

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 90-560 Łódź, ul. Karolewska 1, na które składa się:

wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,	
skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2016r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą	136 802 838,33 zł
skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2016r. do 31.12.2016r., wykazujący zysk netto w wysokości	6 840 012,90 zł
zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale (funduszu) własnym za rok obrotowy od 01.01.2016r. do 31.12.2016r., wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę	7 299 892,33 zł
skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2016r. do 31.12.2016r., wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę	4 945 238,68 zł
dodatkowe informacje i objaśnienia.	

Zarząd spółki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sporządzenie sprawozdania z działalności grupy kapitałowej zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd spółki dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane skonsolidowane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd spółki dominującej oraz członkowie rady nadzorczej (lub innego organu nadzorującego) spółki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe rzetelnie i jasno, przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik

finansowy grupy kapitałowej, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej.

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,

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnych nieprawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez kierownika spółki dominującej oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii.

Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności. Jednakże naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności grupy kapitałowej i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 55 ust 2a w powiązaniu z art. 49 ustawy o rachunkowości i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o grupie kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej istotne zniekształcenia.

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 31.12.2016r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2016r. do 31.12.2016r.,
- 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. 2015, poz. 1957),

- 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 sprawozdania finansowe dwóch jednostek zależnych objęte tym sprawozdaniem skonsolidowanym, których udział w sumie bilansowej oraz w wyniku finansowym sprawozdania skonsolidowanego był nieistotny nie były badane przez biegłego rewidenta.

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej uwzględniają postanowienia art. 55 ust 2a w powiązaniu z art. 49 ustawy o rachunkowości i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o grupie kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy wystąpienia w sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej istotnych zniekształceń.

Wojciech Pisarski
Nr ewid. 10103

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, 19.04.2017 r.

Raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania
finansowego
Grupy Kapitałowej

M FOOD Spółka Akcyjna
90-560 Łódź, ul. Karolewska 1
za rok obrotowy od 01.01.2016r. do 31.12.2016r.

I. Informacja ogólna raportu

1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą

- 1.1. Nazwa jednostki dominującej i jej siedziba:
M FOOD Spółka Akcyjna,
90-560 Łódź, ul. Karolewska 1
(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 badanym oraz 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. 08.07.2016r., Notariusz Kinga Jóźwiak, Rep. A Nr 538/2016, zmieniono § 8, statutu
- 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 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).
 - Przedmiotem działalności spółki zależnej Cocotal S.C. Sp. specjalistycznej spółki komandytowej z siedzibą w Luxemburgu jest działalność holdingowa i inwestycyjna.
- 1.5. Kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosi 10 452 698,00 zł
i dzieli się na 5 226 349 akcji o wartości 2,00 zł każda
- 1.6. Właściciele kapitału i zmiany struktury własności, które nastąpiły w badanym roku obrotowym oraz do dnia zakończenia badania:
- Na dzień 31.12.2016r. struktura akcjonariatu przedstawiała się następująco:
- | | |
|-------------------------|-------|
| V15 Sp. z o.o. S.K.A. | 84,7% |
| Pozostali akcjonariusze | 15,3% |
- W badanym roku obrotowym nie nastąpiła zmiana w strukturze własności.
- 1.7. Skład Grupy Kapitałowej M FOOD Spółka Akcyjna na dzień 31.12.2016r.:
- 1.7.1. Jednostka dominująca:

M FOOD Spółka Akcyjna

Okres objęty sprawozdaniem finansowym	od dnia 01.01.2016r. do dnia 31.12.2016r.
Suma bilansowa	85 512 080,94 zł
Przychody ze sprzedaży	0,00 zł
Wynik finansowy	-175 673,30 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	31.12.2016r.

1.7.2. Jednostki zależne:

Cocotal S.C. Sp. specjalistyczna spółka komandytowa z siedzibą w Grande-Duchy of Luxemburg

Udział jednostki dominującej	100%
Data objęcia kontroli	29.12.2016r.
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	od dnia 01.01.2016r. do dnia 31.12.2016r.
Suma bilansowa	89 756 402,12 zł
Przychody ze sprzedaży	0,00 zł
Wynik finansowy (strata)	-459,43 zł
Podmiot uprawniony do badania	sprawozdanie nie podlegało badaniu
Rodzaj opinii z badania	sprawozdanie nie podlegało badaniu
Bilans sporządzono na dzień	31.12.2016r.

