

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

KO-BILANS  
BIURO BIEGŁYCH REWIDENTÓW

Łódź, dnia 27 maja 2016r.

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia Wspólników M FOOD Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego 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 31.12.2015r.,  
który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **86 935 078,92 zł**
3. rachunek zysków i strat za rok obrotowy  
od 01.01.2015r. do 31.12.2015r.,  
wykazujący stratę netto w wysokości **-293 898,31 zł**
4. zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym  
za rok obrotowy od 01.01.2015r. do 31.12.2015r.,  
wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **-293 898,31 zł**
5. rachunek przepływów pieniężnych  
za rok obrotowy od 01.01.2015r. do 31.12.2015r.,  
wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **-294 099,56 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 Spółka Akcyjna 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 wyrywkowy - 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 31.12.2015r., 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 oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu M FOOD Spółka Akcyjna.

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**  
*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, 27.05.2016 r.

Raport  
niezależnego biegłego rewidenta  
z badania sprawozdania finansowego Spółki

**M FOOD Spółka Akcyjna**  
91-071 Łódź, ul. Ogrodowa 72/74  
za rok obrotowy od 01.01.2015r. do 31.12.2015r.

**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. Kierownik Jednostki (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 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  
 – PKD 6420Z - działalność holdingów finansowych
- 1.5. Łączna wartość kapitałów na 31.12.2015r. wynosi 83 152 257,40 zł
- 1.5.1. Kapitał podstawowy wynosi 10 452 698,00 zł  
 i dzieli się na 52 263 490 akcji o wartości 0,20 zł każda
- 1.5.2. Kapitał zapasowy 72 851 782,78 zł
- 1.5.3. Kapitał rezerwowy 141 674,93 zł
- 1.6. Właściciele kapitału i zmiany struktury własności, które nastąpiły w badanym roku obrotowym  
 Na dzień 01.01.2015r. struktura akcjonariatu przedstawiała się następująco:  
 V15 Sp. z o.o. S.K.A. 93,7%  
 Pozostali akcjonariusze 6,3%
- 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. Informacja o Jednostkach powiązanych na dzień 31.12.2015r.

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

1.8.	Bilans sporządzono na dzień	31.12.2015r.
1.9.	Okres objęty sprawozdaniem finansowym	od 01.01.2015r. do 31.12.2015r.
1.10.	Bilans zamyka się sumą aktywów i pasywów w kwocie	86 935 078,92 zł
1.11.	Wynik brutto na działalności gospodarczej zamyka się stratą w wysokości	-332 600,31 zł
1.12.	Wynik netto z całokształtu działalności - strata w wysokości	-293 898,31 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: <span style="float: right;">opinia bez zastrzeżeń</span> Data zatwierdzenia sprawozdania: Uchwała nr 5/2015 Walnego Zgromadzenia M FOOD Spółki Akcyjnej z dnia 30.06.2015r. (Rep A Nr 2516/2015) Sposób podziału zysku / pokrycia straty: Zysk netto za okres od 01.01.2014r. do 31.12.2014r. w kwocie 891 562,78 zł został przeznaczony w całości na zasilenie kapitału zapasowego (Uchwała nr 8/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia M Food Spółki Akcyjnej z siedzibą w Łodzi z dnia 30.06.2015r.) Data złożenia sprawozdania w Krajowym Rejestrze Sądowym <span style="float: right;">13.08.2015r.</span> Sprawozdanie finansowe złożono do KRS po terminie wynikającym z art. 69 ust. 2 ustawy o rachunkowości. Sprawozdanie za rok poprzedzający badanie zamyka się po stronie aktywów i pasywów sumą <span style="float: right;">87 111 822,19 zł</span> oraz wynikiem finansowym – zyskiem brutto w kwocie <span style="float: right;">896 162,78 zł</span> oraz wynikiem finansowym – zyskiem netto w kwocie <span style="float: right;">891 562,78 zł</span>	

## 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 1/2016 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 15.04.2016r. do dnia 27.05.2016r. 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. 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
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>85 044 954,00</b>	<b>86 529 260,61</b>	<b>86 579 452,61</b>
Wartości niematerialne i prawne	1 550,00	1 550,00	1 550,00
Inwestycje długoterminowe	85 033 530,00	86 522 436,61	86 533 436,61
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9 874,00	5 274,00	44 466,00
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>291 191,94</b>	<b>582 561,58</b>	<b>355 626,31</b>
Zapasy	60 000,00	60 000,00	60 000,00
Należności krótkoterminowe	15 839,90	46 495,73	29 574,13
Inwestycje krótkoterminowe	42 818,33	302 848,73	86 325,88
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	172 533,71	173 217,12	179 726,30
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitały własne</b>	<b>81 174 262,93</b>	<b>83 446 155,71</b>	<b>83 152 257,40</b>
<b>Rezerwy</b>	<b>22 500,00</b>	<b>16 200,00</b>	<b>12 965,82</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>3 500 000,00</b>	<b>3 511 553,96</b>	<b>3 721 553,96</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>637 996,45</b>	<b>136 525,96</b>	<b>46 915,18</b>
Kredyty i pożyczki	30 000,00	0,00	0,00
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	43 055,11	14 620,00	20 835,80
Zobowiązania publiczno-prawne	3 042,50	1 339,10	1 445,79
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	748,00	0,00	0,46
Inne zobowiązania	561 150,84	120 566,86	24 633,13
<b>Przychody przyszłych okresów</b>	<b>1 386,56</b>	<b>1 386,56</b>	<b>1 386,56</b>
<b>SUMA BILANSOWA</b>	<b>85 336 145,94</b>	<b>87 111 822,19</b>	<b>86 935 078,92</b>

