią salda wewnątrzgrupowe lub salda z podmiotami powiązanymi bądź zaprzyjaźnionymi. Rada Dyrektorów uznaje, że ryzyko dla kontynuacji działalności związane z takimi zobowiązaniami jest istotnie niższe niż w przypadku podlegającego natychmiastowej egzekucji zadłużenia wobec podmiotów trzecich, i zamierza uzyskać od takich wierzycieli pisemne potwierdzenia, że powstrzymają się od żądania natychmiastowej spłaty oraz od działań egzekucyjnych w okresie objętym oceną.

Głównym wierzycielem finansowym Spółki jest Y, Inc. Property B.V., spółka znajdująca się pod wspólną kontrolą z głównym akcjonariuszem Grupy, która nabyła prawa z tytułu byłego zadłużenia konsorcjalnego i zgodziła się nie naliczać odsetek przez cały okres obowiązywania stanu wojennego na Ukrainie. Istotnie ogranicza to odpływ środków pieniężnych na obsługę zadłużenia w okresie objętym oceną. Jednocześnie porozumienie to nie stanowi odroczenia terminu wymagalności kwoty głównej.

Rada Dyrektorów rozważa refinansowanie, uzgodnienia o odroczeniu spłat oraz czasowe porozumienia o powstrzymaniu się od egzekucji lub moratorium z odpowiednimi wierzycielami. Poza Y, Inc. Property B.V. zewnętrznym wierzycielem finansowym Grupy jest JSC OTP Bank (Ukraina), z którym trwają negocjacje w sprawie uregulowania zadłużenia (Nota 6).

Jednocześnie Rada Dyrektorów zwraca uwagę, że działalność operacyjna Grupy pozostaje źródłem odpływu środków pieniężnych: za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 roku pochłonięta ona 494 tys. EUR (I półrocze 2025 roku: 1 447 tys. EUR), a stan środków pieniężnych zmniejszył się z 3 661 tys. EUR do 3 167 tys. EUR. Pomimo istotnego ograniczenia odpływu w porównaniu z poprzednim okresem, prognoza przepływów pieniężnych musi wykazać wystarczalność płynności z uwzględnieniem tej tendencji.

Wstępna ocena Rady Dyrektorów

Poza Ukrainą Grupa nie posiada bazy operacyjnej. Komponent polski od września 2019 roku nie zapewnia Grupie ani kontroli, ani operacyjnych przepływów pieniężnych, a jego wartość bilansowa jest narażona na ryzyko istotnej utraty wartości. Ukraińskie spółki operacyjne, które generują praktycznie całość przychodów, EBITDA i operacyjnych przepływów pieniężnych Grupy, działają w warunkach ryzyk związanych z wojną, w szczególności w odniesieniu do dostawców energii i innych krytycznych dostaw. Centralnym zagadnieniem, którym zajmuje się Rada Dyrektorów, jest zapewnienie zdolności Grupy do kontynuowania działalności przez co najmniej dwanaście miesięcy od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego, w oparciu o ukraińską bazę operacyjną, wsparcie akcjonariusza i porozumienia z wierzycielem pod wspólną kontrolą, bez opierania się na komponencie polskim.

Rada Dyrektorów przygotowuje prognozę przepływów pieniężnych obejmującą co najmniej dwanaście miesięcy od dnia zatwierdzenia, wyłączającą zdekonsolidowaną działalność rosyjską oraz jakiekolwiek poleganie na komponencie polskim, wraz ze scenariuszem bazowym i scenariuszem warunków skrajnych, lecz prawdopodobnych, oraz zapewnia wsparcie finansowe akcjonariusza.

