

**OPINIA I RAPORT
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
GRUPY KAPITAŁOWEJ
M FOOD SPÓŁKI AKCYJNEJ
ZA OKRES OD 01.01.2015R. DO 31.12.2015R.**

Łódź, dnia 27 maja 2016r.

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 31.12.2015r.,
który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **128 762 808,76 zł**
3. skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy
od 01.01.2015r. do 31.12.2015r.,
wykazujący zysk netto w wysokości **4 528 581,84 zł**
4. zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale (funduszu) własnym
za rok obrotowy od 01.01.2015r. do 31.12.2015r.,
wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **4 297 748,12 zł**
5. skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych
za rok obrotowy od 01.01.2015r. do 31.12.2015r.,
wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **762 847,03 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, Spółki M FOOD Spółka Akcyjna.

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 wyrywkowy - 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 31.12.2015r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2015r. do 31.12.2015r.,
- 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.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do skonsolidowanego sprawozdania finansowego informujemy, że sprawozdanie finansowe jednej z jednostek zależnych objęte tym sprawozdaniem, których udział w sumie bilansowej wynosi 0,03%, a w wyniku finansowym 0,9%, nie było badane przez biegłego rewidenta; jest to zgodne z postanowieniami art. 64 ustawy o rachunkowości.



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, 27.05.2016 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 01.01.2015r. do 31.12.2015r.



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 01.01.2015r. do 30.07.2015r. Zarząd pracował w składzie:
Andrzej Kochański - Prezes, powołany uchwałą Rady Nadzorczej nr 31/06/2013 (Rep A Nr 1802/2013).

W okresie od 30.07.2015r. do dnia zakończenia badania Zarząd pracował w składzie:
Jerzy Gądek - Prezes, powołany uchwałą Rady Nadzorczej nr 29/2015 (Rep A Nr 2990/2015).

- 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 statucie Spółki:
Zmiana statutu spółki w dn. 30.07.2015r., Notariusz Grzegorz Gawior, Rep. A Nr 2990/2015, zmieniono § 8, § 8A, § 19 pkt. 15.
- 1.3.2. Rejestracja podatkowa:
NIP 727-275-73-18
- 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 komandytowa (do 30.09.2015r. działająca pod firmą 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.
- Przedmiotem działalności spółki zależnej CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jest sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 4690Z).
- 1.5. Kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosi 10 452 498,00 zł
i dzieli się na 52 263 490 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 | 93,3% |
| Pozostali akcjonariusze/udziałowcy/wspólnicy mniejszościowi | 6,7% |
- Na dzień 31.12.2015r. struktura akcjonariatu przedstawiała się następująco:
- | | |
|-------------------------|-------|
| V15 Sp. z o.o. S.K.A. | 84,7% |
| Pozostali akcjonariusze | 15,3% |

- 1.7. Skład Grupy Kapitałowej M FOOD Spółka Akcyjna na dzień 31.12.2015r.:
1.7.1. Jednostka dominująca:

M FOOD Spółka Akcyjna

Okres objęty sprawozdaniem finansowym	od dnia 01.01.2015r. do dnia 31.12.2015r.
Suma bilansowa	86 935 078,92 zł
Przychody ze sprzedaży	0,00 zł
Wynik finansowy	-293 898,31 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
Bilans sporządzono na dzień	31.12.2015r.

- 1.7.2. Jednostki zależne:

CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RGLAB spółka komandytowa (do 30.09.2015r. CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RGLAB spółka komandytowo-akcyjna)

Udział jednostki dominującej	100%
Data objęcia kontroli	28.08.2014r.
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	od dnia 01.01.2015r. do dnia 31.12.2015r.
Suma bilansowa	85 324 052,30 zł
Przychody ze sprzedaży	730,56 zł
Wynik finansowy (strata)	-192 197,42 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	bezz zastrzeżeń z objaśnieniem (badanie sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01.11.2013r. do 29.09.2015r. oraz pakietu konsolidacyjnego za okres od 01.01.2015r. do 31.12.2015r.)
Bilans sporządzono na dzień	31.12.2015r.

CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa

Udział jednostki dominującej	kontrola sprawowana na podstawie przesłanek z art. 3 ust. 1 pkt. 37 lit. b poprzez CORPO sp. z o.o. prowadzącą sprawy spółki zależnej, jako jedyny komplementariusz
Data objęcia kontroli	11.12.2013r.
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	od dnia 01.01.2015r. do dnia 31.12.2015r.
Suma bilansowa	65 458 032,17 zł
Przychody ze sprzedaży	112 402 033,43 zł

Wynik finansowy (strata)	5 054 458,08 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 (badanie sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 28.11.2014r. do 30.09.2015r. oraz pakietu konsolidacyjnego za okres od 01.01.2015r. do 31.12.2015r.)
Bilans sporządzono na dzień	31.12.2015r.
CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	
Udział jednostki dominującej	52%
Data objęcia kontroli	30.09.2015r.
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	od dnia 30.09.2015r. do dnia 31.12.2015r.
Suma bilansowa	42 641,02 zł
Przychody ze sprzedaży	192 195,12 zł
Wynik finansowy (strata)	-39 780,51 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	sprawozdanie nie podlegało badaniu
Bilans sporządzono na dzień	31.12.2015r.
1.8.	Skonsolidowany bilans sporządzono na dzień 31.12.2015r.
1.9.	Okres objęty skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym od 01.01.2015r. do 31.12.2015r.
1.10.	Skonsolidowany bilans zamyka się sumą aktywów i pasywów w kwocie 128 762 808,76 zł
1.11.	Wynik brutto na działalności grupy zamyka się zyskiem w wysokości 4 489 879,84 zł
1.12.	Wynik netto z całokształtu działalności grupy - zysk w wysokości 4 528 581,84 zł
1.13.	Badana Jednostka udostępniła żądane przez biegłego rewidenta dane, a także wgląd do wszelkiej dokumentacji i urzędzeń księgowych. Jednostka udzieliła żądanych informacji, złożyła wyjaśnienia i wymagane oświadczenia.
1.14.	Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badanie Sprawozdanie za okres od 01.01.2014r. do 31.12.2014r. 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 Tomasz Pietrzak nr ew. 12345. Rodzaj wydanej opinii: opinia bez zastrzeżeń Data zatwierdzenia sprawozdania:

Uchwała nr 7/2015 Walnego Zgromadzenia M FOOD Spółki Akcyjnej z dnia 30.06.2015r.
(Rep A Nr 2516/2015)

Data złożenia sprawozdania w Krajowym Rejestrze Sądowym	13.08.2015r.
Sprawozdanie za rok poprzedzający badanie zamyka się po stronie aktywów i pasywów sumą	115 539 194,08 zł
oraz wynikiem finansowym - zyskiem brutto w kwocie	5 077 532,72 zł
oraz wynikiem finansowym - zyskiem netto w kwocie	5 072 932,72 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 1/2016 Rady Nadzorczej M FOOD S.A. z dnia 18.03.2016 roku w sprawie wyznaczenia biegłego rewidenta do zbadania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego M FOOD S.A. za rok obrotowy 2015. (Uprawnienie Rady Nadzorczej do wyboru podmiotu uprawnionego wynika z §19 ust. 5 Statutu jednostki dominującej)
Data zawarcia umowy o badanie: 22.03.2016r.
- 2.5. Okres przeprowadzania badania: od 16.04.2016r. do dnia 27.05.2016r. 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. z 2015 r. poz. 1011).

