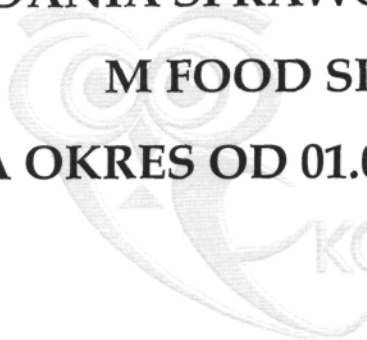


OPINIA I RAPORT
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
M FOOD SPÓŁKI AKCYJNEJ
ZA OKRES OD 01.01.2014R. DO 31.12.2014R.


KO-BILANS
BIURO BIEGŁYCH REWIDENTÓW

Łódź, dnia 28 maja 2015r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy M FOOD Spółki Akcyjnej

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok 2014 firmy M FOOD Spółka Akcyjna z siedzibą w 91-071 Łódź, ul. Ogrodowa 72/74, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. bilans sporządzony na dzień 31.12.2014r.,
który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **87 111 822,19 zł**
3. rachunek zysków i strat za rok obrotowy
od 01.01.2014r. do 31.12.2014r.,
wykazujący zysk netto w wysokości **891 562,78 zł**
4. zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym
za rok obrotowy od 01.01.2014r. do 31.12.2014r.,
wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **2 271 892,78 zł**
5. rachunek przepływów pieniężnych
za rok obrotowy od 01.01.2014r. do 31.12.2014r.,
wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **260 030,40 zł**
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki M FOOD Spółka Akcyjna.

Zarząd M FOOD Spółka Akcyjna oraz członkowie Rady Nadzorczej M FOOD Spółka Akcyjna są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013, poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy M FOOD Spółki Akcyjnej oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.



Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
2. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

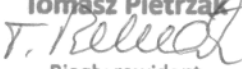
Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki M FOOD Spółka Akcyjna na dzień 31.12.2014r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2014r. do 31.12.2014r.,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu M FOOD Spółki Akcyjnej.

Sprawozdanie z działalności M FOOD Spółka Akcyjna jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Tomasz Pietrzak

Biegły rewident
Nr ewid. 12345

*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 podmiotów uprawnionych pod nr 64,
Uchwałą KRBR nr 94/50/95 z dnia 07.02.1995r.**

Łódź, 28.05.2015r.

Raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego Spółki

M FOOD Spółka Akcyjna
91-071 Łódź, ul. Ogrodowa 72/74
za rok obrotowy od 01.01.2014r. do 31.12.2014r.

I. Informacja ogólna raportu

1. Dane identyfikujące badaną Jednostkę

- 1.1. Nazwa badanej Jednostki i jej siedziba:
M FOOD Spółka Akcyjna,
91-071 Łódź, ul. Ogrodowa 72/74
(do dnia 30.10.2014r. Jednostka działała pod firmą: M DEVELOPMENT Spółka Akcyjna)
- 1.2. Skład Zarządu i zmiany, jakie nastąpiły w tym zakresie w badanym roku obrotowym oraz do dnia zakończenia badania.
W okresie od 01.01.2014r. do dnia zakończenia badania Zarząd pracował w składzie:
Andrzej Kochański – Prezes, powołany uchwałą Rady Nadzorczej nr 31/06/2013 (Rep A Nr 1802/2013).
- 1.3. Podstawa prawna działania:
Jednostka działa na podstawie statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 16.10.2009r. (Rep. A nr 5472/09) z uwzględnieniem oświadczenia zmieniającego z dnia 30.10.2009r. (Rep. A nr 5863/09) z późniejszymi zmianami.
- 1.3.1. Organ rejestrowy Krajowy Sąd Rejestrowy
Siedziba sądu: Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu: 23.02.2010r.
Nr rejestru: 0000349490
Ostatnie zmiany w akcie założycielskim:
Zmiana statutu spółki w dn. 27.06.2014r., Notariusz Grzegorz Gawior, Rep. A Nr 2502/2014, zmieniono § 1.



- 1.3.2. Rejestracja podatkowa:
NIP 727-275-73-18
- 1.3.3. Rejestracja statystyczna:
REGON 100844077
- 1.4. Przedmiot działalności
– PKD 6420Z - działalność holdingów finansowych
- 1.5. Łączna wartość kapitałów na 31.12.2014r. wynosi 83 446 155,71 zł
- 1.5.1. Kapitał zakładowy wynosi 9 992 588,00 zł
i dzieli się na 49 962 940 akcji o wartości 0,20 zł każda
- 1.5.2. Kapitał zapasowy 71 040 000,00 zł
- 1.5.3. Kapitał rezerwowany 1 522 004,93 zł
- 1.6. Właściciele kapitału i zmiany struktury własności, które nastąpiły w badanym roku obrotowym oraz do dnia zakończenia badania:
V15 Sp. z o.o. SKA 93,7%
Pozostali akcjonariusze/udziałowcy/wspólnicy mniejszościowi 6,3%
- 1.7. Informacja o Jednostkach powiązanych na dzień 31.12.2014r.

