

**SPRAWOZDANIE**  
**NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**  
**Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA**  
**FINANSOWEGO**  
**„MILKPOL” SPÓŁKI AKCYJNEJ**  
**ZA ROK 2025**

## SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

### Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Spółki „Milkpol” Spółka Akcyjna

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Opinia z objaśnieniami

*Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego „Milkpol” Spółka Akcyjna (zwana dalej „Spółka”) z siedzibą ul. Główna 162, 97-318 Czarnocin, na które składają się:*

1. bilans sporządzony na dzień 31.12.2025 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **6 378 652,18 zł**
2. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2025 roku do 31.12.2025 roku wykazujący stratę netto w wysokości **2 151 750,14 zł**
3. zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za rok obrotowy od 01.01.2025 roku do 31.12.2025 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **2 638 303,10 zł**
4. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2025 roku do 31.12.2025 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **144 828,32 zł**
5. oraz informacja dodatkowa zawierająca wprowadzenie do sprawozdania finansowego i dodatkowe informacje i objaśnienia („*sprawozdanie finansowe*”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – tj. Dz.U. z 2026 r., poz. 522 z późn. zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutem Spółki;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

## **Podstawa opinii z objaśnieniami**

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów, z późn. zm. oraz uchwałą Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego nr 38/I/2022 z dnia 15 listopada 2022 r. w sprawie krajowych standardów kontroli jakości oraz Krajowego Standardu Badania 220 (Zmienionego) („KSB”), a także stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – t.j. Dz. U. z 2025 r. poz. 1891). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z zasadami etyki określonymi w „Podręczniku Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowych standardów niezależności)” przyjętym uchwałą Nr 207/7a/2023 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 17 grudnia 2023 r. w sprawie ustanowienia zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów, z późn. zm., („Kodeks etyki”), oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem etyki. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii z objaśnieniami.

## **Objaśnienie – Istotna niepewność dotycząca kontynuacji działalności**

Zwracamy uwagę, że Spółka znajduje się w trudnej sytuacji finansowej i kolejny rok z rzędu poniosła stratę netto, która za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku wynosi 2 151,8 tys. zł oraz, że na ten dzień zobowiązania krótkoterminowe przewyższają aktywa obrotowe o kwotę 5 801 tys. zł.

Ponadto Spółka wykazała w bilansie ujemne kapitały własne w kwocie 3 690,3 tys. zł, a suma skumulowanych strat przewyższa sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, wobec czego w myśl art. 397 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2024 r., poz. 18 z późn. zm.), Zarząd zobowiązany jest do niezwłocznego zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w celu powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.

## **Objaśnienie ze zwróceniem uwagi - zdarzenie po zakończeniu okresu sprawozdawczego**

Zwracamy uwagę na informację zawartą w punkcie 9 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego, w której poinformowano, iż w związku z trudnościami płatniczymi Spółka podjęła działania restrukturyzacyjne w postaci postępowania układowego.

W dniu 14 marca 2025 r. Doradca Restrukturyzacyjny Spółki dokonał w imieniu Spółki, na podstawie art. 226 a, ust. 1 Prawa restrukturyzacyjnego, obwieszczenia w Krajowym Rejestrze Zadłużonych, o ustaleniu na dzień 14 marca 2025 roku dnia układowego.

W dniu 1 kwietnia 2026 roku Sąd po rozpoznaniu sprawy wydał postanowienie o umorzeniu postępowania o zatwierdzenie układu.

W dniu 24 kwietnia 2026 roku Spółka złożyła zażalenie na postanowienie Sądu dotyczące umorzenia postępowania o zatwierdzenie układu.

Powyższe warunki, łącznie z innymi informacjami opisanymi w informacji dodatkowej, świadczą o istnieniu istotnej niepewności, która może powodować poważne wątpliwości, co do zdolności Spółki do kontynuacji działalności.

Nasza opinia nie zawiera zastrzeżenia w odniesieniu do tych spraw.

## **Kluczowe sprawy badania**

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

<b>Kluczowa sprawa badania</b>	<b>Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy</b>
<b>Kontynuacja działalności przez Spółkę</b>	
Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za 2025 rok Zarząd przyjął założenie kontynuacji działalności, wskazując na istnienie okoliczności zagrażających kontynuacji działalności.	Przeprowadzone wstępne procedury analityczne wskazywały, że Spółka utraciła płynność finansową m.in., na skutek ograniczenia kredytowania przez Bank PKO BP S.A. W trakcie 2025 roku postępowano wygaszanie kredytu PKO BP S.A. -zmniejszanie limitu o 30 tys. zł na miesiąc do 05.07.2027 r.  Ponadto w trakcie badania ustalono, że w Spółce pogłębia się deficyt kapitałowy, co wskazuje na techniczną niewypłacalność.  W związku z trudnościami płatniczymi Spółka podjęła działania restrukturyzacyjne w postaci postępowania układowego z obwieszczeniem na dzień 14 marca 2025 roku dniem układowym.

