

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

Łódź, dnia 28 maja 2015r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia Grupy Kapitałowej M FOOD Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest M FOOD Spółka Akcyjna z siedzibą w 91-071 Łódź, ul. Ogrodowa 72/74, na które składa się:

1. wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
2. skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2014r.,
który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **115 539 194,08 zł**
3. skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy
od 01.01.2014r. do 31.12.2014r.,
wykazujący zysk netto w wysokości **5 072 932,72 zł**
4. zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale (funduszu) własnym
za rok obrotowy od 01.01.2014r. do 31.12.2014r.,
wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **6 570 780,72 zł**
5. skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych
za rok obrotowy od 01.01.2014r. do 31.12.2014r.,
wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **1 745 264,13 zł**
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd jednostki dominującej M FOOD Spółki Akcyjnej.

Zarząd M FOOD Spółka Akcyjna oraz członkowie Rady Nadzorczej M FOOD Spółka Akcyjna są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej M FOOD Spółka Akcyjna.

Badanie skonsolidowanego 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.



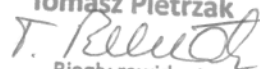
Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej oraz przepisami wydanego na podstawie powołanej wyżej ustawy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. Nr 169, poz. 1327),
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową M FOOD Spółka Akcyjna.

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

Tomasz Pietrzak

Biegły rewident
Nr ewid. 12345

*Biegły rewident Grupy
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, 28.05.2015 r.

Raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania
finansowego
Grupy Kapitałowej

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

KO-BILANS
BIURO BIEGŁYCH REWIDENTÓW

I. Informacja ogólna raportu

1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą

- 1.1. Nazwa jednostki dominującej 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. Kierownik jednostki dominującej (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 dominująca 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 umowy spółki w dn. 27.06.2014 r., Notariusz Grzegorz Gawior, Rep. A Nr 2502/2014, zmieniono § 1.
- 1.3.2. Rejestracja podatkowa:
NIP 7272757318
- 1.3.3. Rejestracja statystyczna:
REGON 100844077
- 1.4. Przedmiot działalności jednostki dominującej
– PKD 6420Z - działalność holdingów finansowych
- Przedmiotem działalności spółki zależnej CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RGLAB spółka komandytowo-akcyjna jest pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 7022Z)
- Przedmiotem działalności spółki zależnej CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa jest sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 4690Z), głównie na rynku miodów i produktów apikultury.
- 1.5. Kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosi 9 992 588,00 zł
i dzieli się na 49 962 940 akcji o wartości 0,20 zł każda
- 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% |
- Zmiany struktury własności w roku badanym nie wystąpiły.
- 1.7. Skład Grupy Kapitałowej M FOOD Spółka Akcyjna na dzień 31.12.2014r.:
- 1.7.1. Jednostka dominująca:

M FOOD Spółka Akcyjna

Okres objęty sprawozdaniem finansowym	od dnia 01.01.2014r. do dnia 31.12.2014r.
Suma bilansowa	87 111 822,19 zł
Przychody ze sprzedaży	0,00 zł
Wynik finansowy	891 562,78 zł
Podmiot uprawniony do badania	Biurowie Biegłych Rewidentów "EKO-BILANS" Sp. z o.o.; ul. P.O.W. 29/3, 90-248 Łódź



Rodzaj opinii z badania	bez zastrzeżeń
Bilans sporządzono na dzień	31.12.2014r.

1.7.2. Jednostki zależne:

CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RGLAB spółka komandytowo-akcyjna

Udział jednostki dominującej	100,00%
Data objęcia kontroli	28.08.2014r.
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	od dnia 01.01.2014r. do dnia 31.12.2014r.
Suma bilansowa	85 506 515,23 zł
Przychody ze sprzedaży	0,00 zł
Wynik finansowy (strata)	-1 651,02 zł
Podmiot uprawniony do badania	Biuro Biegłych Rewidentów "EKO-BILANS" Sp. z o.o.; ul. P.O.W. 29/3, 90-248 Łódź
Rodzaj opinii z badania	bez zastrzeżeń (przegląd pakietu konsolidacyjnego)
Bilans sporządzono na dzień	31.12.2014r.

CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa

Udział jednostki dominującej	99,96% (poprzez CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RGLAB spółka komandytowo-akcyjna)
Data objęcia kontroli	11.12.2013r.
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	od dnia 01.01.2014r. do dnia 31.12.2014r.
Suma bilansowa	52 056 025,51 zł
Przychody ze sprzedaży	114 450 726,62 zł
Wynik finansowy (strata)	8 908 092,40 zł
Podmiot uprawniony do badania	Biuro Biegłych Rewidentów "EKO-BILANS" Sp. z o.o.; ul. P.O.W. 29/3, 90-248 Łódź
Rodzaj opinii z badania	bez zastrzeżeń (badaniu podlegało sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2013 - 27.11.2014r. oraz pakiet konsolidacyjny za okres 01.01.2014 – 31.12.2014r.)
Bilans sporządzono na dzień	31.12.2014r.

- | | | |
|-------|---|---------------------------------|
| 1.8. | Skonsolidowany bilans sporządzono na dzień | 31.12.2014r. |
| 1.9. | Okres objęty skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym | od 01.01.2014r. do 31.12.2014r. |
| 1.10. | Skonsolidowany bilans zamyka się sumą aktywów i pasywów w kwocie | 115 539 194,08 zł |
| 1.11. | Wynik brutto na działalności grupy zamyka się zyskiem w wysokości | 5 077 532,72 zł |



1.12.	Wynik netto z całokształtu działalności grupy - zysk w wysokości	5 072 932,72 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 z objaśnieniem uzupełniającym
	Data zatwierdzenia sprawozdania: Uchwała nr 9/2014 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.
	Sprawozdanie za rok poprzedzający badanie zamyka się po stronie aktywów i pasywów sumą	106 097 276,63 zł
	oraz wynikiem finansowym – stratą brutto w kwocie	-587 746,48 zł
	oraz wynikiem finansowym – stratą netto w kwocie	-585 372,48 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 Grupy Kapitałowej:
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 dominującej 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 dominująca 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	66 650 817,58	63 372 420,50
Wartość firmy	0,00	65 122 699,84	61 857 348,12
Aktywa obrotowe, w tym:	571 262,98	39 446 459,05	52 166 773,58
Zapasy	60 000,00	16 310 906,56	11 048 328,15
Należności krótkoterminowe	338 726,97	21 025 336,60	36 385 308,18
Inwestycje Krótkoterminowe	302,41	1 769 998,67	3 843 603,38
Kapitały własne	980 294,43	80 999 461,95	87 570 242,67
Zobowiązania długoterminowe	0,00	3 500 000,00	3 511 553,96
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	588 748,55	21 480 694,37	24 202 076,09
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	98 678,24	9 708 585,53	13 333 771,49
Kredyty i pożyczki	83 600,00	6 112 270,85	8 667 334,95
SUMA BILANSOWA	1 588 842,98	106 097 276,63	115 539 194,08

1. Aktywa bilansu

Dominującą pozycją aktywów jednostki jest wartość firmy, której udział w strukturze aktywów Grupy kapitałowej M FOOD S.A. wynosi 53,5%. Saldo pozycji spada w wyniku planowej amortyzacji.

Wartość aktywów Grupy kapitałowej wzrosła o 9 441 917,45 zł (8,9%), głównie za sprawą wyższych należności krótkoterminowych, które wzrosły o 15 359 971,58 zł (dynamika rdr na poziomie 73,1%). Wzrost ten należy wiązać z dynamicznym wzrostem sprzedaży. Jednocześnie o 5 262 578,41 zł spadła wartość stanu magazynowego towarów. Zmiany wartości należy uznać za prawidłowe i ekonomicznie uzasadnione.

2. Pasywa bilansu

W badanym roku źródła finansowania wzrosły o 9 441 917,45 zł, co stanowi 8,9% wartości pasywów z roku poprzedniego. Własne źródła finansowania w trakcie roku obrotowego wzrosły o 6 570 780,72 zł, (8,1%). Wzrost źródeł finansowania własnego wynika z osiągniętego przez Grupę kapitałową zysku oraz subskrypcji akcji serii E1 w jednostce dominującej (podwyższenie wpisane do KRS w roku 2015).

Obce źródła finansowania zwiększyły się o kwotę 2 871 136,73 zł tj. o 11,4%.

