

**Opinia z badania sprawozdania finansowego
SFD S.A.
ul. Książęca 17, Opole
za rok obrotowy
od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku**

Warszawa, 4 czerwca 2013 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej SFD S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki SFD S.A. z siedzibą przy w Opolu, przy ulicy Książęcej 17, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki 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 2009 r. Nr 152, poz. 1223, 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 Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 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 finansowym. 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.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na fakt, że do dnia zakończenia badania Spółka nie dopełniła obowiązku złożenia do ogłoszenia w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej „Monitor Polski B” sprawozdania finansowego sporządzonego za poprzedni rok obrotowy.

Sprawozdanie z działalności Spółki 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.

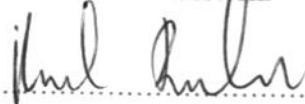
Kluczowy biegły rewident:

Anna Łaszkiewicz



**Biegły Rewident
Nr 10965**

Konrad Romanowski



**Biegły Rewident
Nr 10537**

w imieniu Audyt i Doradztwo Konrad Romanowski Biegły Rewident
podmiotu uprawnionego do badania
sprawozdań finansowych nr 3201
ul. Handlowa 6, 05-120 Legionowo

Warszawa, dnia 4 czerwca 2013 roku

**Raport z badania sprawozdania finansowego
SFD S.A.
ul. Książęca 17, Opole
za rok obrotowy
od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku**

Warszawa, 4 czerwca 2013 roku

SPIS TREŚCI**STRONA**

I.	CZĘŚĆ OGÓLNA.....	3
1.	INFORMACJA OGÓLNE	3
2.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE	5
2.1	Badane sprawozdanie finansowe	5
2.2	Informacje o podmiocie uprawnionym i biegłym rewidencie	5
2.3	Otrzymane oświadczenia i dostępność danych	6
3.	INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY	6
II.	SYTUACJA FINANSOWA.....	8
1.	Analiza finansowa	8
III	INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	12
1.	Ocena dokumentacji przyjętych zasad rachunkowości, dokumentowania operacji gospodarczych oraz prowadzenia ksiąg rachunkowych	12
2.	Charakterystyka istotnych pozycji bilansu	13
3.	Wpływ przepisów podatkowych	16
4.	Zdarzenia po dacie bilansu	16
5.	Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.....	16
6.	Dodatkowe informacje i objaśnienia	17
7.	Sprawozdanie z działalności Spółki	17
8.	Istotne naruszenia prawa	17
9.	Pozostałe informacje	17

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. INFORMACJA OGÓLNE

SFD S.A. została utworzona aktem notarialnym (Rep. A nr 12785/2010) z dnia 27 października 2010 roku. Siedziba Spółki mieści się w Opolu przy ulicy Książęcej 17. Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 16 grudnia 2010 roku, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000373427.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 754-302-22-22 nadany przez Urząd Skarbowy. Urząd statystyczny nadał Spółce REGON o numerze: 160360680.

Według statutu przedmiotem działalności Spółki jest m.in.:

- sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych,
- sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą wyrobów tekstylnych, odzieży, wyrobów futrzarskich, obuwia i artykułów skórzanych.

W badanym okresie Spółka zajmowała się głównie działalnością określoną w statucie, o której mowa powyżej.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 4.448.000,00 złotych i był podzielony na 44.480.000 akcji o wartości nominalnej 10 groszy w tym:

- 17.500.000 akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych w zakresie powoływania członków Rady Nadzorczej i Zarządu oraz w zakresie wykonywania prawa głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają 2 głosy,
- 17.500.000 akcji imiennych zwykłych serii B,
- 2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 4.700.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 2.780.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Zgodnie z aktem założycielskim 17.500.000 akcji serii A i 17.500.000 akcji serii B zostało pokrytych w całości wkładem niepieniężnym w postaci Przedsiębiorstwa pod nazwą Kulturystryka.pl Matusz Pazdan. Wkładem pieniężnym pokryto 2.000.000 akcji serii C. Wkładem pieniężnym pokryto 4.700.000 akcji serii D. Wkładem pieniężnym pokryto 2.780.000 akcji serii E.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku struktura własności kapitału podstawowego była następująca:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji	Całkowita wartość nominalna akcji (tys. zł)	Udział w kapitale akcyjnym	Udziały w głosach na Walnym Zgromadzeniu
Mateusz Pazdan	33.370.000	0,1	3.337	75,02%	82,07%
Pozostali akcjonariusze posiadający mniejszy niż 5% udział w kapitale oraz w głosach	11.110.000	0,1	1.111	24,98%	17,93%
Razem	44.480.000	0,1	4.448	100,0 %	100%

W ciągu badanego okresu nie miało miejsca podwyższenie wartości kapitału podstawowego Spółki. W ciągu badanego okresu oraz do dnia zakończenia badania nie miały miejsca inne zmiany kapitału podstawowego. Kapitał własny na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2012 roku wynosił 10.785.559,66 zł.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka traktowała, jako podmioty powiązane następujące podmioty:

- Virtual Development Sp. j.,
- Atmoterm S.A.,
- Abakus Sp. z o.o.,
- Abakus Industrial Sp. z o.o.
- Wizja Produktu Ryszard Kogut.
- Black Master Sp. z o.o.

Poza spółką Black Master Sp. z o.o., w której SFD S.A. posiada 100% udziałów, pozostałe podmioty traktowane są jako powiązane ze względu na powiązania osobowe.

W skład zarządu na dzień bilansowy i na dzień wydania opinii i raportu wchodził:

- Matusz Pazdan – Prezes Zarządu
- Bartosz Michał Kogut - Wiceprezes Zarządu

Zarząd w składzie wymienionym powyżej został powołany aktem notarialnym (akt zawiązania Spółki) Repertorium A Nr 12785/2010 z dnia 27 października 2010 roku. Od dnia bilansowego do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2012 roku był następujący:

- Ryszard Pazdan - Przewodniczący rady Nadzorczej
- Tomasz Kwinta - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

- Aneta Mostowska - Członek Rady Nadzorczej
- Aneta Kazieczko - Członek Rady Nadzorczej
- Bartłomiej Trętowski - Członek Rady Nadzorczej

2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

2.1 Badane sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie finansowe sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 14.319,977,36 złotych,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujący stratę netto w kwocie 348.958,52 złotych,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 348.958,52 złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 67.660,67 złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

2.2 Informacje o podmiocie uprawnionym i biegłym rewidencie

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta pomiędzy Audyt i Doradztwo Konrad Romanowski Biegły Rewident z siedzibą w Legionowie przy ulicy Handlowej 6 a SFD S.A. z siedzibą w Opolu, przy ulicy Książęcej 17 w dniu 27 grudnia 2012 roku.

Podmiot uprawniony został wybrany do zbadania sprawozdania finansowego Spółki uchwałą Rady Nadzorczej nr 9/2012 z dnia 27 grudnia 2012 roku.

Kancelaria Audyt i Doradztwo Konrad Romanowski Biegły Rewident z siedzibą w Legionowie działa w zakresie badań sprawozdań finansowych w trybie przewidzianym ustawą z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym /Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm./ i została wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3201.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono od 13 do 21 maja 2013 roku w siedzibie Kancelarii, od maja do 24 maja 2013 roku w siedzibie Spółki oraz w dniach od 27 maja do 4 czerwca

2013 roku w siedzibie Kancelarii. Zarówno podmiot uprawniony do badania, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym.

2.3 Otrzymane oświadczenia i dostępność danych

Nie wystąpiły istotne ograniczenia zakresu badania. Zarząd Spółki udostępnił badającym wszystkie sprawozdania finansowe, księgi rachunkowe, dokumenty, jak również udzielił informacji, wyjaśnień niezbędnych do celów wydania opinii.