Oświadczenie Rady Dyrektorów

w sprawie zgodności skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego

Rada Dyrektorów MLK Foods PCL niniejszym oświadcza, że według jej najlepszej wiedzy:

(a) skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe MLK Foods PCL za okres zakończony 30 czerwca 2026 roku zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi standardami rachunkowości — z uwzględnieniem odstępstw ujawnionych w Nocie 2 — i przedstawia prawdziwy, rzetelny i jasny obraz aktywów, zobowiązań, sytuacji finansowej oraz wyników finansowych MLK Foods PCL i jednostek objętych konsolidacją jako całości;

(b) śródroczne sprawozdanie Rady Dyrektorów za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 roku przedstawia rzetelny przegląd istotnych zdarzeń okresu sprawozdawczego i ich wpływu, wraz z opisem głównych ryzyk i niepewności na pozostałą część roku obrotowego.

Niniejszy raport półroczny nie został zbadany ani poddany przeglądowi przez firmę audytorską.

Rada Dyrektorów MLK Foods PCL

Kijów, 8 września 2026 roku

A. Yurkevych, Przewodniczący Rady Dyrektorów



Skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe

Skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej

tys. EUR	Nota	30 czerwca 2026 (niezbadane)	30 czerwca 2025 (niezbadane)
AKTYWA			
<i>Aktywa obrotowe</i>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		3 167	3 043
Należności handlowe i pozostałe	6	21 677	28 566
Zapasy		2 239	3 615
Pozostałe należności podatkowe		29	29
Aktywa obrotowe razem		27 112	35 253
<i>Aktywa trwałe</i>			
Rzeczowe aktywa trwałe		73 803	80 246
Długoterminowe aktywa finansowe	8	208	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 556	1 576
Pozostałe aktywa trwałe		3	3
Aktywa trwałe razem		75 571	81 825
AKTYWA RAZEM		102 684	117 078
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY			
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>			
Zobowiązania handlowe i pozostałe		20 933	26 213
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		1 769	338
Pozostałe zobowiązania podatkowe		32	32
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	6	115	449
Zobowiązania krótkoterminowe razem		22 848	27 033
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>			
Kredyty i pożyczki	6	68 573	81 225
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		407	412
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		75	88
Zobowiązania długoterminowe razem		69 056	81 725
Zobowiązania razem		91 904	108 758
Kapitał zakładowy		3 125	3 125
Kapitał z aktualizacji wyceny i pozostałe kapitały		36 144	35 091
Zyski zatrzymane (niepokryte straty)		(31 033)	(31 586)
Kapitał własny przypadający właścicielom Spółki razem		8 235	6 630
Udziały niekontrolujące		2 545	1 691
Kapitał własny razem		10 780	8 320
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY RAZEM		102 684	117 078

Dane porównawcze prezentowane są na dzień 30 czerwca 2025 roku. Roczne sprawozdanie finansowe za 2025 rok nie zostało zbadane, w związku z czym dane na dzień 31 grudnia 2025 roku nie są prezentowane w niniejszym sprawozdaniu (Nota 2). Na dzień 30 czerwca 2026 roku należności handlowe i pozostałe oraz długoterminowe kredyty i pożyczki prezentowane są po pomniejszeniu o skompensowane salda z Galila Trade LP (Nota 6). Nieznaczne różnice w sumach wynikają z zaokrągleń.

Skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów

tys. EUR	Nota	2026 (niezbadane)	2025 (niezbadane)
Przychody ze sprzedaży	5	7 226	16 722
Koszt własny sprzedaży		(5 991)	(12 770)
Zysk brutto ze sprzedaży		1 235	3 952
Koszty sprzedaży i dystrybucji		(106)	(375)
Koszty ogólnego zarządu		(276)	(552)
Pozostałe przychody/(koszty), netto		(195)	(251)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej		658	2 773
Przychody finansowe		225	131
Koszty finansowe	6	(12)	-
Zysk/(strata) z różnic kursowych, netto		126	(1 692)
Zysk/(strata) brutto		996	1 213
Podatek dochodowy		(221)	(568)
Zysk/(strata) netto za okres		775	645
Pozostałe całkowite dochody/(straty)		-	-
Całkowite dochody/(straty) ogółem		775	645
Przypadające właścicielom Spółki		435	(270)
Przypadające udziałom niekontrolującym		340	915
Zysk/(strata) na akcję, podstawowy i rozwodniony (eurocenty)		1,39	(0,86)

Nieznaczące różnice w sumach wynikają z zaokrągleń.

Skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych

tys. EUR	6 m 2026	6 m 2025
Zysk brutto	996	1 213
Korekty o:		
Amortyzacja	68	49
(Zysk)/strata ze zbycia i odpisania zapasów	(64)	(64)
Zmiana odpisów i odpisanie należności handlowych i pozostałych	(114)	(114)
Zmiana odpisów i odpisanie niezrealizowanego VAT	(48)	(48)
Wynik z różnic kursowych, netto	(126)	(114)
Przychody finansowe	(213)	(131)
Koszty finansowe	-	-
Przepływy operacyjne przed zmianami kapitału obrotowego	500	791
Zmniejszenie/(zwiększenie) należności handlowych i pozostałych	580	(390)
Zmniejszenie/(zwiększenie) zapasów	652	72
Zwiększenie/(zmniejszenie) zobowiązań handlowych i pozostałych	(3 578)	(1 494)
(Zwiększenie)/zmniejszenie pozostałych należności podatkowych	(16)	(16)
Zwiększenie/(zmniejszenie) pozostałych zobowiązań podatkowych	1 377	26
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności	(485)	(1 011)
Zapłacony podatek dochodowy	(221)	(568)
Otrzymane odsetki	213	131

tys. EUR	6 m 2026	6 m 2025
Zapłacone odsetki	-	-
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności operacyjnej	(494)	(1 447)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-	(633)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	-	(633)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-	-
Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych	(494)	(2 080)
Środki pieniężne na początek okresu	3 661	5 123
Środki pieniężne na koniec okresu	3 167	3 043

Dane porównawcze za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 roku są zgodne z opublikowanym raportem półrocznym za pierwsze półrocze 2025 roku. Nieznaczne różnice w sumach wynikają z zaokrągleń.

Skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

tys. EUR	Kapitał zakładowy	Kapitał z aktualizacji wyceny i pozostałe	Zyski zatrzymane	Razem właściciele	Udziały niekontr.	Razem
Stan na 1 stycznia 2026 roku	3 125	35 864	(31 468)	7 521	2 204	9 725
Zysk za okres	-	-	435	435	340	775
Pozostałe całkowite dochody, po opodatkowaniu	-	279	-	279	-	279
Całkowite dochody za okres razem	-	279	435	714	340	1 054
Stan na 30 czerwca 2026 roku	3 125	36 144	(31 033)	8 235	2 545	10 780

Pozostałe całkowite dochody w wysokości 279 tys. EUR odzwierciedlają zmianę kapitału z aktualizacji wyceny w okresie. Kwota ta nie została ujęta w skróconym skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Nieznaczne różnice w sumach wynikają z zaokrągleń.

Noty objaśniające do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego

1 Grupa i jej działalność

Niniejsze skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 roku dla MLK Foods PCL („Spółka”) i jej spółek zależnych (łącznie „Grupa” lub „MLK Foods”).

Spółka jest spółką publiczną zarejestrowaną w Republice Cypryjskiej pod numerem HE 413091. Głównym miejscem prowadzenia działalności Grupy jest ul. Boryspilska 9, 02090, Kijów, Ukraina. Od 6 grudnia 2010 roku akcje Spółki są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Głównym akcjonariuszem jest 1, Inc. Coöperatief U.A. (Amsterdam, Holandia, numer rejestrowy KVK 34293975), która na dzień 30 czerwca 2026 roku posiada 19 655 897 akcji, czyli 62,90% kapitału zakładowego Spółki (30 czerwca 2025 roku: 21 676 930 akcji, czyli 69,37%).

Beneficjentem rzeczywistym zarówno 1, Inc. Coöperatief U.A., jak i Y, Inc. Property B.V. jest — zgodnie z rejestrami beneficjentów rzeczywistych Holenderskiej Izby Handlowej (KVK) — Anatoliy Yurkevych, z udziałem przekraczającym 75%. Rada Dyrektorów uznaje Anatoliya Yurkevycha za podmiot sprawujący ostateczną kontrolę nad Grupą.