Nazwa	Siedziba	Rodzaj powiązania
V14 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	90-560 Łódź, ul. Karolewska 1	Jednostka dominująca
V15 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna	90-560 Łódź, ul. Karolewska 1	Jednostka dominująca
CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RGLAB spółka komandytowo-akcyjna	00-080 Warszawa, ul. Miodowa 1	Jednostka zależna
CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa	90-560 Łódź, ul. Karolewska 1	Jednostka zależna

- 1.8. Bilans sporządzono na dzień 31.12.2014r.
- 1.9. Okres objęty sprawozdaniem finansowym od 01.01.2014r. do 31.12.2014r.
- 1.10. Bilans zamyka się sumą aktywów i pasywów w kwocie 87 111 822,19 zł
- 1.11. Wynik brutto na działalności gospodarczej zamyka się zyskiem w wysokości 896 162,78 zł
- 1.12. Wynik netto z całokształtu działalności - zysk w wysokości 891 562,78 zł

- 1.13. Badana Jednostka udostępniła żądane przez biegłego rewidenta dane, a także wgląd do wszelkiej dokumentacji i urzędów księgowych. Jednostka udzieliła żądanych informacji, złożyła wyjaśnienia i wymagane oświadczenia.
- 1.14. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badanie
Sprawozdanie za okres od 01.01.2013r. do 31.12.2013r. było badane przez:
Biuro Biegłych Rewidentów „EKO-BILANS” SP.Z O.O., z siedzibą przy ul. P.O.W. 29/3, 90-248 Łódź, podmiot uprawniony wpisany na listę pod nr 64. Badaniem kierował kluczowy biegły rewident Mirosław Jan Domagała nr ew. 670.
Rodzaj wydanej opinii: opinia bez zastrzeżeń
Data zatwierdzenia sprawozdania: 27.06.2014r.
Uchwała nr 7/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia M Development Spółki Akcyjnej z siedzibą w Łodzi z dnia 27.06.2014r.
Sposób podziału zysku / pokrycia straty:
Strata netto za okres od 01.01.2013r. do 31.12.2013r. w kwocie -446 031,50 zł, została pokryta z kapitału rezerwowego (Uchwała nr 10/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia M Development Spółki Akcyjnej z siedzibą w Łodzi z dnia 27.06.2014r.)
- | | |
|--|------------------|
| Data złożenia sprawozdania w Krajowym Rejestrze Sądowym | 29.08.2014r. |
| Data złożenia sprawozdania w Urzędzie Skarbowym | 04.07.2014r. |
| Sprawozdanie za rok poprzedzający badanie zamyka się po stronie aktywów i pasywów sumą | 85 336 145,94 zł |
| oraz wynikiem finansowym – stratą brutto w kwocie | -448 405,50 zł |
| oraz wynikiem finansowym – stratą netto w kwocie | -446 031,50 zł |

2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie sprawozdania finansowego Jednostki

- 2.1. Nazwa, adres siedziby:
Biuro Biegłych Rewidentów „EKO-BILANS” Sp. z o.o., 90-248 Łódź, ul. P.O.W. 29/3
- 2.2. Rejestracja podmiotu uprawnionego;
Organ rejestrowy: Krajowy Rejestr Sądowy
Siedziba sądu: Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi,
XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu: 19.04.2004r.
Nr wpisu 0000203963
NIP 725-000-53-67
REGON 470041510
- 2.3. Imię i nazwisko oraz numer ewidencyjny kluczowego biegłego rewidenta:
Tomasz Pietrzak, nr w rejestrze 12345,
- 2.4. Organ, który wybrał do badania podmiot uprawniony:
Uchwała Nr 1 Rady Nadzorczej spółki M Food Spółka Akcyjna z dnia 27.04.2015r.
(Uprawnienie Rady Nadzorczej do wyboru podmiotu uprawnionego wynika z §19 ust. 5 Statutu)
Data zawarcia umowy o badanie: 28.04.2015r.

2.5. Okres przeprowadzania badania: od 18.05.2015r. do dnia 28.05.2015r. w siedzibie Jednostki i w jej normalnych godzinach pracy oraz w siedzibie audytora. W badaniu wystąpiły przerwy.