Na powyższy stan wpływ miały:

- wzrost wartości zobowiązań długoterminowych o 11 553,96 zł (0,3%) wynikający z wyceny bilansowej obligacji korporacyjnych,
- wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych o 2 721 381,72 zł (12,7%) wynikający ze wzrostu zobowiązań handlowych.
- wzrost wartości biernych rozliczeń międzyokresowych o 185 786,20 zł (348,3%).
- spadek wartości utworzonych rezerw o -47 585,15 zł (-74,6%).

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	4 998 545,31	114 450 726,62
Koszty działalności operacyjnej	738 846,82	4 836 721,67	105 508 428,80
Zysk/strata ze sprzedaży	-183 101,52	161 823,64	8 942 297,82
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-187 573,17	138 859,75	8 421 148,39
Zysk/strata z działalności gospodarczej	-1 732 059,62	-403 412,11	8 342 884,44
Zysk/strata brutto	-1 732 059,62	-587 746,48	5 077 532,72
Zysk/strata netto	-1 724 559,62	-585 372,48	5 072 932,72

Przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Grupę Kapitałową w roku badanym są wyższe od zeszłorocznych o 109 452 181,31 zł. Wynika to z faktu, że jednostka dominująca objęła kontrolę nad CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna (obecnie działająca w formie spółki komandytowej) w dniu 11.12.2013r., co powoduje, że na przychody Grupy Kapitałowej w roku 2013 odniesiono jedynie sprzedaż za okres 11.12.2013 – 31.12.2013r. Wzrostowi sprzedaży towarzyszył współmiernie wzrost kosztów operacyjnych w kwocie (100 671 707,13 zł

Powyższe zmiany przychodów i kosztów łącznie spowodowały, że osiągnięty przez Grupę Kapitałową wynik na sprzedaży jest o 8 780 474,18 zł wyższy w porównaniu do osiągniętego w roku ubiegłym.

Na pozostałej działalności operacyjnej Grupa Kapitałowa w bieżącym roku osiągnęła wyższe przychody (o 1 078 309,78 zł) przy wyższych kosztach (o 1 576 495,32 zł). Łączny wpływ powyższych zmian spowodował, że wynik na pozostałej działalności w stosunku do roku ubiegłego pogorszył się o -498 185,54 zł.

Osiągnięte w roku badanym przychody finansowe są o 628 406,35 zł wyższe w stosunku do roku ubiegłego. Koszty działalności finansowej w analizowanym okresie wzrosły o 339 295,44. W efekcie wynik na działalności finansowej był o 464 007,91 zł wyższy w porównaniu do roku 2013.

Konsekwencją opisanych relacji zmian w przychodach i kosztach poszczególnych rodzajów działalności jest poprawa wyniku brutto osiągniętego w badanym roku (o 5 665 279,20 zł). Także osiągnięty przez Grupę kapitałową zysk netto był o 5 658 305,20 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%	-0,55%	4,39%	107,99%	4,94%
2	Wskaźnik rentowności kapitału własnego	$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Kapitały własne}}$	-351,85%	-1,43%	6,02%	350,42%	7,45%
3	Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów i towarów}}$	-310,31%	-11,71%	4,43%	298,60%	16,14%
4	Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	$\frac{\text{Wynik ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	-32,95%	3,24%	7,81%	36,18%	4,58%

W roku badanym Grupa Kapitałowa osiągnęła dodatni wynik finansowy, dzięki czemu wskaźniki rentowności przyjmują po raz pierwszy wartości dodatnie. Z uwagi na różny zakres działalności Grupy Kapitałowej w analizowanych latach trudno na podstawie kształtowania się wartości wskaźników w kolejnych latach wyciągać zbyt daleko idące wnioski. Nie ulega jednakże wątpliwości, że rysujący się trend wzrostowy należy ocenić pozytywnie.

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	1,83	2,13	0,86	0,30
2	Wskaźnik szybkiej płynności II	$\frac{\text{Maj. obrotowy - (zapasy + rozliczenia m/o czynne)}}{\text{Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe - pow. 12 m-cy)}}$	0,57	1,06	1,65	0,48	0,59

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)
3	Wskaźnik wypłacalności środkami pieniężnymi III	Papiery wart. przeznaczone do obrotu + środki pien. Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe - pow. 12 m-cy)	0,00	0,08	0,16	0,08	0,08

Konsekwencją poprawiającej się rentowności na poziomie Grupy Kapitałowej jest wyraźna poprawa wskaźników płynności. W trakcie czynności rewizji finansowej w spółce dominującej i spółkach zależnych od M FOOD S.A. nie stwierdziliśmy występowania trudności w regulowaniu zobowiązań bieżących. Płynność Grupy Kapitałowej nie budzi tym samym zastrzeżeń.

Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

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 przeciętnego czasu rozliczenia należności w dniach	Przeciętne należności fakturowane x il. dni badanego okresu Przychody ze sprzedaży	1,55	729,38	87,87	727,82	-641,51
2	Wskaźnik przeciętnego czasu rozliczenia zobowiązań w dniach	Przeciętne zobowiązania z tyt. dostaw, robót i usług x il. dni badanego okresu Wart. sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzed. prod.	24,37	378,73	40,30	354,36	-338,43
3	Szybkość obrotu zapasami w dniach	Przeciętne zapasy x ilość dni badanego okresu Wart. sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzed. prod.	14,82	617,71	47,32	602,89	-570,39
4	Cykl finansowania w dniach	Cykl zapasów + cykl należności - cykl zobowiązań handlowych	-8,00	968,35	94,89	976,35	-873,46
5	Efektywność wykorzystania majątku	Przychody ze sprzedaży Suma aktywów	0,3	0,0	1,0	-0,3	1,0

Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku wykazują znaczące wahania w całym analizowanym okresie. Wartości, jakie wskaźniki przyjęły na dzień bilansowy 31.12.2014r. odpowiadają typowym wartościom tych wskaźników obserwowanym w jednostkach gospodarczych. Jedynie wartość okresu spływu należności jest zbyt wysoki wskazując, że od momentu sprzedaży do chwili wpływu środków

pieniężnych z tej sprzedaży upływa prawie 90 dni. Taka sytuacja wiąże się ze znaczącym udziałem sprzedaży poza kraj w strukturze przychodów ogółem i stanowi istotne zapotrzebowanie na finansowanie bieżącej działalności.

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	$\frac{\text{Zobowiązania ogółem}}{\text{Aktywa ogółem}}$	38,22%	23,61%	24,00%	-14,61%	0,40%
2	Wskaźnik długoterminowego zadłużenia	$\frac{\text{Zobowiązania długoterminowe}}{\text{Kapitały własne}}$	0,00%	4,32%	4,01%	4,32%	-0,31%
3	Pokrycie odsetek	$\frac{\text{Zysk brutto + odsetki (EBIT)}}{\text{Odsetki}}$	-85,88	-3,71	11,79	82,17	15,50
4	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{Kapitał własny + rezerwy}}{\text{Majątek trwały (netto)}}$	0,99	1,22	1,38	0,23	0,17
5	Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową	$\frac{\text{Zysk netto + amortyzacja}}{\text{Zobowiązania ogółem}}$	-2,83	-0,02	0,19	2,80	0,21
6	Kapitał obrotowy netto [w tys. zł]	$\frac{\text{Majątek obrotowy minus zobowiązania bieżące}}{\text{Majątek obrotowy}}$	-37,29	17 851,5	27 709,4	17 888,8	9 857,9

Poziom zadłużenia Grupy Kapitałowej nie jest wysoki i w większości ma charakter krótkoterminowego kredytu kupieckiego lub faktoringu. Osiągnięty w roku badanym wynik finansowy wskazuje na zdolność jednostek tworzących Grupę Kapitałową do obsługi zadłużenia na co wskazuje wysoki wskaźnik pokrycia odsetek.

Struktura aktywno-pasywna jest bezpieczna o czym informuje wysoki stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym.

Podsumowując przeprowadzone rozważania należy wskazać na osiągnięcie w roku badanym przez Grupę Kapitałową M FOOD S.A. dodatnich wyników a także korzystną dynamikę wskaźników rentowności, którym towarzyszą brak problemów z płynnością, bezpieczna struktura kapitału. Wysokie okresy rotacji składników kapitału obrotowego są w znacznej mierze typowe dla działalności handlowej.