Spółka pełni przede wszystkim funkcję spółki holdingowej. „MLK Foods” jest grupą mleczarską produkującą i dystrybuującą produkty mleczarskie. Po utracie kontroli nad rosyjskimi spółkami zależnymi zakłady produkcyjne Grupy zlokalizowane są na Ukrainie. Od września 2019 roku polska spółka zależna Milkiland EU sp. z o.o. posiada wyłącznie 20% udziałów niekontrolujących w spółce produkcyjnej Ostrowia sp. z o.o. i nie stanowi bazy operacyjnej Grupy (Nota 8). Na dzień 30 czerwca 2026 roku Grupa zatrudniała 242 osoby (30 czerwca 2025 roku: 250 osób).

Zakres konsolidacji obejmuje Spółkę, cypryjską spółkę handlową Milkiland Intermarket (CY) Ltd, polską Milkiland EU sp. z o.o. oraz ukraińskie podgrupy operacyjne (LLC Milkiland N.V., LLC Milkiland Ukraine, LLC Moloko-Kraina, LLC 7-Ya). Cypryjska spółka zależna MLK Finance Limited wchodziła w zakres konsolidacji do dnia jej likwidacji w dniu 26 czerwca 2026 roku (Nota 3).

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Radę Dyrektorów w dniu 8 września 2026 roku.

2 Podstawa sporządzenia i zasady rachunkowości

Niniejsze skrócone skonsolidowane śródroczne informacje finansowe zostały sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, z zastrzeżeniem odstępstw ujawnionych poniżej.

Zasady rachunkowości zastosowane w niniejszym okresie śródrocznym są spójne z zasadami rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku. Nowe lub zmienione standardy i interpretacje obowiązujące od 1 stycznia 2026 roku nie miały istotnego wpływu na niniejsze informacje finansowe. Podatek dochodowy w okresach śródrocznych nalicza się według stawki, która miałaby zastosowanie do oczekiwanego całorocznego zysku lub straty.

Odstępstwa. MSR 34 wymaga prezentacji sprawozdania z sytuacji finansowej na koniec poprzedniego rocznego okresu sprawozdawczego. Ponieważ roczne sprawozdanie finansowe za 2025 rok nie zostało zbadane, dane porównawcze w sprawozdaniu z sytuacji finansowej prezentowane są na dzień 30 czerwca 2025 roku. Dane na dzień 31 grudnia 2025 roku wykorzystano wyłącznie jako dane wyjściowe do sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.

Kursy euro zastosowane przy sporządzeniu niniejszych informacji finansowych są następujące:

	USD	UAH	PLN
Na dzień 30 czerwca 2026 roku	1,1394	51,1669	4,2955
Średni za sześć miesięcy 2026 roku	1,16695	51,0284	4,2418
Na dzień 31 grudnia 2025 roku	1,1750	49,8565	4,2210
Na dzień 30 czerwca 2025 roku	1,1720	48,7823	4,2423

Sezonowość działalności. Wolumeny sprzedaży i przychody Grupy podlegają sezonowym wahaniom popytu: popyt na sery i masło Grupy osiąga zwykle szczyt późną jesienią i zimą. Produkcja mleka surowego na Ukrainie osiąga szczyt w

miesiącach letnich; Grupa zarządza letnią nadwyżką, susząc mleko w celu wykorzystania lub sprzedaży w okresach zimowych.

Kluczowe szacunki i osądy księgowe. Głównymi źródłami niepewności szacunków na dzień bilansowy są: utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz inwestycji w komponent polski (MSR 36); odpisy aktualizujące należności wątpliwe; wycena rezerw i zobowiązań warunkowych związanych z toczącymi się postępowaniami sądowymi; a także ocena księgowa porozumienia o zaprzestaniu naliczania odsetek (Nota 6).