Otrzymano również oświadczenie Zarządu Spółki z dnia 4 czerwca 2013 roku o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformowaniu o istotnych zdarzeniach, które wystąpiły w okresie pomiędzy dniem bilansowym a dniem sporządzenia oświadczenia.

3. Informacja o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

- Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2011 roku zostało zbadane przez podmiot uprawniony Kancelaria Audyt i Doradztwo Konrad Romanowski Biegły Rewident z siedzibą w Legionowie przy ulicy Handlowej 6, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3201.
Sprawozdanie Spółki uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
- Działalność Spółki w 2011 r. zamknęła się stratą netto w kwocie 481.961,72 złotych.
- W dniu 29 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 4, w której zatwierdziło sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01 stycznia do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz uchwałę nr 3, w której zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki. Podejmując Uchwałę nr 5 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zdecydowało o pokryciu poniesionej straty w kwocie 481.961,72 zł z zysków Spółki uzyskanych w przyszłych okresach.
- Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku zostało złożone w Sądzie rejonowym w Opolu VIII Wydział KRS w dniu 11 lipca 2012 roku oraz nie zostało złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B. Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Urzędzie Skarbowym w Opolu w dniu 11 lipca 2012 roku.
- Bilans zamknięcia za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku został wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku 2012.

Celem badania sprawozdania finansowego za 2012 rok było wyrażenie pisemnej opinii uzupełnionej o raport o tym, czy sprawozdanie finansowe jest zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Spółki.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Spółki. Oznacza to, że Zarząd przyjął odpowiedzialność za prawidłowość sporządzenia przedłożonego do badania sprawozdania finansowego.

II. SYTUACJA FINANSOWA

1. Analiza finansowa

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy oraz sytuację finansową i majątkową za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku oraz okres poprzedni charakteryzują niżej przedstawione wielkości bezwzględne i wybrane wskaźniki.

AKTYWA	Stan na (tys. zł)			Struktura w %			Zmiana w % (BZ - BO) BO
	31.12.2010	31.12.2011 (BO)	31.12.2012 (BZ)	31.12.2010	2011	2012	
A. AKTYWA TRWAŁE	10 406,10	10 050,13	11 114,29	86,4%	78,1%	77,6%	10,7%
I. Wartości niematerialne i prawne	10 139,52	9 699,34	9 170,53	84,2%	75,3%	64,0%	-5,5%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	266,58	342,46	414,03	2,2%	2,7%	2,9%	20,9%
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
IV. Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	1 520,16	0,0%	0,0%	10,6%	x
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	8,33	9,57	0,0%	0,1%	0,1%	113,9%
B. AKTYWA OBROTOWE	1 635,99	2 819,31	3 205,69	13,6%	21,9%	22,4%	13,7%
I. Zapasy	665,29	885,73	1 665,70	5,5%	6,9%	11,6%	88,1%
II. Należności krótkoterminowe	673,98	1 657,42	1 180,28	5,6%	12,8%	8,2%	-28,8%
III. Inwestycje krótkoterminowe	286,27	269,69	337,35	2,4%	2,1%	2,4%	25,1%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10,46	6,47	22,36	0,1%	0,1%	0,2%	245,5%
AKTYWA RAZEM	12 042,09	12 869,44	14 319,98	100,0%	100,0%	100,0%	11,3%