2.6. Deklaracja niezależności.

Niniejszym oświadczamy, że zarówno podmiot uprawniony to jest: Biuro Biegłych Rewidentów „EKO-BILANS” Sp. z o.o., z którym Jednostka zawarła umowę o badanie sprawozdania finansowego, jak i przeprowadzający z jego ramienia biegły rewident Tomasz Pietrzak są niezależni od badanej Jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 3 oraz ust. 4 ustawy z dnia 7 maja 2009r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649 z 2009r.). W szczególności potwierdzamy niezależność wymienioną w kodeksie etyki IFAC stanowiącym zasady etyki zawodowej biegłych rewidentów.

II. Informacja o sytuacji majątkowej i finansowej oraz wynikach działalności

Pozycja bilansu	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Aktywa trwałe, w tym:	1 017 580,00	85 044 954,00	86 529 260,61
Inwestycje długoterminowe	1 008 530,00	85 033 530,00	86 522 436,61
Aktywa obrotowe, w tym:	571 262,98	291 191,94	582 561,58
Zapasy	60 000,00	60 000,00	60 000,00
Należności z tyt. dostaw i usług	4 731,84	4 631,96	387,45
Inwestycje Krótkoterminowe	302,41	42 818,33	302 848,73
Kapitały własne	980 294,43	81 174 262,93	83 446 155,71
Rezerwy	18 500,00	22 500,00	16 200,00
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	588 748,55	637 996,45	136 525,96
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	98 678,24	43 055,11	14 620,00
Kredyty i pożyczki	83 600,00	30 000,00	0,00
SUMA BILANSOWA	1 588 842,98	85 336 145,94	87 111 822,19

1. Aktywa bilansu

Wartość majątku ogółem jednostki zwiększyła się z 85 336 145,94 zł do 87 111 822,19 zł, co powoduje jego wzrost o 2,1% w stosunku do roku poprzedniego. Aktywa trwałe uległy zwiększeniu o 1 484 306,61 zł, co stanowi wzrost aktywów trwałych o 1,7%. Na powyższy wzrost wpływ miało objęcie udziałów w podwyższonym kapitale spółki LAVINIA Sp. z o.o. RGLAB spółka komandytowo-akcyjna (obecnie działająca pod firmą CORPO Sp. z o.o. RGLAB spółka komandytowo-akcyjna) w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji spółki CORPO Sp. z o.o. spółka komandytowo-akcyjna.

Wartość aktywów obrotowych zwiększyła się o 291 369,64 zł, co stanowi wzrost 100,1% w stosunku do roku poprzedniego. Zwiększeniu uległy wartości:

- środków pieniężnych o 260 030,40 zł (607,3%),
- należności krótkoterminowych o 30 655,83 zł (193,5%), oraz
- czynnych rozliczeń międzyokresowych o 683,41 zł (0,4%).

2. Pasywa bilansu

W badanym roku źródła finansowania wzrosły o 1 775 676,25 zł, co stanowi wzrost o 2,1% wartości pasywów z roku poprzedniego. Własne źródła finansowania w trakcie roku obrotowego wzrosły o 2 271 892,78 zł, (2,8%). Wzrost źródeł finansowania własnego wynika z wypracowanego w roku badanym zysku oraz opłacenia przez akcjonariuszy subskrypcji akcji serii E1 (rejestracja podwyższenia kapitału nastąpiła w roku 2015).

Obce źródła finansowania zmniejszyły się o kwotę -496 216,53 zł tj. o -11,9%.

Na powyższy stan wpływ miały:

- spadek wartości utworzonych rezerw o -6 300,00 zł (-28,0%),
- spadek wartości zobowiązań krótkoterminowych o -501 470,49 zł (-78,6%).

Jednocześnie nastąpił wzrost wartości zobowiązań długoterminowych o 11 553,96 zł (0,3%) w związku z naliczeniem odsetek od obligacji.

3. Rachunek zysków i strat

3.1. Wynik finansowy i jego rozliczenie

Pozycja	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	555 745,30	12 323,00	0,00
Koszty działalności operacyjnej	738 846,82	125 015,49	218 618,00
Zysk/strata ze sprzedaży	-183 101,52	-112 692,49	-218 618,00
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-187 573,17	-117 062,31	-221 090,74
Zysk/strata z działalności gospodarczej	-1 732 059,62	-448 405,50	896 162,78
Zysk/strata brutto	-1 732 059,62	-448 405,50	896 162,78
Zysk/strata netto	-1 724 559,62	-446 031,50	891 562,78

Jednostka nie osiągnęła w roku badanym przychodów z działalności operacyjnej, co wynika ze zmiany strategii funkcjonowania Spółki, która skupia swą aktywność na budowie grupy kapitałowej i zarządzaniu jej aktywami. Zanotowano wzrost kosztów operacyjnych (93 602,51 zł, tj. o 74,9%), przy czym złożył się na nie:

- wzrost zużytych materiałów i energii o 955,87 zł. (64,9%),
- wzrost usług obcych o 138 081,12 zł. (348,8%),
- wzrost wynagrodzeń o 11 800,27 zł. (63,8%),
- wzrost pozostałych kosztów rodzajowych o 2 841,12 zł,
- spadek podatków i opłat o -60 075,87 zł (-91,8%).