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 01.01.2016r. do dnia 31.12.2016r.
Suma bilansowa	74 456 631,66 zł
Przychody ze sprzedaży	114 540 660,03 zł
Wynik finansowy	7 000 048,90 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 01.10.2015r. do 31.12.2016r. oraz pakietu konsolidacyjnego za okres od 01.01.2016r. do 31.12.2016r.).
Bilans sporządzono na dzień	31.12.2016r.

CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Udział jednostki dominującej	52%	
Data objęcia kontroli	30.09.2015r.	
Suma bilansowa		48 311,21 zł
Przychody ze sprzedaży		829 025,79 zł
Wynik finansowy		16 096,73 zł
Podmiot uprawniony do badania	sprawozdanie nie podlegało badaniu	
Rodzaj opinii z badania	sprawozdanie nie podlegało badaniu	
Bilans sporządzono na dzień	31.12.2016r.	

- 1.8. Skonsolidowany bilans sporządzono na dzień 31.12.2016r.
- 1.9. Okres objęty skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym od 01.01.2016r. do 31.12.2016r.
- 1.10. Skonsolidowany bilans zamyka się sumą aktywów i pasywów w kwocie 136 802 838,33 zł
- 1.11. Wynik netto z całokształtu działalności grupy - zysk w wysokości 6 840 012,90 zł
- 1.12. 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.
- 1.13. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badanie
Sprawozdanie za okres od 01.01.2015r. do 31.12.2015r. 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 z objaśnieniem o następującej treści:
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.
Data złożenia sprawozdania w Krajowym Rejestrze Sądowym 15.07.2016r.
Sprawozdanie za rok poprzedzający badanie zamyka się po stronie
aktywów i pasywów sumą 128 762 808,76 zł
oraz wynikiem finansowym – zyskiem netto w kwocie 4 528 581,84 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:
Wojciech Pisarski, nr w rejestrze 10103,
- 2.4. Organ, który wybrał do badania podmiot uprawniony:
Uchwała Nr 1 Rady Nadzorczej M FOOD S.A. z dnia 20.12.2016 roku w sprawie wyznaczenia biegłego rewidenta do zbadania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego M FOOD S.A. za rok obrotowy 2016. (Uprawnienie Rady Nadzorczej do wyboru podmiotu uprawnionego wynika z §19 ust. 5 Statutu jednostki dominującej)
- 2.5. Okres przeprowadzania badania: od 03.04.2017r. do dnia 19.04.2017r. 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 Wojciech Pisarski 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. 2016, poz. 1000 z późn. zm.). 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	31.12.2014	31.12.2015	
AKTYWA			
Aktywa trwałe	63 372 420,50	64 567 413,16	64 726 756,84
Wartości niematerialne i prawne	61 868 045,48	61 940 090,12	61 919 436,12
Rzeczowe aktywa trwałe	490 571,02	1 574 327,04	1 291 209,03

Pozycja bilansu	31.12.2014	31.12.2015	
Inwestycje długoterminowe	1 008 530,00	1 008 530,00	1 516 111,69
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 274,00	44 466,00	0,00
Aktywa obrotowe	52 166 773,58	64 195 395,60	72 076 081,49
Zapasy	11 048 328,15	24 335 583,58	26 293 119,92
Należności krótkoterminowe	36 385 308,18	34 659 429,19	36 424 364,89
Inwestycje krótkoterminowe	3 843 603,38	4 549 336,44	8 917 258,49
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	889 533,87	651 046,39	441 338,19
PASYWA			
Kapitały własne	87 570 242,67	91 867 990,79	99 167 883,12
Rezerwy	16 200,00	224 473,51	0,00
Zobowiązania długoterminowe	3 511 553,96	3 721 553,96	2 515 225,91
Zobowiązania krótkoterminowe	24 202 076,09	32 947 403,94	35 119 729,30
Kredyty i pożyczki	8 667 334,95	12 157 370,70	20 677 098,35
Inne zobowiązania finansowe	1 914 418,10	9 954 103,71	2 671 356,21
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	13 333 771,49	10 453 202,87	10 892 834,56
Zaliczki	28 025,27	50 452,07	710 126,49
Zobowiązania publiczno-prawne	29 844,61	312 693,58	154 808,55
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	0,00	276,94	42,90
Inne zobowiązania	228 681,67	19 304,07	3 343,16
Przychody przyszłych okresów	239 121,36	1 386,56	0,00
SUMA BILANSOWA	115 539 194,08	128 762 808,76	136 802 838,33

1. Aktywa bilansu

Dominującą pozycją aktywów jednostki jest wartość firmy, której udział w strukturze aktywów Grupy kapitałowej M FOOD S.A. wynosi 45%. Począwszy od roku 2015 jednostka nie dokonuje odpisów amortyzacyjnych od wartości firmy testując ją na utratę wartości.