PASYWA	Stan na		Stan na (tys. zł)		2010	Struktura w %		Zmiana w % (BZ - BO) BO
	31.12.2010	31.12.2011 (BO)	31.12.2011 (BO)	31.12.2012 (BZ)		2011	2012	
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY								
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	10 680,78 3 700,00	11 134,52 4 448,00	11 134,52 4 448,00	10 785,56 4 448,00	88,6% 30,7%	86,5% 34,6%	75,3% 31,0%	-3,1% 0,0%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
III. Udziały (akcje) własne (-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	7 000,00	7 281,40	7 281,40	7 281,40	58,1%	56,5%	50,9%	0,0%
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
VII. Należne dopłaty na poczet kapitału rezerwowego(-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
VIII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	-112,92	-112,92	-594,88	-0,0%	-0,9%	-4,2%	426,8%
IX. Zysk (strata) netto	-19,22	-481,96	-481,96	-348,96	-0,2%	-3,7%	-2,4%	-29,3%
X. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego(-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	1 361,31	1 734,92	1 734,92	3 534,42	11,4%	13,5%	24,7%	103,7%
I. Rezerwy na zobowiązania	9,68	40,88	40,88	55,97	0,1%	0,3%	0,4%	36,9%
II. Zobowiązania długoterminowe	117,5	75,47	75,47	1 560,42	1,0%	0,6%	10,9%	1 967,5%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	1 164,32	1 563,450	1 563,450	1 867,28	9,7%	12,2%	13,0%	19,4%
IV. Rozliczenia międzyokresowe	69,96	55,08	55,08	50,75	0,6%	0,4%	0,4%	-7,9%
PASYWA RAZEM	12 042,09	12 869,44	12 869,44	14 319,98	100,0%	100,0%	100,0%	11,3%

AKS

poz.	Wyszczególnienie	za okres (tys. zł)			struktura w %			Zmiana w % (OB-OU) OU
		01.01. - 31.12.2010	01.01. - 31.12.2011	01.01. - 31.12.2012	2010	2011	2012	
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	2 146,69	18 850,38	27 788,74	99,9%	99,5%	99,8%	47,4%
B.	Koszty działalności operacyjnej	2 159,75	18 906,83	27 574,89	99,6%	97,4%	97,9%	45,8%
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-13,06	-56,45	213,85	68,0%	11,7%	-61,3%	-478,9%
D.	Pozostałe przychody operacyjne	1,43	77,74	59,69	0,1%	0,41%	0,21%	-23,2%
E.	Pozostałe koszty operacyjne	0,73	456,93	453,38	0,0%	2,4%	1,6%	-0,8%
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-12,36	-435,64	-179,84	64,3%	90,4%	51,5%	-58,7%
G.	Przychody finansowe	0,46	19,06	9,76	0,0%	0,1%	0,0%	-48,8%
H.	Koszty finansowe	7,32	52,60	143,67	0,3%	0,3%	0,5%	173,1%
I.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	-19,22	-469,18	-313,75	100,0%	97,3%	89,9%	-33,1%
I.	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
II.	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
K.	Zysk (strata) brutto (I+/-J)	-19,22	-469,18	-313,75	100,0%	97,3%	89,9%	-33,1%
L.	Podatek dochodowy	0,00	12,78	35,21	0,0%	-2,7%	-10,1%	175,4%
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,0%	0,0%	0,0%	x
N.	Zysk (strata) netto (K-L-M)	-19,22	-481,96	-348,96	100,0%	100,0%	100,0%	-27,6%

Rentowność	2012	2011	2010
Rentowność majątku (ROA)	-2,6%	-3,9%	-0,2%
Rentowność kapitału (ROE)	-3,2%	-4,4%	-0,2%
Rentowność przychodów	-1,3%	-2,5%	-0,9%
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	0,8%	-0,3%	-0,6%
Zadłużenie	2012	2011	2010
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	23,9%	12,7%	10,6%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	14,5%	0,7%	1,1%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	31,8%	14,7%	12,0%
Efektywność	2012	2011	2010
Wskaźnik rotacji aktywów	2,0	1,5	0,2
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	9,2	8,5	1,3
Szybkość obrotu zapasów (w dniach)	16,9	15,0	112,4
Szybkość obrotu należności (w dniach)	18,6	22,6	114,6
Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług	17,3	21,4	110,5
Szybkość obrotu zobowiązań (w dniach)	22,7	26,3	196,8
Szybkość obrotu zobowiązań z tyt. dostaw i usług	14,1	18,9	107,7
Płynność finansowa i efektywność	2012	2011	2010
Wskaźnik płynności I	1,7	1,8	1,4
Wskaźnik płynności II	0,8	1,2	0,8
Wskaźnik płynności III	0,2	0,2	0,2

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy oraz sytuację finansową i majątkową za okres zakończony 31 grudnia 2012 roku charakteryzują wyżej przedstawione wielkości bezwzględne i wybrane wskaźniki.