3 Zmiany w składzie Grupy

Kontrola nad rosyjskimi spółkami zależnymi Grupy (JSC Ostankino Dairy Plant, LLC Ostankino Dairy Plant, LLC Milkiland RU, LLC Novomoskovsk Dairy Plant, LLC Rytsky Cheese Maker, LLC Ostankinskoye) została utracona w lutym 2022 roku. Utrata kontroli została ujęta poprzez dekonsolidację zgodnie z MSSF 10.25 i B97-B99, wraz z przeniesieniem kapitału z przeliczenia walut obcych zgodnie z MSR 21. Powiązane inwestycje zostały w całości odpisane, poprzez rezerwę w wysokości około 40,56 mln EUR, do zera.

Spółki te pozostają poza zakresem konsolidacji. Dla Grupy istotne pozostają wyłącznie rezydualne ryzyka regresowe, a mianowicie gwarancje jednostki dominującej, klauzule cross-default oraz odzyskiwalność należności wewnątrzgrupowych.

W dniu 11 marca 2026 roku zlikwidowano LLC Rytsky Cheese Maker (Rosja). Spółka ta pozostawała poza zakresem konsolidacji od lutego 2022 roku, w związku z czym jej likwidacja nie miała wpływu na dane skonsolidowane.

W dniu 26 czerwca 2026 roku zlikwidowano cypryjską spółkę zależną MLK Finance Limited. Spółka posiadała pożyczkę otrzymaną od MLK Foods PCL oraz pożyczkę udzieloną podmiotom kontrolowanym przez LLC Milkiland Ukraine. W wyniku likwidacji wierzytelność wobec podmiotów kontrolowanych przez LLC Milkiland Ukraine przeszła bezpośrednio na MLK Foods PCL. Salda wewnątrzgrupowe podlegają wyłączeniu w konsolidacji, w związku z czym likwidacja MLK Finance Limited nie wpłynęła na zakres konsolidacji ani na dane skonsolidowane.

4 Informacje o segmentach

Praktycznie całość przychodów Grupy za okres została wygenerowana przez ukraińską podgrupę operacyjną; spółki cypryjska i polska nie wykazały przychodów zewnętrznych.

5 Przychody ze sprzedaży

Przychody za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 roku wyniosły 7 226 tys. EUR (I półrocze 2025 roku: 16 722 tys. EUR). Podział przychodów według grup produktowych przedstawiono w rozdziale „Wyniki finansowe i sytuacja finansowa MLK Foods”; praktycznie całość przychodów została wygenerowana przez ukraińską podgrupę operacyjną.

6 Kredyty i pożyczki

tys. EUR	30 czerwca 2026	30 czerwca 2025
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	115	449
Długoterminowe kredyty i pożyczki	68 573	81 225
Kredyty i pożyczki razem	68 688	81 674

Zasadniczą część zadłużenia Grupy stanowi zadłużenie Spółki z tytułu umowy kredytowej z konsorcjum banków międzynarodowych z dnia 16 grudnia 2011 roku. Cała kwota jest przeterminowana. Prawa wierzyciela z obu transz zostały przeniesione z banków konsorcjum w 2019 roku.

Główni wierzyciele

Na dzień 30 czerwca 2026 roku głównymi wierzycielami finansowymi Grupy są:

Wierzyciel	Waluta	Kwota, tys.	Równowartość, tys. EUR
Y, Inc. Property B.V.	USD	74 346	65 250
JSC OTP Bank (Ukraina)	USD	3 787	3 324
Razem			68 573

Powyższe kwoty stanowią długoterminową część kredytów i pożyczek. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki w wysokości 115 tys. EUR wykazywane są na poziomie Milkiland EU sp. z o.o. Dla informacji: na dzień 30 czerwca 2025 roku zadłużenie wobec Y, Inc. Property B.V. wynosiło 87 948 tys. USD (równowartość 75 169 tys. EUR), a wobec JSC OTP Bank 3 787 tys. USD (równowartość 3 237 tys. EUR).