Wartość aktywów Grupy kapitałowej wzrosła o 8 040 029,57 zł, głównie za sprawą wzrostu zaliczek na dostawy towarów w CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółce komandytowej, które wyniosły 20 888 470,61 zł.

2. Pasywa bilansu

W badanym roku źródła finansowania wzrosły o 8 040 029,57 zł, w stosunku do roku poprzedniego. Własne źródła finansowania w trakcie roku obrotowego wzrosły o 7 299 892,33 zł. Wzrost źródeł finansowania własnego wynika przede wszystkim z osiągniętego przez Grupę kapitałową zysku.

Wśród obcych źródeł finansowania zmianie uległy głównie:

- zobowiązania długoterminowe, które zmniejszyły się o wartość 1 206 328,05 zł.
- zobowiązania krótkoterminowe, które wzrosły o wartość 2 172 325,36 zł.

3. Rachunek zysków i strat

3.1. Wynik finansowy i jego rozliczenie

Pozycja	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	114 450 726,62	123 402 763,99	114 540 660,03
Koszty działalności operacyjnej	105 508 428,80	115 669 970,24	107 875 391,34
Zysk/strata ze sprzedaży	8 942 297,82	7 732 793,75	6 665 268,69
Zysk/strata z działalności operacyjnej	8 421 148,39	7 657 117,71	5 889 101,47
Zysk/strata netto	5 072 932,72	4 528 581,84	6 840 012,90

Przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Grupę Kapitałową w roku badanym są niższe od zeszłorocznych o 8 862 103,96 zł. Spadkowi sprzedaży towarzyszył również spadek kosztów operacyjnych.

Powyższe zmiany przychodów i kosztów spowodowały, że osiągnięty przez Grupę Kapitałową wynik na sprzedaży jest o -1 067 525,06 zł niższy w porównaniu do osiągniętego w roku ubiegłym.

Grupa Kapitałowa w bieżącym roku osiągnęła wynik z działalności operacyjnej w wysokości 5 889 101,47 zł. oraz wynik finansowy netto (zysk) w wysokości 6 840 012,90 zł.

4. Wskaźniki charakteryzujące działalność w trzech kolejnych latach obrotowych

Wskaźniki rentowności							
L.p.	Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
			(1) 31.12.2014	(2) 31.12.2015	(3) 31.12.2016	(2)-(1)	(3)-(2)
1	Wskaźnik rentowności majątku ogółem	$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Majątek ogółem}}$	4,39%	3,52%	4,99%	-0,87	+1,47
2	Wskaźnik rentowności kapitału własnego	$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Kapitały własne}}$	6,02%	5,05%	6,89%	-0,97	+1,84
3	Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży produktów i towarów}}$	4,43%	3,67%	5,97%	-0,76	+2,3

Wskaźniki rentowności

L.p.	Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
			(1) 31.12.2014	(2) 31.12.2015	(3) 31.12.2016	(2)-(1)	(3)-(2)
4	Wskaźnik rentowności operacyjnej sprzedaży brutto	<div>Wynik ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</div> <div>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</div>	7,81%	6,27%	5,81%	-1,54	-0,46

W roku badanym Grupa Kapitałowa osiągnęła dodatni wynik finansowy, dzięki czemu wskaźniki rentowności przyjmują wartości dodatnie. Wyższy wynik finansowy spowodował poprawę większości wskaźników.