Powyższe zmiany przychodów i kosztów łącznie spowodowały, że osiągnięty wynik na sprzedaży jest o -105 925,51 zł niższy w porównaniu do osiągniętego w roku ubiegłym.

Na pozostałej działalności operacyjnej jednostka w bieżącym roku osiągnęła wyższe przychody (o 634,78 zł) przy niższych kosztach (o -1 262,30 zł). Łączny wpływ powyższych zmian spowodował, że wynik na pozostałej działalności w stosunku do roku ubiegłego poprawił się o 1 897,08 zł.

Podstawowym przychodem z działalności finansowej Jednostki była różnica w kwocie 1 435 000,00 zł pomiędzy wartością objętych udziałów w spółce LAVINIA Sp. z o.o. RGLAB spółka komandytowo-akcyjna (obecnie działająca pod firmą CORPO Sp. z o.o. RGLAB spółka komandytowo-akcyjna) nad wartością księgową udziałów spółki CORPO Sp. z o.o. spółka komandytowo-akcyjna (obecnie działająca w formie

spółki komandytowej) wniesionych na pokrycie nabytych udziałów. Koszty działalności finansowej w analizowanym okresie spadły o -13 731,94 zł. W efekcie wynik na działalności finansowej był o 1 448 596,71 zł wyższy w porównaniu do roku ubiegłego.

Konsekwencją opisanych relacji zmian w przychodach i kosztach poszczególnych rodzajów działalności jest poprawa wyniku brutto osiągniętego w badanym roku o 1 344 568,28 zł w stosunku do ubiegłorocznego. Osiągnięty zysk netto był o 1 337 594,28 zł wyższy niż w roku ubiegłym.

4. Wskaźniki charakteryzujące działalność gospodarczą w trzech kolejnych latach obrotowych

Wskaźniki rentowności

L.p.	Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
			(1) 31.12.2012	(2) 31.12.2013	(3) 31.12.2014	(2)-(1)	(3)-(2)
1	Wskaźnik rentowności majątku ogółem	$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Majątek ogółem}}$	-108,54%	-0,52%	1,02%	108,02	1,54
2	Wskaźnik rentowności kapitału własnego	$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Kapitały własne}}$	-93,60%	-1,09%	1,08%	92,51	2,17
3	Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów i towarów}}$	-310,31%	-3 619,50%	0%	-3 309,19	3619,50
4	Wskaźnik rentowności operacyjnej sprzedaży brutto	$\frac{\text{Wynik ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	-32,95%	-914,49%	0%	-881,54	914,49

Wyniki finansowe Jednostki są w znacznej mierze zależne od decyzji w zakresie poboru dywidendy ze spółek zależnych. Z uwagi na fakt, że w roku 2014 żadna ze Spółek zależnych nie zakończyła swojego roku obrotowego do podjęcia stosownych decyzji nie doszło. Nie pobrano także dywidend zaliczkowych. Wynik finansowy roku 2014 ukształtowała pojedyncza transakcja podwyższenia kapitału opisana wcześniej.

Wskaźniki płynności finansowej

L.p.	Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
			(1) 31.12.2012	(2) 31.12.2013	(3) 31.12.2014	(2)-(1)	(3)-(2)
1	Wskaźnik bieżącej płynności I	$\frac{\text{Majątek obrotowy netto}}{\text{Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe)}}$	0,97	0,46	4,22	-0,51	3,76
2	Wskaźnik szybkiej płynności II	$\frac{\text{Maj. obrotowy - (zapasy + rozliczenia m/o czynne)}}{\text{Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe - pow. 12 m-cy)}}$	0,57	0,09	2,53	-0,48	2,44
3	Wskaźnik wypłacalności środkami pieniężnymi III	$\frac{\text{Papiery wart. przeznaczone do obrotu + środki pien.}}{\text{Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe - pow. 12 m-cy)}}$	0,00	0,07	2,20	0,07	2,13

Płynność Jednostki nie budzi zastrzeżeń. Potwierdzają to wskaźniki płynności. W trakcie czynności badawczych biegły także nie stwierdził występowania trudności w obsłudze bieżących zobowiązań.

Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

Wobec faktu, że Jednostka nie generowała w badanym okresie przychodów, a profil jej działalności ulega istotnej zmianie, która uniemożliwia dokonanie porównań w czasie, odstąpiono od obliczania wskaźników wykorzystania majątku.

Wskaźniki struktury finansowania

L.p.	Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
			(1) 31.12.2012	(2) 31.12.2013	(3) 31.12.2014	(2)-(1)	(3)-(2)
1	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	$\frac{\text{Zobowiązania ogółem + rezerwy}}{\text{Aktywa ogółem}}$	38,22%	4,88%	4,21%	-33,34	-0,67
2	Wskaźnik długoterminowego zadłużenia	$\frac{\text{Zobowiązania długoterminowe}}{\text{Kapitały własne}}$	0,00%	4,31%	4,21%	4,31	-0,10
3	Pokrycie odsetek	$\frac{\text{Zysk brutto + odsetki (EBIT)}}{\text{Odsetki}}$	-85,88	-22,50	4,04	63,38	26,54
4	Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	$\frac{\text{Kapitał własny + rezerwy}}{\text{Majątek trwały (netto)}}$	0,99	0,95	0,96	-0,04	0,01
5	Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową	$\frac{\text{Zysk netto + amortyzacja}}{\text{Zobowiązania ogółem}}$	-2,83	-0,11	0,24	2,72	0,35

Wskaźniki struktury finansowania

L.p.	Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
			(1)	(2)	(3)	(2)-(1)	(3)-(2)
			31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014		
6	Kapitał obrotowy netto [w tys. zł]	Majątek obrotowy minus zobowiązania bieżące	-37,29	-370,7	428,4	-333,4	799,1

Jednostka nie jest istotnie zadłużona finansując działalność kapitałem własnym. Struktura pasywów jest dobrze dopasowana do struktury aktywów.

Podsumowując przeprowadzone rozważania należy wskazać na wysoką wartość aktywów trwałych sfinansowanych w bezpieczny sposób z kapitału właścicieli, dobrą płynność i niewielkie zadłużenie. W ocenie bieżącej sytuacji Jednostki jest dobra i pozwala na przyjęcie założenia o dalszej kontynuacji działalności w niezmiennym zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości.

5. Informacja szczegółowa o przebiegu i wynikach badania sprawozdania finansowego

5.1. Ocena prawidłowości systemu rachunkowości

- Ustalono, że badana Jednostka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości w postaci:
 - zakładowego planu kont, zatwierdzonego do stosowania przez Kierownika Jednostki,
 - wykazu stosowanych ksiąg rachunkowych,
 - wykazu stosowanych programów komputerowych,
 - sposobu ustalania wyniku finansowego Jednostki.
 Obowiązujące na dzień bilansowy zasady (polityka) rachunkowości zostały przyjęte do stosowania przez Zarząd. Jednostka nie dokonywała zmian zasad rachunkowości w trakcie roku obrotowego.
- Księgi rachunkowe prowadzone były przy wykorzystaniu komputerowego systemu finansowo-księgowego Comarch ERP Optima firmy Comarch S.A. z siedzibą w Krakowie, al. Jana Pawła II 39a. Stosowany program spełnia wymogi określone w art. 13-18 ustawy o rachunkowości.
- Księgi rachunkowe Jednostki prowadzi U-Fin Sp. z o.o. Biuro audytorskie i rachunkowe. Grupa Finans-Servis z siedzibą w Łodzi, ul. Gdańska 80. Osobą odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych jest Agnieszka Keister.
- Nie stwierdzono niezgodności zapisów operacji gospodarczych w dzienniku i na kontach księgi głównej z ustaleniami art. 14 i 15 ustawy o rachunkowości.
- Konta ksiąg pomocniczych, służące uszczegółowieniu i uzupełnieniu zapisów kont księgi głównej, prowadzone były według zasad określonych w zakładowym planie kont i są zgodne z art. 17 ust. 2 ustawy o rachunkowości.
- Prawidłowość otwarcia ksiąg rachunkowych oraz kompletność i poprawność dokonanych zapisów, a także ich powiązania z dokumentami oraz sprawozdaniem finansowym nie budzą zastrzeżeń. Podstawę otwarcia ksiąg rachunkowych dla roku badanego stanowiły dane zatwierdzonego bilansu za rok ubiegły. Ciągłość bilansowa została zachowana.
- Stwierdzono, że Jednostka sporządzała na koniec każdego miesiąca zestawienie obrotów i sald kont księgi głównej, zawierające dane wymienione w art. 18 ust. 1 w/w ustawy.
- Narastające od początku roku obroty zestawienia obrotów i sald są zgodne z narastającymi od początku roku obrotami dziennika.