W badanym okresie wystąpiły następujące charakterystyki wskaźników finansowych oraz wielkości bilansowych:

- ujemny poziom kluczowych wskaźników rentowności, za wyjątkiem wskaźnika rentowności sprzedaży, który w roku badanym przyjął wartość dodatnią;
- znaczący udział majątku trwałego w strukturze aktywów w roku 2011 oraz niewielki spadek tego udziału w roku badanym;

- znaczący udział kapitału własnego w strukturze finansowania w latach 2010-2011 oraz istotny spadek tego udziału w roku badanym;
- zadawalający poziom wskaźników płynności w całym analizowanym okresie, poza wskaźnikiem płynności III stopnia.

W ostatnim roku obrotowym nastąpił wzrost sumy bilansowej o 11,% w stosunku do roku poprzedniego, głównie w pozycji zapasów. Ma to związek z istotnym zwiększeniem poziomu sprzedaży – wzrost o 47,4% w stosunku do roku poprzedniego. Pozytywnie należy ocenić jednoczesny spadek poziomu należności – o 28,8% oraz zmniejszenie o 4 dni wskaźnika opisującego szybkość obrotu należności.

Szersza analiza wskaźnikowa, analiza struktury oraz dynamika poszczególnych pozycji bilansu zostały zaprezentowane powyżej.

Istotną pozycją wpływającą na poziom wyniku finansowego jest amortyzacja wartości firmy, której wartość w badanym okresie obciążyła wynik finansowy w kwocie 360.907,98 złotych.

Wyniki analizy porównawczej bilansu oraz rachunku zysków i strat, wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową wskazują, że zdolność jednostki do kontynuowania działalności w niezmienionym istotnie zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przynajmniej w okresie najbliższych 12 miesięcy nie jest zagrożona.

III INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena dokumentacji przyjętych zasad rachunkowości, dokumentowania operacji gospodarczych oraz prowadzenia ksiąg rachunkowych

Opracowana przez Spółkę dokumentacja przyjętych zasad rachunkowości spełnia wymogi art. 10 ustawy o rachunkowości.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości są zgodne z ustawą o rachunkowości i były stosowane w sposób ciągły. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego. Księgi rachunkowe prowadzone są poza siedzibą Jednostki, w biurze rachunkowym ABAKUS Sp. z o.o. z siedzibą w Kędzierzynie Koźlu, w systemie komputerowym, za pomocą programu finansowego CDN XL i odpowiadają wymogom przepisów w zakresie prowadzenia ksiąg za pomocą komputera, w tym stosowane są zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz terminach i częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego roku. Księgi rachunkowe oraz dokumentacja finansowo-księgowa są przechowywane zgodnie z postanowieniami rozdziału 8 ustawy o rachunkowości.

2. Charakterystyka istotnych pozycji bilansu

2.1 Wartości niematerialne i prawne

Wykazany w bilansie stan wartości niematerialnych i prawnych jest zgodny z księgami rachunkowymi.

Na pozycję wartości niematerialnych i prawnych składają się następujące tytuły:

Wartości niematerialne i prawne	wielkość w zł
wartość firmy	6.466.267,97
inne wartości niematerialne i prawne	2.704.261,74
Razem	9.170.529,71

Zarówno w stosunku do wartości firmy jak i znaków towarowych/domen, Spółka dokonuje odpisów amortyzacyjnych według stawki 5% w stosunku rocznym.