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	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
AKTYWA			
Aktywa trwałe	66 650 817,58	63 372 420,50	64 567 413,16
Wartości niematerialne i prawne	65 169 440,33	61 868 045,48	61 940 090,12
Rzeczowe aktywa trwałe	462 973,25	490 571,02	1 574 327,04
Inwestycje długoterminowe	1 008 530,00	1 008 530,00	1 008 530,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9 874,00	5 274,00	44 466,00
Aktywa obrotowe	39 446 459,05	52 166 773,58	64 195 395,60
Zapasy	16 310 906,56	11 048 328,15	24 335 583,58
Należności krótkoterminowe	21 025 336,60	36 385 308,18	34 659 429,19
Inwestycje krótkoterminowe	1 769 998,67	3 843 603,38	4 549 336,44
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	340 217,22	889 533,87	651 046,39
PASYWA			
Kapitały własne	80 999 461,95	87 570 242,67	91 867 990,79
Rezerwy	63 785,15	16 200,00	224 473,51
Zobowiązania długoterminowe	3 500 000,00	3 511 553,96	3 721 553,96
Zobowiązania krótkoterminowe	21 480 694,37	24 202 076,09	32 947 403,94
Kredyty i pożyczki	6 112 270,85	8 667 334,95	12 157 370,70
Inne zobowiązania finansowe	3 390 030,95	1 914 418,10	9 954 103,71
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	9 708 585,53	13 333 771,49	10 453 202,87
Zaliczki	230 167,59	28 025,27	50 452,07
Zobowiązania publiczno-prawne	216 869,14	29 844,61	312 693,58
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	748,00	0,00	276,94
Inne zobowiązania	1 822 022,31	228 681,67	19 304,07
Przychody przyszłych okresów	53 335,16	239 121,36	1 386,56
SUMA BILANSOWA	106 097 276,63	115 539 194,08	128 762 808,76

1. Aktywa bilansu

Dominującą pozycją aktywów jednostki jest wartość firmy, której udział w strukturze aktywów Grupy kapitałowej M FOOD S.A. wynosi 48,0%. Począwszy od roku 2015 jednostka nie dokonuje odpisów amortyzacyjnych od wartości firmy testując ją na utratę wartości.

Wartość aktywów Grupy kapitałowej wzrosła o 13 223 614,68 zł (11,4%), głównie za sprawą znaczącego wzrostu zaliczek na dostawy towarów w CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółce komandytowej, które wzrosły o 11 467 177,53 zł (dynamika rdr na poziomie 228,5%).

2. Pasywa bilansu

W badanym roku źródła finansowania wzrosły o 13 223 614,68 zł, co stanowi ich wzrost o 11,4% wartości pasywów z roku poprzedniego. Własne źródła finansowania w trakcie roku obrotowego wzrosły o 4 297 748,12 zł, (4,9%). Wzrost źródeł finansowania własnego wynika przede wszystkim z osiągniętego przez Grupę kapitałową zysku.

Obce źródła finansowania zwiększyły się o kwotę 8 925 866,56 zł tj. o 31,9%.

Na powyższy stan wpływ miały:

- wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych o 8 745 327,85 zł (36,1%) wynikający ze wzrostu zobowiązań kredytowych i finansowych,
- wzrost wartości utworzonych rezerw o 208 273,51 zł (1 285,6%),
- wzrost wartości zobowiązań długoterminowych o 210 000,00 zł (6,0%),
- spadek wartości biernych rozliczeń międzyokresowych o -237 734,80 zł (-99,4%).

3. Rachunek zysków i strat

3.1. Wynik finansowy i jego rozliczenie

Pozycja	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	4 998 545,31	114 450 726,62	123 402 763,99
Koszty działalności operacyjnej	4 836 721,67	105 508 428,80	115 669 970,24
Zysk/strata ze sprzedaży	161 823,64	8 942 297,82	7 732 793,75
Zysk/strata z działalności operacyjnej	138 859,75	8 421 148,39	7 657 117,71
Zysk/strata z działalności gospodarczej	-403 412,11	8 342 884,44	4 489 879,84
Zysk/strata brutto	-587 746,48	5 077 532,72	4 489 879,84
Zysk/strata netto	-585 372,48	5 072 932,72	4 528 581,84

Przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Grupę Kapitałową w roku badanym są wyższe od zeszłorocznych o 8 952 037,37 zł. Wzrostowi sprzedaży towarzyszył wzrost kosztów operacyjnych w kwocie 10 161 541,44 zł.

Powyższe zmiany przychodów i kosztów (wyższa dynamika wzrostu kosztów w stosunku do wzrostu sprzedaży) łącznie spowodowały, że osiągnięty przez Grupę Kapitałową wynik na sprzedaży jest o -1 209 504,07 zł niższy w porównaniu do osiągniętego w roku ubiegłym.