Wskaźniki płynności finansowej

L.p.	Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
			(1) 31.12.2014	(2) 31.12.2015	(3) 31.12.2016	(2)-(1)	(3)-(2)
1	Wskaźnik bieżącej płynności I	<div>Majątek obrotowy netto</div> <div>Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe)</div>	2,13	1,95	2,05	-0,18	+0,1
2	Wskaźnik szybkiej płynności II	<div>Maj. obrotowy - (zapasy + rozliczenia m/o czynne)</div> <div>Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe - pow. 12 m-cy)</div>	1,65	1,19	1,29	-0,46	+0,1
3	Wskaźnik wypłacalności środkami pieniężnymi III	<div>Papiery wart. przeznaczone do obrotu + środki pien.</div> <div>Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe - pow. 12 m-cy)</div>	0,16	0,14	0,24	-0,02	+0,1

Konsekwencją polepszenia się rentowności na poziomie Grupy Kapitałowej są niewielkie wzrosty 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 struktury finansowania

L.p.	Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
			(1) 31.12.2014	(2) 31.12.2015	(3) 31.12.2016	(2)-(1)	(3)-(2)
1	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	<div>Zobowiązania ogółem + rezerwy</div> <div>Aktywa ogółem</div>	24,00%	28,65%	27,51%	4,65	-1,14
2	Wskaźnik długoterminowego zadłużenia	<div>Zobowiązania długoterminowe</div> <div>Kapitały własne</div>	4,01%	4,05%	2,54%	0,04	-1,51

Wskaźniki struktury finansowania							
L.p.	Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
			(1) 31.12.2014	(2) 31.12.2015	(3) 31.12.2016	(2)-(1)	(3)-(2)
3	Pokrycie odsetek	$\frac{\text{Zysk brutto + odsetki (EBIT)}}{\text{Odsetki}}$	11,79	8,00	14,08	-3,79	6,08
4	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{Kapitał własny + rezerwy}}{\text{Majątek trwały (netto)}}$	1,38	1,43	1,53	0,05	0,1
5	Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową	$\frac{\text{Zysk netto + amortyzacja}}{\text{Zobowiązania ogółem}}$	0,19	0,13	0,19	-0,06	0,06
6	Kapitał obrotowy netto [w tys. zł]	Majątek obrotowy minus zobowiązania bieżące	27 709,4	31 022,1	36 956,4	3 312,8	5 934,3

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 spółka komandytowa trwa od 01.10.2015r do 31.12.2016r.

- rok obrotowy CORPO spółki z ograniczoną odpowiedzialnością trwał od 01.12.2015r do 31.12.2016r.

W związku z powyższym spółki 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 spółka komandytowa sporządziła pakiet konsolidacyjny za okres od 01.01.2016r. do 31.12.2016r.
- CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sporządziła pakiet konsolidacyjny za okres od 01.01.2016r. do 31.12.2016r. 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 2015 r, poz. 1957), 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 31.12.2016r. Przy konsolidacji rachunku zysków i strat sumowaniu podlegały przychody i koszty jednostki dominującej oraz spółek zależnych za okres od 01.01.2016r. do 31.12.2016r. 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 52% w kapitale CORPO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Z uwagi na fakt, że kapitały mniejszości stanowią kwotę nieistotną kapitału Grupy Kapitałowej 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 2016r. 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 31.12.2016r. obejmuje wyniki działalności za okres od 01.01.2016r. do 31.12.2016r.
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 2015 r. poz. 1957).

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 2015 r. poz. 1957).
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 2015 r. poz. 1957),
 - 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 2015 r. poz. 1957),
 - 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 2015 r. poz. 1957)
 - sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej sporządzone zgodnie z w art. 49 ust. 2 i 3 oraz art. 55 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

Omówienie zagadnień stanowiących powód wyrażenia innej opinii aniżeli bez zastrzeżeń

Nie zgłaszając zastrzeżeń do skonsolidowanego sprawozdania finansowego informujemy, że sprawozdania finansowe dwóch jednostek zależnych objęte tym sprawozdaniem skonsolidowanym, których udział w sumie bilansowej oraz w wyniku finansowym sprawozdania skonsolidowanego był nieistotny nie były badane przez biegłego rewidenta.

IV. 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Jednostki 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 Zarząd 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 31.12.2016r. oraz jej wyniku finansowego za rok 2016. Zostało ono sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, na podstawie prawidłowej procedury konsolidacyjnej oraz zostało prawidłowo

udokumentowane w dokumentacji konsolidacyjnej. Jest zgodne co do formy i treści 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 sprawozdanie finansowe.

Wojciech Pisarski
Nr ewid. 10103

*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, 19.04.2017r.