### 1. Aktywa bilansu

Wartość majątku ogółem jednostki zmniejszyła się z 87 111 822,19 zł do 86 935 078,92 zł, co powoduje jego spadek o -0,2% w stosunku do roku poprzedniego. Aktywa trwałe uległy zwiększeniu o 50 192,00 zł, co stanowi wzrost aktywów trwałych o 0,1%.

Wartość aktywów obrotowych zmniejszyła się o -226 935,27 zł, co stanowi spadek -39,0% w stosunku do roku poprzedniego. Zmniejszeniu uległy wartości:

- Inwestycji krótkoterminowych o -216 522,85 zł (-71,5%).
- należności krótkoterminowych o -16 921,60 zł (-36,4%).

Jednocześnie zanotowano niewielki wzrost czynnych rozliczeń międzyokresowych o 6 509,18 zł (3,8%).



## 2. Pasywa bilansu

W badanym roku źródła finansowania spadły o -176 743,27 zł, co stanowi ich zmniejszenie o -0,2% wartości pasywów z roku poprzedniego. Własne źródła finansowania w trakcie roku obrotowego zmniejszyły się o -293 898,31 zł, (-0,4%). Spadek źródeł finansowania własnego wynika z poniesionej w roku badanym straty.

Obce źródła finansowania zwiększyły się o kwotę 117 155,04 zł tj. o 3,2%.

Na powyższy stan wpływ miały:

- spadek wartości utworzonych rezerw o -3 234,18 zł (-20,0%),
- spadek wartości zobowiązań krótkoterminowych o -89 610,78 zł (-65,6%).

Jednocześnie nastąpił wzrost wartości zobowiązań długoterminowych o 210 000,00 zł (6,0%) w związku z naliczeniem odsetek od obligacji.

## 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	12 323,00	0,00	0,00
Koszty działalności operacyjnej	125 015,49	218 618,00	103 109,41
<b>Zysk/strata ze sprzedaży</b>	<b>-112 692,49</b>	<b>-218 618,00</b>	<b>-103 109,41</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2 224,69	2 859,47	0,38
Pozostałe koszty operacyjne	6 594,51	5 332,21	0,08
<b>Zysk/strata z działalności operacyjnej</b>	<b>-117 062,31</b>	<b>-221 090,74</b>	<b>-103 109,11</b>
Przychody finansowe	135,23	1 435 000,00	2 576,71
Koszty finansowe	331 478,42	317 746,48	232 067,91
<b>Zysk/strata z działalności gospodarczej</b>	<b>-448 405,50</b>	<b>896 162,78</b>	<b>-332 600,31</b>
<b>Zysk/strata brutto</b>	<b>-448 405,50</b>	<b>896 162,78</b>	<b>-332 600,31</b>
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>-446 031,50</b>	<b>891 562,78</b>	<b>-293 898,31</b>

Jednostka nie osiągnęła w roku badanym przychodów z działalności operacyjnej, co wynika ze strategii funkcjonowania Spółki, która skupia swą aktywność na budowie grupy kapitałowej i zarządzaniu jej aktywami. Zanotowano spadek kosztów operacyjnych (-115 508,59 zł, tj. o -52,8%), przy czym złożył się na nie:

- spadek usług obcych o -97 409,52 zł. (-54,8%),
- spadek wynagrodzeń o -13 960,28 zł. (-46,1%),
- spadek podatków i opłat o -4 651,94 zł (-86,4%),
- spadek zużytych materiałów i energii o -1 700,27 zł. (-70,0%),
- wzrost pozostałych kosztów rodzajowych o 1 316,84 zł (46,3%)
- wzrost ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń o 896,58 zł (x),

Powyższe zmiany przychodów i kosztów łącznie spowodowały, że osiągnięty wynik na sprzedaży jest o 115 508,59 zł wyższy w porównaniu do osiągniętego w roku ubiegłym.

Na pozostałej działalności operacyjnej jednostka praktycznie nie wygenerowała przychodów i kosztów.