**W dniu 1 kwietnia 2026 roku Sąd podjął decyzję o umorzeniu postępowania o zatwierdzenie układu.**

W dniu 24 kwietnia w 2026 roku Spółka złożyła zażalenie na postanowienie Sądu dotyczące umorzenia postępowania o zatwierdzenie układu.

W związku z powyższym kwestie związane z niepewnością co do istnienia okoliczności zagrożenia kontynuacji działalności, zostały opisane w objaśnieniach do opinii biegłego rewidenta.

---

**Zapasy**

Zapasy narażone są na utratę wartości, dlatego ich wycena została uznana za kluczową sprawę badania.

Wartość zapasów wykazanych przez Spółkę na 31.12.2025 r. wynosi 1 242,8 tys. zł, co stanowi 19,5 % sumy bilansowej.

Spółka na koniec 2025 roku dokonała opisu aktualizującego wartość zapasów, które trwale utraciły wartość w kwocie 486,6 tys. zł, korygując o tę wartość wynik lat ubiegłych.

Nasze procedury obejmowały ocenę przyjętych założeń odnośnie wyceny zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania, dokonanych wyliczeń oraz ujawnień w tym zakresie w sprawozdaniu finansowym, w tym między innymi:

- ocenę stosowanej polityki rachunkowości w zakresie wyceny zapasów
- analizę cen po jakich sprzedawane są wyroby gotowe i towary po dniu bilansowym,
- przeprowadzenie testów wiarygodności dla próby indeksów znajdujących się na saldzie zapasów, w celu oceny prawidłowości wyceny.

W naszej ocenie spisane z ewidencji zapasy powinny zostać rozliczone w koszty roku badanego.

---

**Przychody ze sprzedaży**

Przychody ze sprzedaży są jednym z głównych obszarów oceny działalności jednostki, dlatego ich ocena stanowiła kluczową sprawę badania

W ramach badania udokumentowaliśmy nasze zrozumienie:

- polityki rachunkowości w części dotyczącej rozpoznawania przychodów i związanych z nimi szacunków i osądów,
- kontroli wewnętrznej działalności w zakresie przychodów ze sprzedaży.

Nasze procedury obejmowały w szczególności:

- ocenę zgodności stosowanej przez Jednostkę polityki rachunkowości z odpowiednimi standardami sprawozdawczości finansowej,
- weryfikację wybranych transakcji i zgodności okresów sprawozdawczych,
- przeprowadzenie procedur analitycznych polegających w szczególności na analizie wskaźnikowej sprzedaży,
- ocenę prawidłowości rozpoznania przychodów na przełomie roku obrotowego,
- ocenę wpływu potencjalnych skutków wojny na Ukrainie względem realizowanych przez Spółkę przychodów.

W wyniku przeprowadzonych procedur badania nie ujawniliśmy istotnych kwestii, które wymagałyby korekty w sprawozdaniu finansowym.

---

## **Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe**

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Spółki zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uznaje za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji, kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności, albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki.

## **Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego**

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może

- dotyczyć zмовy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki;
  - oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;
  - wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Spółki zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka zaprzestanie kontynuacji działalności;
  - oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Radzie Nadzorczej oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz, że będziemy informować ich o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw przekazywanych Radzie Nadzorczej ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ich ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być przedstawiona w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważyłyby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

## **Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności**

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r. („Sprawozdanie z działalności”) oraz oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.

### ***Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej***

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie Sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Spółki spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

### ***Odpowiedzialność biegłego rewidenta***

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Sprawozdania z działalności. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze Sprawozdaniem z działalności, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy nie jest istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydaje się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenia w Sprawozdaniu z działalności, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności, w zakresie niedotyczącym sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju, zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym. Ponadto jesteśmy zobowiązani do wydania opinii, czy Spółka w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego zawarła wymagane informacje.

## **Opinia o Sprawozdaniu z działalności**

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Spółki:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 Ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

## **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

### **Opinia o oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego**

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego, Spółka zawarła informacje wymagane przez Załącznik do Uchwały 1404/2023 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 18 grudnia 2023 roku, stanowiący "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect 2024". Ponadto, naszym zdaniem, informacje zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Anna Smulska - biegły rewident nr 10513.

**Anna Smulska**

**Nr ewid. 10513**

*Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
w imieniu*

**Biura Biegłych Rewidentów  
„EKO-BILANS” Sp. z o.o.**

**90-248 Łódź, ul. P.O.W. 29/3**

**Wpis na listę firm audytorskich pod nr 64,**

**Uchwałą KRBR nr 94/50/95 z dnia 07.02.1995 r.**

Łódź, dnia 01 czerwca 2026 r.