9. W trakcie wrywkowego badania prawidłowości udokumentowania operacji gospodarczych nie stwierdzono, aby dowody księgowe nie spełniały wymogów określonych w art. 21-23 ustawy o rachunkowości.
10. Księgi rachunkowe prowadzone były zgodnie z wymogami określonymi w art. 24-25 ustawy o rachunkowości.
11. Dokumentacja przyjętych zasad rachunkowości, księgi rachunkowe, o których mowa w art. 10 i 13 ustawy o rachunkowości oraz dowody księgowe, dokumenty inwentaryzacyjne i sprawozdania finansowe przechowywane są w sposób należyty i chronione przed niedozwolonymi zmianami, nieupoważnionym rozpowszechnianiem, uszkodzeniem lub zniszczeniem.

5.2. Informacje o systemie kontroli wewnętrznej

1. Badanie kontroli wewnętrznej przeprowadzono w zakresie poprawności sporządzenia sprawozdania finansowego.
2. Kontrola wewnętrzna była wykonywana w Spółce w formie samokontroli oraz kontroli funkcjonalnej i stanowiskowej.
3. Stosowane w Jednostce procedury kontroli wewnętrznej są stosowane w sposób ciągły ograniczając ryzyko występowania nieprawidłowości. System kontroli zapewnia w stopniu wystarczającym poprawność ujęcia, udokumentowanie i sprawdzenie wszelkich transakcji stanowiących podstawę sporządzenia sprawozdania finansowego.
4. Podstawę ewidencji dokonywanych operacji gospodarczych w księgach rachunkowych Jednostki stanowią dowody księgowe posiadające ślad kontroli wewnętrznej. Dowody te posiadają wskazanie miesiąca oraz sposobu ujęcia dowodu w księgach rachunkowych (dekretacja) oraz podpis osoby odpowiedzialnej za te wskazania.
5. W trakcie badania, przeprowadzonego w znacznej mierze drogą wrywkową, nie stwierdzono, aby stosowany system kontroli nie działał poprawnie w przedmiocie:
 - rzeczowych i finansowych przychodów i rozchodów towarów, materiałów, dostaw i usług oraz majątku trwałego,
 - poniesionych kosztów i opłat oraz dokonywanych wydatków wraz z ich kompletnym rozliczeniem nie wyłączając rozliczeń z budżetami,
 - przebiegu dokonywanych rozliczeń pieniężnych i stanów rozrachunków,
 - stanu majątkowego i wyniku finansowego brutto i netto.
6. Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie nieprawidłowości jakie mogłyby wystąpić poza systemem rachunkowości oraz ujawnienie wszystkich ewentualnych nieprawidłowości.
7. Badanie systemu kontroli wewnętrznej w rozumieniu podanym wyżej nie wyklucza przeoczenia ewentualnych nieprawidłowości, które przy badaniu systemu kontroli wewnętrznej jako całości, mogłyby zostać wykryte.

5.3. Ocena inwentaryzacji

1. Jednostka dokonała inwentaryzacji składników w obowiązującym terminie zgodnie z zasadami rachunkowości.
2. Aktywa finansowe zgromadzone na rachunkach bankowych, w tym papierów wartościowych w formie zdematerializowanej zinwentaryzowano drogą potwierdzenia prawidłowości sald wykazanych w księgach rachunkowych na dzień bilansowy.

5.4. Ocena prawidłowości wyceny aktywów oraz pasywów

1. Wyceny aktywów i pasywów dokonano zgodnie z postanowieniami art. 28 ustawy o rachunkowości oraz zapisami zawartymi w przyjętej do stosowania polityce rachunkowości.
2. O stosowanych zasadach wyceny Jednostka poinformowała we Wprowadzeniu do sprawozdania.

5.5. Prawidłowość prezentacji danych w sprawozdawczości finansowej, w informacji dodatkowej oraz w sprawozdaniu zarządu

Wykazane wartości w sprawozdaniu finansowym oraz w uzupełniającej informacji dodatkowej a także w sprawozdaniu zarządu są wzajemnie ze sobą spójne i wykazane zostały w sposób wystarczający we wszystkich istotnych aspektach.