Podstawowym przychodem z działalności finansowej Jednostki były odsetki w kwocie 2 576,71 zł.

Koszty działalności finansowej w analizowanym okresie spadły o -85 678,57 zł.

Konsekwencją opisanych relacji zmian w przychodach i kosztach poszczególnych rodzajów działalności jest pogorszenie wyniku brutto osiągniętego w badanym roku o -1 228 763,09 zł w stosunku do ubiegłorocznego. Osiągnięty wynik finansowy netto był o -1 185 461,09 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	$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Majątek ogółem}}$	-0,52%	1,02%	-0,34%	1,55	-1,36
2	Wskaźnik rentowności kapitału własnego	$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Kapitały własne}}$	-1,09%	1,08%	-0,35%	2,17	-1,43

Wyniki finansowe Jednostki są w znacznej mierze zależne od decyzji w zakresie poboru dywidendy ze spółek zależnych. W roku badanym nie pobrano dywidendy a także, odmiennie niż w roku ubiegłym nie doszło do transakcji zbycia udziałów, stąd wynik Jednostki kształtowały koszty ogólnego zarządu grupą kapitałową oraz finansowania zewnętrznego, w tym od wyemitowanych obligacji.

##### 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	$\frac{\text{Majątek obrotowy netto}}{\text{Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe)}}$	0,46	4,22	7,36	3,76	3,14
2	Wskaźnik szybkiej płynności II	$\frac{\text{Maj. obrotowy - (zapasy + rozliczenia m/o czynne)}}{\text{Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe - pow. 12 m-cy)}}$	0,09	2,53	2,43	2,44	-0,10
3	Wskaźnik wypłacalności środkami pieniężnymi III	$\frac{\text{Papiery wart. przeznaczone do obrotu + środki pien.}}{\text{Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe - pow. 12 m-cy)}}$	0,07	2,20	1,81	2,13	-0,39

Mimo ujemnego wyniku, płynność Jednostki nie budzi zastrzeżeń. Potwierdzają to wskaźniki, które wskazują, że najpłynniejsze aktywa pokrywają bieżące zobowiązania z nawiązką.

### Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

Wobec faktu, że Jednostka nie generowała w badanym okresie przychodów a także ze względu na profil jej działalności, odstąpiono od obliczania wskaźników wykorzystania majątku.

### 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	$\frac{\text{Zobowiązania ogółem} + \text{rezerwy}}{\text{Aktywa ogółem}}$	4,88%	4,21%	4,35%	-0,67	0,14
2	Wskaźnik długoterminowego zadłużenia	$\frac{\text{Zobowiązania długoterminowe}}{\text{Kapitały własne}}$	4,31%	4,21%	4,48%	-0,10	0,27
3	Pokrycie odsetek	$\frac{\text{Zysk brutto} + \text{odsetki (EBIT)}}{\text{Odsetki}}$	-22,50	4,04	-0,52	26,54	-4,56
4	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{Kapitał własny} + \text{rezerwy}}{\text{Majątek trwały (netto)}}$	0,95	0,96	0,96	0,01	0,00
5	Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową	$\frac{\text{Zysk netto} + \text{amortyzacja}}{\text{Zobowiązania ogółem}}$	-0,11	0,24	-0,08	0,35	-0,32
6	Kapitał obrotowy netto [w tys. zł]	Majątek obrotowy minus zobowiązania bieżące	-370,69	428,4	294,4	799,1	-134,1

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 biegłego sytuacja Jednostki jest 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

1. 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.

Jednostka nie dokonywała zmian zasad rachunkowości w trakcie roku obrotowego.

2. 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.
3. Księgi rachunkowe Jednostki od dnia bilansowego do dnia 30.11.2015r. prowadziło U-Fin Sp. z o.o. Biuro audytorskie i rachunkowe. Grupa Finans-Servis z siedzibą w Łodzi, ul. Gdańska 80. Od dnia 01.12.2015r. prowadzenie ksiąg powierzono Centrum Audytowo - Szkoleniowemu FINEDUS Renata Slipko z siedzibą w Łodzi, ul. Franciszkańska 104/112 lokal 114. Osobą odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych jest Renata Slipko, biegła rewident wpisana na listę biegłych rewidentów pod numerem 12626.
4. Nie stwierdzono niezgodności zapisów operacji gospodarczych w dzienniku i na kontach księgi głównej z ustaleniami art. 14 i 15 ustawy o rachunkowości.
5. 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.
6. 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.
7. 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.
8. 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. 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.
3. 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.
4. W trakcie badania, przeprowadzonego w znacznej mierze drogą wrywkową, nie stwierdzono, aby stosowany system kontroli działał niepoprawnie 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.
5. Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie nieprawidłowości jakie mogłyby wystąpić poza systemem rachunkowości oraz ujawnienie wszystkich ewentualnych nieprawidłowości.
6. 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 z działalności 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 31.12.2015r. obejmuje wyniki działalności za okres od 01.01.2015r. do 31.12.2015r. 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