Na pozostałej działalności operacyjnej Grupa Kapitałowa w bieżącym roku osiągnęła niższe przychody (o -661 765,14 zł) przy niższych kosztach (o -1 107 238,53 zł). Łączny wpływ powyższych zmian spowodował, że wynik na pozostałej działalności w stosunku do roku ubiegłego poprawił się o 445 473,39 zł.

Osiągnięte w roku badanym przychody finansowe są o -697 393,58 zł niższe w stosunku do roku ubiegłego. Koszty działalności finansowej w analizowanym okresie wzrosły o 2 391 580,34. W efekcie wynik na działalności finansowej był o -3 088 973,92 zł niższy w porównaniu do roku 2014.

Konsekwencją opisanych relacji zmian w przychodach i kosztach poszczególnych rodzajów działalności jest pogorszenie wyniku brutto osiągniętego w badanym roku (o -587 652,88 zł). Także osiągnięty przez Grupę kapitałową zysk netto był o -544 350,88 zł niższy 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) 31.12.2013	(2) 31.12.2014	(3) 31.12.2015	(2)-(1)	(3)-(2)
1	Wskaźnik rentowności majątku ogółem	$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Majątek ogółem}}$	-0,55%	4,39%	3,52%	4,94	-0,87
2	Wskaźnik rentowności kapitału własnego	$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Kapitały własne}}$	-1,43%	6,02%	5,05%	7,45	-0,97
3	Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów i towarów}}$	-11,71%	4,43%	3,67%	16,14	-0,76
4	Wskaźnik rentowności operacyjnej sprzedaży brutto	$\frac{\text{Wynik ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	3,24%	7,81%	6,27%	4,57	-1,54

W roku badanym Grupa Kapitałowa osiągnęła dodatni wynik finansowy, dzięki czemu wskaźniki rentowności przyjmują wartości dodatnie, chociaż poziom rentowności nieznacznie się pogorszył.

Wskaźniki płynności finansowej

L.p.	Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
			(1) 31.12.2013	(2) 31.12.2014	(3) 31.12.2015	(2)-(1)	(3)-(2)
1	Wskaźnik bieżącej płynności I	$\frac{\text{Majątek obrotowy netto}}{\text{Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe)}}$	1,83	2,13	1,95	0,30	-0,18
2	Wskaźnik szybkiej płynności II	$\frac{\text{Maj. obrotowy - (zapasy + rozliczenia m/o czynne)}}{\text{Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe - pow. 12 m-cy)}}$	1,06	1,65	1,19	0,59	-0,46
3	Wskaźnik wypłacalności środkami pieniężnymi III	$\frac{\text{Papiery wart. przeznaczone do obrotu + środki pien.}}{\text{Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe - pow. 12 m-cy)}}$	0,08	0,16	0,14	0,08	-0,02

Konsekwencją pogorszenia się rentowności na poziomie Grupy Kapitałowej są niewielkie spadki 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) 31.12.2013	(2) 31.12.2014	(3) 31.12.2015	(2)-(1)	(3)-(2)
1	Wskaźnik przeciętnego czasu rozliczenia należności w dniach	$\frac{\text{Przeciętne należności fakturowane x il. dni badanego okresu}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	729,38	87,87	100,20	-641,51	12,33
2	Wskaźnik przeciętnego czasu rozliczenia zobowiązań w dniach	$\frac{\text{Przeciętne zobowiązania z tyt. dostaw, robót i usług x il. dni badanego okresu}}{\text{Wart. sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzed. prod.}}$	378,73	40,30	37,65	-338,43	-2,65
3	Szybkość obrotu zapasami w dniach	$\frac{\text{Przeciętne zapasy x ilość dni badanego okresu}}{\text{Wart. sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzed. prod.}}$	617,71	47,32	55,83	-570,39	8,51
4	Cykl finansowania w dniach	Cykl zapasów + cykl należności - cykl zobowiązań handlowych	968,36	94,89	118,38	-873,47	23,49
5	Efektywność wykorzystania majątku	$\frac{\text{Przychody ze sprzedaży}}{\text{Suma aktywów}}$	0,0	1,0	1,0	1,0	0,0

Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku wykazują znaczące wahania w całym analizowanym okresie. Wartości, jakie wskaźniki przyjęły na dzień bilansowy 31.12.2015r. 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 ponad 100 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) 31.12.2013	(2) 31.12.2014	(3) 31.12.2015	(2)-(1)	(3)-(2)
1	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	$\frac{\text{Zobowiązania ogółem + rezerwy}}{\text{Aktywa ogółem}}$	23,61%	24,00%	28,65%	0,39	4,65

Wskaźniki struktury finansowania

L.p.	Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
			(1) 31.12.2013	(2) 31.12.2014	(3) 31.12.2015	(2)-(1)	(3)-(2)
2	Wskaźnik długoterminowego zadłużenia	$\frac{\text{Zobowiązania długoterminowe}}{\text{Kapitały własne}}$	4,32%	4,01%	4,05%	-0,31	0,04
3	Pokrycie odsetek	$\frac{\text{Zysk brutto + odsetki (EBIT)}}{\text{Odsetki}}$	-3,71	11,79	8,00	15,50	-3,79
4	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{Kapitał własny + rezerwy}}{\text{Majątek trwały (netto)}}$	1,22	1,38	1,43	0,16	0,05
5	Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową	$\frac{\text{Zysk netto + amortyzacja}}{\text{Zobowiązania ogółem}}$	-0,02	0,19	0,13	0,21	-0,06
6	Kapitał obrotowy netto [w tys. zł]	Majątek obrotowy minus zobowiązania bieżące	17 851,52	27 709,4	31 022,1	9 857,9	3 312,8

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, którym towarzyszą brak problemów z płynnością i 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 komandytowej trwał od 01.11.2013r. do 29.09.2015r.,
- rok obrotowy CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa trwał od 28.11.2014r do 30.09.2015r.
- rok obrotowy CORPO spółki z ograniczoną odpowiedzialnością trwał od 01.01.2014r do 30.11.2015r.

W związku z powyższym spółki CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RGLAB spółka komandytowo-akcyjna, CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa i CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością przygotowały na potrzeby konsolidacji pakiety konsolidacyjne za okresy objęte sprawozdaniem skonsolidowanym, tj.

- CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością RGLAB spółka komandytowa sporządziła pakiet konsolidacyjny za okres od 01.01.2015r do 31.12.2015r.
- CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa sporządziła pakiet konsolidacyjny za okres od 01.01.2015r. do 31.12.2015r.
- CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sporządziła pakiet konsolidacyjny za okres od dnia objęcia kontrolą, tj. od 30.09.2015r. do dnia bilansowego dla sprawozdania skonsolidowanego, tj. 31.12.2015r.

Pakiety były przedmiotem 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 oraz do roku obrotowego jednostki dominującej,
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 31.12.2015r. Przy konsolidacji rachunku zysków i strat sumowaniu podlegały przychody i koszty jednostki dominującej oraz spółek zależnych za okres od 01.01.2015r. do 31.12.2015r. 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 kapitałowo 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 spółką komandytową wyniosła 65 307 034,21 zł i zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości Grupy Kapitałowej miała być rozliczana przez 20 lat. W roku 2015 jednostka dominująca dokonała zmian szacunku wartości podlegającej amortyzacji i zaprzestała dokonywania dalszych odpisów, wykonując test na utratę wartości. 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 oraz 52% w kapitale CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Z uwagi na fakt, że kapitały mniejszości stanowią 0,01% kapitału Grupy Kapitałowej (kwota nieistotna) 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 2015r. 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. Prawdliwość 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 31.12.2015r. obejmuje wyniki działalności za okres od 01.01.2015r. do 31.12.2015r.
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 wystarczającej podstawy 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 31.12.2015r. oraz jej wyniku finansowego za rok 2015. 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 14 stron kolejno ponumerowanych. Każda ze stron została oznaczona parafą biegłego w dolnej części przy numerze strony.
2. Integralną część raportu stanowi sprawozdanie finansowe.

Tomasz Pietrzak
T. 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, 27.05.2016r.