W ocenie biegłego rewidenta na dzień bilansowy nie występują zagrożenia dla dalszego istnienia Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

III. Informacja szczegółowa o przebiegu i wynikach badania sprawozdania finansowego

1.1. Ocena prawidłowości systemu rachunkowości

1.1.1. Zasady rachunkowości

Podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej M FOOD S.A. sporządzają sprawozdania finansowe zgodnie z zasadami opisanymi w ustawie o rachunkowości z dnia 24.09.1994r. (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 r. poz. 330). Analiza przyjętych zasad rachunkowości, jakie przy sporządzaniu swoich sprawozdań stosują jednostki w Grupie Kapitałowej pozwoliła nam potwierdzić, że we wszystkich istotnych aspektach są one zgodne z polityką (zasadami) rachunkowości opracowanymi przez GK M FOOD S.A. z wyłączeniem określenia roku obrotowego. Statutowe sprawozdania finansowe jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym są sporządzane za inne okresy niż sprawozdanie jednostki dominującej. Rok obrotowy CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RGLAB spółki komandytowo-akcyjnej trwa od 01.11.2013r. do 30.09.2015r., natomiast rok obrotowy CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa trwał od 01.01.2013 do 27.11.2014r. W związku z powyższym spółki CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RGLAB spółka komandytowo-akcyjna i CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa przygotowały na potrzeby konsolidacji pakiety konsolidacyjne za okresy objęte sprawozdaniem skonsolidowanym, tj.

- CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RGLAB spółka komandytowo-akcyjna sporządziła pakiet konsolidacyjny za okres od dnia objęcia kontroli przez spółkę M FOOD S.A., tj. od dnia 28.08.2014r do dnia bilansowego dla sprawozdania skonsolidowanego, tj. do dnia 31.12.2014r.
- CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa sporządziła pakiet konsolidacyjny za okres od 01.01.2014r. do 31.12.2014r.

Oba pakiety były przedmiotem czynności rewizyjnych prowadzonych przez kluczowego biegłego rewidenta Grupy Kapitałowej M FOOD S.A.

1.1.2. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej M FOOD S.A. zostało sporządzone zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna, sporządzona zgodnie z wymaganiami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r. nr 169, poz. 1327), obejmująca między innymi:

1. Wykaz jednostek grupy kapitałowej objętych konsolidacją,
2. Podstawowe sprawozdania finansowe jednostek powiązanych,
3. Sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych dostosowane do zasad (polityki) rachunkowości obowiązujących przy konsolidacji
4. Opinie i raporty z badania jednostkowych sprawozdań finansowych i pakietów konsolidacyjnych jednostek powiązanych,
5. Dane o wszystkich transakcjach w ramach grupy kapitałowej,
6. Wyliczenia wszelkich korekt i wyłączeń dokonywanych podczas konsolidacji, niezbędnych do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a w szczególności:
 - obliczenia wartości godziwej aktywów netto jednostek podporządkowanych, wraz z dokumentacją źródłową będącą podstawą wyceny,
 - obliczenia różnicy pomiędzy ceną nabycia udziałów a zakupionymi aktywami netto, przypadającymi dla grupy kapitałowej – wartości firmy,

- obliczenia odpisów amortyzacyjnych i aktualizujących wartość firmy,
- 7. Zestawienia robocze do eliminacji wzajemnych rozrachunków i obrotów w ramach grupy kapitałowej,
- 8. Zestawienia robocze do eliminacji niezrealizowanych zysków i strat na sprzedaży w ramach grupy kapitałowej majątku trwałego i obrotowego;
- 9. Zbiorcze arkusze konsolidacyjne zawierające takie elementy jak:
 - sumowanie poszczególnych elementów sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją (bilansów, rachunków zysków i strat, rachunków przepływów pieniężnych, zestawień zmian w kapitale własnym, not objaśniających),
 - wprowadzenie korekt konsolidacyjnych do poszczególnych pozycji zsumowanych elementów sprawozdań finansowych,
 - dane skonsolidowane.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby grupa stanowiła jedną jednostkę. Jednostka dominująca i jednostki zależne zostały skonsolidowane metodą pełną.