<b>1.1. Aktywa trwałe</b>	<b>86 579 452,61 zł</b>
1.1.1. Inwestycje długoterminowe	86 522 436,61 zł
1. Nieruchomości	0,00 zł
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00 zł
3. Długoterminowe aktywa finansowe	86 533 436,61 zł
– w tym od Jednostek powiązanych	85 524 906,61 zł
– w tym od pozostałych Jednostek	1 008 530,00 zł

Długoterminowe aktywa finansowe obejmują udziały w podmiocie powiązonym CORPO Sp. z o.o. RGLAB spółka komandytowa 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), udziały w podmiocie powiązonym CORPO Sp. z o.o. w kwocie 11 000,00 zł wycenione w cenie nabycia oraz udziały w projekcie deweloperskim Osiedle Becka w kwocie 1 008 530,00 zł wycenione w cenie nabycia. Uwag nie wnosi się.

## 2. Pasywa bilansu

### 2.1. Kapitał (fundusz) własny 83 152 257,40 zł

Zaistniałe zmiany w kapitałach własnych w 2015r. nie budzą zastrzeżeń.

#### 2.1.1. Kapitał (fundusz) podstawowy 10 452 698,00 zł

W dniu 24.04.2015 roku w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym dla Spółki dokonano rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 460 110,00 zł, przeprowadzonego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E1 zgodnie z uchwałą Nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E1 oraz uchwałą Nr 2 w sprawie określenia zasad emisji akcji serii E1 z dnia 18.11.2014r.

#### 2.1.2. Kapitał zapasowy 72 851 782,78 zł

W roku badanym kapitał zapasowy uległ zwiększeniu z tytułu:

- podziału zysku netto za rok ubiegły - w kwocie 891 562,78 zł (Uchwała nr 8/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia M Food Spółki Akcyjnej z siedzibą w Łodzi z dnia 30.06.2015r.),
- nadwyżki wniesionego wkładu nad wartością nominalną objętych akcji zwykłych na okaziciela serii E1 w kwocie 920 220,00 zł,

#### 2.1.3. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe 141 674,93 zł

W roku badanym kapitał rezerwowy został zmniejszony o kwotę 1 380 330,00 zł pochodzącą z emisji akcji serii E1, która została zarejestrowana w KRS w roku 2015 i rozliczona z kapitałem podstawowym i zapasowym.

#### 2.1.4. Zysk (strata) netto -293 898,31 zł

### 2.2. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania 3 782 821,52 zł

#### 2.2.1. Zobowiązania długoterminowe 3 721 553,96 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 1995 r. o obligacjach. Termin wykupu obligacji Spółki przypada w dniu 22 grudnia 2018 roku. Wartość nominalna wyemitowanych obligacji wyniosła 3 500 000,00 zł. Wycena bilansowa obejmuje odsetki niewypłacone dla drugiego okresu odsetkowego (MDEVEI/0-2/15), dla których dniem wymagalności był 30.11.2015 r. oraz odsetki naliczone za okres od 30.11.2015r. do dnia bilansowego.

### 3. Rachunek zysków i strat

#### 3.1. Wynik działalności i jego rozliczenie -332 600,31 zł

Pozycja	Kwota
a) Przychody ogółem	2 577,09 zł
– pozostałe przychody operacyjne	0,38 zł
– przychody finansowe	2 576,71 zł
b) Koszty ogółem	335 177,40 zł
– koszty rodzajowe	103 109,41 zł
– pozostałe koszty operacyjne	0,08 zł
– koszty finansowe	232 067,91 zł
c) Wynik finansowy brutto	-332 600,31 zł
d) Podatek odroczoney	-38 702,00 zł
e) Wynik finansowy netto	-293 898,31 zł

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

#### 4. Zobowiązania warunkowe

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

#### 6. Zagrożenie dla kontynuacji działalności.

Kierownictwo Jednostki zamieściło informację o zdolności do kontynuacji działalności gospodarczej przez spółkę (vide - wprowadzenie do sprawozdania finansowego). Biegły nie stwierdził zagrożeń dla kontynuacji działalności Jednostki 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 Jednostki nie stwierdzono przypadków istotnego naruszenia prawa. Także Kierownictwo Jednostki w złożonym oświadczeniu zapewniło 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 31.12.2015r. stan 83 152 257,40 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 -294 099,56 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 uniemożliwiałyby 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 kierownik 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 Jednostki na dzień 31.12.2015r. oraz jej wyniku finansowego za rok 2015. 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 Jednostki.

## IX. Uwagi końcowe

1. Niniejszy raport zawiera 15 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  
  
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.