5.6. Informacje ogólne o sprawozdaniu finansowym

1. Roczne sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31.12.2014r. obejmuje wyniki działalności za okres od 01.01.2014r. do 31.12.2014r. Rachunek zysków i strat sporządzony jest w wariantcie porównawczym zgodnie z załącznikiem Nr 1 do ustawy o rachunkowości.
2. Badaniem objęto także pozostałe elementy sprawozdania finansowego, to jest:
 - informację dodatkową spełniającą wymogi określone przez art. 48 ust. 1 i 2,
 - rachunek przepływów pieniężnych sporządzony metodą pośrednią zgodnie z art. 48b.,
 - sprawozdanie z działalności Jednostki sporządzone zgodnie z art. 49 ustawy o rachunkowości,
 - zestawienie zmian w kapitale Jednostki sporządzone zgodnie z art. 48a ustawy o rachunkowości.

III. Omówienie istotnych pozycji sprawozdania finansowego

1. Aktywa bilansu

1.1. Aktywa trwałe	86 529 260,61 zł
1.1.1. Inwestycje długoterminowe	86 522 436,61 zł
3. Długoterminowe aktywa finansowe	86 522 436,61 zł
– w tym od Jednostek powiązanych	85 513 906,61 zł
– w tym od pozostałych Jednostek	1 008 530,00 zł

Długoterminowe aktywa finansowe obejmują udziały w podmiocie powiązanym CORPO Sp. z o.o. RGLAB spółka komandytowo-akcyjna w kwocie 85 513 906,61 zł wycenione w cenie nabycia objęte za aport udziałów w spółce CORPO Sp. z o.o. spółka komandytowo-akcyjna (obecnie działająca pod firmą CORPO Sp. z o.o. spółka komandytowa) oraz udziały w projekcie deweloperskim Osiedle Becka w kwocie 1 008 530,00 zł wycenione w cenach nabycia. Uwag nie wnosi się.

2. Pasywa bilansu

2.1. Kapitał (fundusz) własny 83 446 155,71 zł

Zaistniałe zmiany w kapitałach własnych w 2014r. nie budzą zastrzeżeń.

2.1.1. Kapitał (fundusz) zakładowy 9 992 588,00 zł

W roku badanym nie wystąpiły zmiany kapitału zakładowego.

2.1.2. Kapitał zapasowy 71 040 000,00 zł

W roku badanym nie wystąpiły zmiany kapitału zapasowego.

2.1.3. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe 1 522 004,93 zł

W roku badanym z kapitału rezerwowego pokryta została strata netto za okres od 01.01.2013r. do 31.12.2013r. w kwocie -446 031,50 zł, (Uchwała nr 10/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia M Development Spółki Akcyjnej z siedzibą w Łodzi z dnia 27.06.2014r.).

Ponadto, kapitał rezerwowo został zwiększony o kwotę 1 380 330,00 zł pochodzącą z emisji akcji serii E1, która została zarejestrowana w KRS w roku 2015.

2.1.4. Zysk (strata) netto 891 562,78 zł

2.1.5. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego 0,00 zł

Pozycja obejmuje wpłaty jednoosobowych spółek Skarbu Państwa z zysku brutto.

2.2. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania 3 665 666,48 zł

2.2.1. Zobowiązania długoterminowe 3 511 553,96 zł

Saldo pozycji obejmuje zobowiązania z tytułu I Emisji Obligacji, które zostały wyemitowane w trybie niepublicznej subskrypcji zgodnie z art. 9 pkt 3 ustawy z dnia 29 czerwca 1995r. o obligacjach. Termin wykupu obligacji Spółki przypada w dniu 22 grudnia 2018 roku. Wartość nominalna wyemitowanych obligacji wyniosła 3 500 000,00 zł.

3. Rachunek zysków i strat

3.1. Wynik działalności i jego rozliczenie 896 162,78 zł

Pozycja	Kwota
a) Przychody ogółem	1 437 859,47 zł
– pozostałe przychody operacyjne	2 859,47 zł
– przychody finansowe	1 435 000,00 zł
b) Koszty ogółem	541 696,69 zł
– koszty rodzajowe	218 618,00 zł
– pozostałe koszty operacyjne	5 332,21 zł
– koszty finansowe	317 746,48 zł
c) Wynik finansowy brutto	896 162,78 zł

W badanych transakcjach oraz dowodach finansowych (metoda wrywkowa) nie ujawniono nieprawidłowości.

3.2. Ustalenie wyniku podatkowego

	Pozycja	Kwota
1.	Zysk brutto	896 162,78 zł
2.	Korekty	-1 434 839,63 zł
	a) Koszty, które nie są uznawane za koszty uzyskania przychodów	35 672,74 zł
	b) Koszty podatkowe nie zaliczane do kosztów księgowych	-35 512,37 zł
	c) Przychody księgowe nie zaliczane do podatkowych	-1 435 000,00 zł
3.	Dochód do opodatkowania (podstawa opodatkowania)	-538 677,00 zł
4.	Podatek dochodowy	0,00 zł

4. Zobowiązania warunkowe

Jednostka w informacji dodatkowej wskazała, że nie występują zobowiązania warunkowe, ani też poręczenia, co Zarząd Jednostki potwierdził w złożonym biegłemu oświadczeniu.