2.2 Rzeczowe aktywa trwałe

Wykazany w bilansie stan rzeczowych aktywów trwałych jest zgodny z księgami rachunkowymi.

Na pozycję rzeczowych aktywów trwałych składają się następujące tytuły:

Rzeczowe aktywa trwałe	wielkość w zł
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,0
urządzenia techniczne i maszyny	44.710,40
środki transportu	180.079,16
inne środki trwałe	189.236,25
Razem	414.025,81

Istotny wzrost pozycji o 20,9% wynika związany jest z zakupem urządzeń technicznych oraz środków transportu. Jednostka ujmuje w ewidencji środki trwałe używane na podstawie umów leasingu operacyjnego, które spełniają kryteria leasingu finansowego.

Noty dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego prawidłowo opisują zmiany stanu środków trwałych.

2.3 Zapasy

Wykazany w bilansie stan zapasów jest zgodny z księgami rachunkowymi.

Na pozycję zapasów składają się następujące tytuły:

Zapasy	wielkość w zł
towary	1.665.700,78
Razem	1.665.700,78

Istotny wzrost pozycji – o 88,1% - w stosunku do roku poprzedniego związany jest ze znacznym wzrostem przychodów ze sprzedaży. Specyfika prowadzonej sprzedaży poprzez sklep internetowy wiąże się z koniecznością utrzymywania odpowiedniego poziomu zapasów. Podczas badania oraz zgodnie z oświadczeniem Zarządu nie stwierdzono istnienia zapasów przeterminowanych lub nieprzydatnych, w stosunku do których należałoby dokonać odpisu aktualizującego.

2.4 Należności krótkoterminowe

Wykazany w bilansie stan należności krótkoterminowych jest zgodny z księgami rachunkowymi.

Na pozycję należności krótkoterminowych składają się następujące tytuły:

Należności krótkoterminowe	wielkość w zł
należności z tytułu dostaw i usług	136.802,4
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	102.977,40
inne należności	8.319,43
Razem	1.180.277,28

Spadek łącznej kwoty należności – o 28,8% - w stosunku do roku ubiegłego dotyczy grupy należności z tytułu dostaw i usług i związany jest z poprawą wskaźnika spłaty należności, pomimo istotnego wzrostu przychodów ze sprzedaży.

2.5 Kapitał (fundusz) własny

Wykazany w bilansie stan kapitałów (funduszy) własnych jest zgodny z księgami rachunkowymi.

Na pozycję kapitałów (funduszy) własnych składają się następujące tytuły:

Kapitał (fundusz) własny	wielkość w zł
Kapitał podstawowy	4.448.000,00
Kapitał zapasowy	7.281.400,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-594.881,82
Zysk (strata) netto	-348.958,52
Razem	10.785.559,66

Kapitał własny zmniejszył się w stosunku do roku poprzedniego o 3,1%, w związku z poniesioną stratą netto.

2.6 Zobowiązania długoterminowe

Wykazany stan zobowiązań długoterminowych jest zgodny z księgami rachunkowymi.

Na pozycję zobowiązań długoterminowych składają się następujące tytuły:

Zobowiązania długoterminowe	wielkość w zł
Inne zobowiązania finansowe	75.426,49
Inne zobowiązania	1.485.000,00
Razem	1.560.426,49

Pozycja innych zobowiązań finansowych dotyczy pozostałych do spłaty zobowiązań z tytułu zawartych umów leasingu, natomiast pozycja innych zobowiązań to kwota związana z zakupem udziałów w spółce Black Master.

2.7 Zobowiązania krótkoterminowe

Wykazany stan zobowiązań krótkoterminowych jest zgodny z księgami rachunkowymi.

Na pozycję zobowiązań krótkoterminowych składają się następujące tytuły:

Zobowiązania krótkoterminowe	wielkość w zł
zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	801.027,95
Inne zobowiązania finansowe	61.440,64
zobowiązania z tytułu dostaw i usług	805.493,89
zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	109.636,27
zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	89.677,58
Razem	1.867.276,33

Specyfikację zaciągniętych kredytów wraz z opisem ich zabezpieczeń oraz zapadalności ujawniono w notach dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego.