Kompensata sald z Galila Trade LP

Na dzień 30 czerwca 2026 roku należność od Galila Trade LP w wysokości 6 294 tys. EUR (27 035 tys. PLN) została skompensowana z pożyczkami otrzymanymi od tego samego kontrahenta i zaprezentowana w ujęciu netto. W związku z tym należności handlowe i pozostałe oraz długoterminowe kredyty i pożyczki w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zostały pomniejszone o tę kwotę, a aktywa razem i zobowiązania razem zostały pomniejszone o 6 294 tys. EUR. Kompensata nie miała wpływu na kapitał własny, wynik okresu ani przepływy pieniężne. Dane porównawcze na dzień 30 czerwca 2025 roku prezentowane są w ujęciu brutto.

Wierzyciel

Na dzień 30 czerwca 2026 roku wierzycielem z tytułu zadłużenia głównego jest Y, Inc. Property B.V. (Holandia, numer rejestrowy KVK 89366913), która nabyła prawa wierzyciela na podstawie umowy przeniesienia aktywów z dnia 20 listopada 2023 roku. 100% udziałów w Y, Inc. Property B.V. oraz 100% praw członkowskich w głównym akcjonariuszu Grupy, 1, Inc. Coöperatief U.A., należy do jednego i tego samego trustu — Y Inc. Irrevocable Trust (Nota 1). W związku z tym wierzyciel jest spółką pod wspólną kontrolą z głównym akcjonariuszem Grupy oraz podmiotem powiązanym Grupy (Nota 7).

Wartość bilansowa wierzytelności w księgach wierzyciela nie wpływa na kwotę zobowiązania Spółki. Zobowiązanie ujmowane jest według zamortyzowanego kosztu zgodnie z MSSF 9 i ulega zmniejszeniu wyłącznie w przypadku spłaty lub prawnego zwolnienia z zobowiązania (MSSF 9.3.3.1).

Zaprzestanie naliczania odsetek

Zgodnie z porozumieniem z Y, Inc. Property B.V., od dnia wykupu przez nią zadłużenia Spółki wobec banków od tego zadłużenia nie nalicza się odsetek przez cały okres obowiązywania stanu wojennego na Ukrainie. W związku z tym koszty finansowe z tytułu tego zadłużenia za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 roku wynoszą zero. Kwota odsetek naliczonych do dnia wykupu jest stała, nie ulega zwiększeniu i została ujęta w zobowiązaniach handlowych i pozostałych.

Ocena księgowa porozumienia

Porozumienie o zaprzestaniu naliczania odsetek stanowi modyfikację warunków umownych zobowiązania finansowego. Kierownictwo ocenia, zgodnie z MSSF 9 paragrafy 3.3.1–3.3.2 oraz B3.3.6, czy modyfikacja ta jest istotna i czy skutkuje zaprzestaniem ujmowania istniejącego zobowiązania oraz ujęciem nowego. Ponieważ czas trwania stanu wojennego na Ukrainie jest nieokreślony, wycena zmienionych umownych przepływów pieniężnych wymaga istotnego osądu.

Ponadto wierzyciel i główny akcjonariusz Grupy znajdują się pod wspólną kontrolą jednego trustu. Rezygnacja z naliczania odsetek została udzielona na warunkach nierynkowych i w braku takiej relacji byłaby ekonomicznie nieuzasadniona. Kierownictwo uważa, że w tych okolicznościach korzyść ekonomiczna z zaprzestania naliczania odsetek powinna być najprawdopodobniej ujęta bezpośrednio w kapitale własnym jako transakcja z właścicielem występującym w charakterze właściciela, a nie w wyniku finansowym. Alternatywnym podejściem jest ujęcie skutku modyfikacji w wyniku finansowym zgodnie z MSSF 9.B3.3.6.