5. Zdarzenia po dacie bilansu

W Jednostce nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym, które miałyby wpływ na ocenę wyników działalności w roku badanym oraz na zagrożenia kontynuacji działalności gospodarczej. Powyższe stwierdzenie Zarząd Jednostki potwierdził w złożonym biegłemu oświadczeniu.

6. Zagrożenie dla kontynuacji działalności.

Zarząd Jednostki zamieścił informację o zdolności do kontynuacji działalności gospodarczej przez spółkę (vide – wprowadzenie do sprawozdania finansowego). Biegły nie stwierdził zagrożeń dla kontynuacji działalności Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości.

7. Przypadki wskazujące na naruszenie prawa.

W wyniku dokonania badania sprawozdania finansowego, systemu prowadzenia ksiąg rachunkowych, kontroli wewnętrznej a także statutu Spółki nie stwierdzono przypadków istotnego naruszenia prawa. Także Zarząd Jednostki w złożonym oświadczeniu zapewnił biegłego, że nie ma wiedzy o takich zdarzeniach.

IV. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia

1. Zawarte dane w Informacji dodatkowej są zgodne z danymi wynikającymi z ksiąg rachunkowych.
2. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia spełniają wymagania określone w art. 48 oraz w załączniku nr 1 do ustawy o rachunkowości, są zgodne z danymi wynikającymi z ksiąg rachunkowych. Wskazane informacje przedstawiono w sposób wyczerpujący.
3. Zarząd Jednostki złożył stosowną informację we wprowadzeniu do sprawozdania o możliwości kontynuowania działalności gospodarczej.

V. Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące na dzień 31.12.2014r. stan 83 446 155,71 zł, sporządzono zgodnie z art. 48a ustawy o rachunkowości. Obrazuje ono w prawidłowy sposób dokonane zmiany w kapitałach własnych w roku badanym.

VI. Rachunek przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych wskazujące bilansową zmianę stanu środków pieniężnych w roku badanym w kwocie 260 030,40 zł sporządzono w sposób prawidłowy, zgodnie z Poprawionym Krajowym Standardem Rachunkowości nr 1 „Rachunek przepływów pieniężnych”. Sprawozdanie jest prawidłowo powiązane z pozostałymi elementami sprawozdania.

VII. Sprawozdanie z działalności Jednostki

Sprawozdanie z działalności Jednostki jest zgodne z danymi ksiąg rachunkowych oraz sprawozdaniem finansowym. Spełnia wymogi określone w art. 49 ust 1 i 2 ustawy o rachunkowości oraz w Krajowym Standardzie Rachunkowości nr 9 „Sprawozdanie z działalności”.

VIII. Podsumowanie wyników badania

Mając na uwadze, że:

- w trakcie wykonywania czynności badawczych nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania, które uniemożliwiłyby biegłemu rewidentowi zastosowanie niezbędnych procedur,
- biegły rewident nie stwierdził w sprawozdaniu finansowym Jednostki istotnych odstępstw od zasad (polityki) rachunkowości określonych w ustawie o rachunkowości oraz od innych przepisów wiążących Jednostkę przy sporządzaniu tego sprawozdania,
- przedstawione do badania sprawozdanie finansowe jest kompletne w rozumieniu art. 45 ustawy o rachunkowości,
- kontynuacja działalności Jednostki nie jest zagrożona, o czym Zarząd poinformował we Wprowadzeniu do sprawozdania finansowego,

zdaniem kluczowego biegłego rewidenta badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii. Na tej podstawie możemy stwierdzić, że w naszej ocenie zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31.12.2014r. oraz jej wyniku finansowego za rok 2014. Zostało ono sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i jest zgodne z mającymi zastosowanie przepisami prawa i postanowieniami statutu M FOOD Spółki Akcyjnej.

IX. Uwagi końcowe

1. Niniejszy raport zawiera 14 stron kolejno ponumerowanych. Każda ze stron została oznaczona parafą biegłego przy numerze strony.
2. Integralną część raportu stanowi sprawozdanie finansowe.

Tomasz Pietrzak

Biegły rewident
Nr ewid. 12345

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 podmiotów uprawnionych pod nr 64,
Uchwałą KRBR nr 94/50/95 z dnia 07.02.1995r.

Łódź, 28.05.2015r.