W zbadanej przez nas próbie zobowiązania przedawnione lub umorzone nie wystąpiły. Nie stwierdziliśmy także pozycji znacząco przeterminowanych, dla których nie zostałyby ujęte finansowe skutki ich przeterminowania zgodnie z obowiązującymi Spółkę umowami oraz zwyczajami handlowymi. Inne zobowiązania finansowe dotyczą części krótkoterminowej zobowiązań z tytułu umów leasingu operacyjnego.

2.8 Rozliczenia międzyokresowe

Wykazany stan rozliczeń międzyokresowych jest zgodny z księgami rachunkowymi.

Na pozycję rozliczeń międzyokresowych składają się następujące tytuły:

Rozliczenia międzyokresowe	wielkość w zł
Czynne rozliczenia międzyokresowe	22.361,58
Bierne rozliczenia międzyokresowe	50.746,62

Pozycja biernych rozliczeń międzyokresowych dotyczy pozostałej do rozliczenia dotacji związanej z otrzymanym dofinansowaniem do zakupu środków trwałych. Spółka poprawnie odniosła w badanym okresie część przychodów do pozycji pozostałych przychodów operacyjnych, proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych aktywów trwałych w części sfinansowanej dotacją.

3. Wpływ przepisów podatkowych

Przepisy dotyczące podatków, ceł, ubezpieczeń ulegały w ostatnim czasie częstym zmianom. Dodatkowo często występujące różnice w interpretacji przepisów prawa podatkowego w konsekwencji powodują, że ryzyko podatkowe może być ocenione, jako względnie wysokie.

Pomimo że Zarząd Spółki jest przekonany o spełnieniu wymogów prawa podatkowego, istnieje ryzyko błędnej interpretacji przepisów tego prawa. Kontrole zagadnień podatkowych mogą być przeprowadzone w okresie 5 lat od zakończenia okresu objętego badaniem.

4. Zdarzenia po dacie bilansu

Spółka ujawniła w sprawozdaniu finansowym istotne, w ocenie Zarządu, zdarzenia po dacie bilansu mające wpływ na sytuację finansową i majątkową badanej Spółki.

5. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Dane zawarte we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego są prawidłowe i kompletne.

6. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dane zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach wynikają z zapisów ksiąg rachunkowych i są zgodne z wielkościami prezentowanymi w innych częściach sprawozdania.

Nie stwierdzono istotnych braków i nieprawidłowości mogących ujemnie wpłynąć na rzetelność sprawozdania finansowego.

7. Sprawozdanie z działalności Spółki

Informacje zawarte w sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku pochodzą ze zbadanego sprawozdania finansowego i są z nim zgodne.

8. Istotne naruszenia prawa

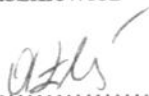
Nie stanowiło bezpośredniego przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości, jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości. W trakcie badania nie stwierdzono istotnego naruszenia prawa, a także statutu Spółki mogącego mieć znaczący wpływ na sporządzone sprawozdanie finansowe.

9. Pozostałe informacje

Niniejszy raport powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dotyczącą sprawozdania finansowego SFD S.A. za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku.

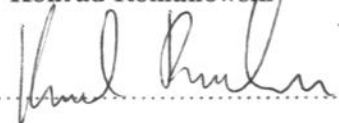
Kluczowy biegły rewident:

Anna Łaskiewicz



**Biegły Rewident
Nr 10965**

Konrad Romanowski



**Biegły Rewident
Nr 10537**

w imieniu Audyt i Doradztwo Konrad
Romanowski Biegły Rewident
podmiotu uprawnionego do badania
sprawozdań finansowych nr 3201
ul. Handlowa 6, 05-120 Legionowo

Warszawa, dnia 4 czerwca 2013 roku.