Przy konsolidacji bilansu metodą pełną podlegały sumowaniu wszystkie odpowiednie pozycje aktywów i pasywów na 31.12.2014r. Przy konsolidacji rachunku zysków i strat sumowaniu podlegały przychody i koszty jednostki dominującej oraz CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółki komandytowej za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku oraz przychody i koszty CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RGLAB spółka komandytowo-akcyjna za okres od 28.08.2014r. do 31.12.2014r. W toku konsolidacji dokonano odpowiednich wyłączeń i korekt w zakresie wzajemnych należności i zobowiązań, kapitału własnego oraz operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją. Ponadto wyłączeniom podlegała wartość posiadanych udziałów przez jednostkę dominującą w kapitale jednostki zależnej.

1.1.3. Informacje dotyczące wartości firmy z konsolidacji.

Aktywa netto jednostek zależnych na dzień objęcia kontrolą przez jednostkę dominującą stanowiły w każdym przypadku wartość zadeklarowanych udziałów jednostki dominującej, albowiem była założycielem początkowym każdej spółki zależnej. Wobec powyższego w dacie objęcia kontrolą spółek zależnych nie wystąpiły różnice pomiędzy ceną nabycia udziałów a wartością aktywów netto.

Wartość firmy ustalona na dzień objęcia kontroli nad spółką CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa wyniosła 65 307 034,21 zł i zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości Grupy Kapitałowej będzie rozliczana przez 20 lat. Dotychczasowe odpisy amortyzacyjne wyniosły 3 449 686,09 zł. Na tej podstawie wartość firmy wykazana w skonsolidowanym bilansie Grupy Kapitałowej wyniosła 61 857 348,12 zł.

1.1.4. Kapitały mniejszości

Jednostka dominująca posiada 100% udziałów w CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RGLAB spółka komandytowo-akcyjna i 99,96% w kapitale CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa. Z uwagi na fakt, że kapitały mniejszości stanowią. Z uwagi na nieistotną wartość kapitałów mniejszości, które stanowią 0,04% kapitału podstawowego Grupy, Grupa Kapitałowa M FOOD S.A. odstąpiła od dokonywania korekty z tego tytułu.

1.1.5. Kompletność skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok 2014r. objęto wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej M FOOD S.A.

Do stosowanych zasad rachunkowości Grupy Kapitałowej a także prawidłowości wyżej wymienionych czynności konsolidacyjnych biegły nie wnosi zastrzeżeń.

1.2. 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.

1.3. Informacje ogólne o sprawozdaniu finansowym

1. Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31.12.2014r. obejmuje wyniki działalności za okres od 01.01.2014r. do 31.12.2014r.
2. Skonsolidowany bilans sporządzony jest zgodnie z załącznikiem Nr 2 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25.09.2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r. nr 169, poz. 1327).
3. Skonsolidowany rachunek zysków i strat sporządzony jest w wariantcie porównawczym zgodnie z załącznikiem Nr 3 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25.09.2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r. nr 169, poz. 1327).
4. Badaniem objęto także pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, to jest:
 - dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego spełniające wymogi określone w załączniku Nr 6 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25.09.2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r. nr 169, poz. 1327),
 - skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzony metodą pośrednią zgodnie z załącznikiem Nr 4 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25.09.2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r. nr 169, poz. 1327),
 - zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale Jednostki sporządzone zgodnie z załącznikiem Nr 5 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25.09.2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r. nr 169, poz. 1327).
 - sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej sporządzone zgodnie z w art. 49 ust. 2 i 3 oraz art. 55 ust. 2 ustawy o rachunkowości.



IV. 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 skonsolidowanym 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest kompletne w rozumieniu przepisów o rachunkowości,
- kontynuacja działalności jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie jest zagrożona, o czym kierownik poinformował we Wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,

zdaniem kluczowego biegłego rewidenta badanie dostarczyło wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii. Na tej podstawie możemy stwierdzić, że w naszej ocenie zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2014r. oraz jej wyniku finansowego za rok 2014. Zostało ono sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, na podstawie prawidłowej procedury konsolidacyjnej oraz zostało prawidłowo udokumentowane w dokumentacji konsolidacyjnej. Jest zgodne z mającymi zastosowanie przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki dominującej.

V. Uwagi końcowe

1. Niniejszy raport zawiera 13 stron kolejno ponumerowanych. Każda ze stron została oznaczona parafą biegłego w dolnej części przy numerze strony.
2. Integralną część raportu stanowi skonsolidowane 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.