7 Salda i transakcje z podmiotami powiązanymi

Strony uznaje się za powiązane, jeżeli jedna ze stron ma zdolność kontrolowania drugiej, znajduje się pod wspólną kontrolą lub może wywierać znaczący wpływ na drugą stronę przy podejmowaniu decyzji finansowych lub operacyjnych, zgodnie z definicją MSR 24. W okresie sprawozdawczym Spółka realizowała transakcje z podmiotami powiązanymi — akcjonariuszami ostatecznymi, kluczowym personelem kierowniczym oraz jednostkami pod wspólną kontrolą.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze wypłacone lub należne kluczowemu personelowi kierowniczemu za sześć miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 roku wyniosły 20 tys. EUR (I półrocze 2025 roku: 85 tys. EUR).

Główny akcjonariusz: 1, Inc. Coöperatief U.A. (Holandia), udział 62,90%. Wspólny właściciel głównego akcjonariusza i wierzyciela: Y Inc. Irrevocable Trust (stan Floryda, USA). Podmiot sprawujący ostateczną kontrolę: Anatolij Yurkevych (Nota 1).

Znaczną część zobowiązań Spółki stanowią salda wewnątrzgrupowe oraz salda z podmiotami powiązanymi.

8 Aktywa i zobowiązania warunkowe

Komponent polski

Od września 2019 roku polska spółka zależna Grupy Milkiland EU sp. z o.o. posiada 20% udziałów niekontrolujących w spółce produkcyjnej Ostrowia sp. z o.o. Zmniejszenie udziału ze 100% do 20% wynikało z podwyższenia kapitału zakładowego Ostrowia sp. z o.o. na podstawie umowy inwestycyjnej z dnia 20 września 2019 roku, na mocy której 8 400 nowych udziałów (80% kapitału) zostało objętych przez Crema Vita sp. z o.o. w zamian za wkład niepieniężny w postaci know-how o wartości 420 000 PLN.

Uchwały zgromadzeń wspólników Crema Vita sp. z o.o. z dnia 28 kwietnia 2021 roku i 16 czerwca 2021 roku, którymi zmieniono strukturę właścicielską i skład zarządu tej spółki, zostały uznane przez sądy za nieistniejące (Sąd Okręgowy w Rzeszowie, sprawa VI GC 231/22, wyrok z dnia 31 marca 2025 roku; Sąd Apelacyjny w Rzeszowie, sprawa I AGa 56/25, wyrok z dnia 17 lutego 2026 roku oddalający apelację; wyrok stał się prawomocny w okresie sprawozdawczym). Grupa nie jest stroną tych postępowań i nie ujmuje w związku z nimi ani aktywa, ani zobowiązania. Dla Grupy nie powstaje aktywo warunkowe w rozumieniu MSR 37.

Inwestycja w Milkiland EU sp. z o.o. oraz roszczenia związane z komponentem polskim podlegają testom na utratę wartości zgodnie z MSR 36 i MSSF 9; istotny odpis uznaje się za prawdopodobny. Wartość bilansowa komponentu polskiego wynosiła około 10,92 mln EUR. Data utraty kontroli nad Ostrowia sp. z o.o. oraz klasyfikacja 20% udziału są przedmiotem analizy; ewentualny skutek retrospektywny zostanie ujęty zgodnie z MSR 8.

Długoterminowe aktywa finansowe

W 2026 roku LLC STM-Invest (ukraińska podgrupa) nabyła od podmiotu trzeciego prawa udziałowe o wartości 208 tys. EUR. Nabyty udział wynosi poniżej 20% i nie daje Grupie znaczącego wpływu; w związku z tym inwestycja nie stanowi inwestycji w jednostkę stowarzyszoną i jest ujmowana jako aktywo finansowe zgodnie z MSSF 9. Pozycja ta nie dotyczy komponentu polskiego.

W okresie sprawozdawczym nieruchomość inwestycyjna o wartości 308 tys. EUR została przeklasyfikowana do rzeczowych aktywów trwałych.

Grupa była okresowo stroną innych postępowań sądowych. Żadne z nich, pojedynczo ani łącznie, nie wywarło istotnego negatywnego wpływu na Grupę.

9 Zdarzenia po dniu bilansowym

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego Rada Dyrektorów nie zidentyfikowała zdarzeń po dniu bilansowym wymagających korekty niniejszego sprawozdania finansowego ani ujawnienia w nim.