

**Opinia z badania sprawozdania finansowego
SFD S.A.
ul. Głogowska 23, Opole
za rok obrotowy
od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 roku**

Legionowo, 12 czerwca 2014 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej SFD S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki SFD S.A. z siedzibą w Opolu przy ulicy Głogowskiej 23c, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 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.

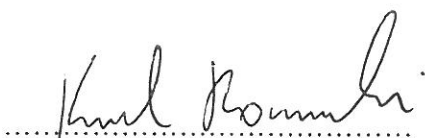
Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 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.

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:

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

Legionowo, dnia 12 czerwca 2014 roku

**Raport z badania sprawozdania finansowego
SFD S.A.
ul. Głogowska 23 c, Opole
za rok obrotowy
od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 roku**

Legionowo, 12 czerwca 2014 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
2.4 Informacja o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	6
II. SYTUACJA FINANSOWA	7
1. Analiza finansowa.....	7
III INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	10
1. Ocena dokumentacji przyjętych zasad rachunkowości, dokumentowania operacji gospodarczych oraz prowadzenia ksiąg rachunkowych	10
2. Charakterystyka istotnych pozycji bilansu.....	10
3. Wpływ przepisów podatkowych	13
4. Zdarzenia po dacie bilansu.....	13
5. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	13
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia.....	13
7. Sprawozdanie z działalności Spółki.....	14
8. Istotne naruszenia prawa	14
9. Pozostałe informacje.....	14



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 Głogowskiej 23 c. 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: 7543022222 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 2013 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 Kulturystyka.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 2013 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 2013 roku wynosił 10.845.041,62 złotych.

Na dzień 31 grudnia 2013 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.,
- SFD Pharm Sp. z o.o..

Powiązania z podmiotami SFD-Pharm Sp. z o.o. oraz Black Master Sp. z o.o. mają charakter kapitałowy. Spółka SFD S.A. wraz z SFD-Pharm Sp. z o.o. oraz Black Master Sp. z o.o. tworzą grupę kapitałową, w której SFD S.A. pełni rolę podmiotu dominującego, posiadając 100% udziałów w/w podmiotów i sporządza po raz pierwszy skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2013 rok.

Powiązania z pozostałymi podmiotami powiązanymi mają charakter osobowy, SFD S.A. nie sprawuje nad nimi kontroli w związku z powyższym nie zostały one objęte sprawozdaniem skonsolidowanym za 2013 rok.

W skład Zarządu Spółki 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 2013 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 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 17.747.854,24 złotych,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujący zysk netto w kwocie 147.527,09 złotych,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 59.481,96 złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 121.827,75 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 Głogowskiej 23c w dniu 6 grudnia 2013 roku.

Podmiot uprawniony został wybrany do zbadania sprawozdania finansowego Spółki uchwałą Rady Nadzorczej nr 13/2013 z dnia 8 listopada 2013 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 w okresach 26 - 28 lutego 2014 roku i 19- 21 maja 2014 roku w siedzibie Spółki oraz w okresie 26 maja 2014 roku do 12 czerwca 2014 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 12 czerwca 2014 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.

2.4 Informacja o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

- Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2012 roku zostało zbadane przez podmiot uprawniony 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 finansowe Spółki za 2012 rok uzyskało opinię bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem, 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.
- Działalność Spółki w 2012 r. zamknęła się stratą netto w kwocie 348.958,52 złotych.

- W dniu 28 czerwca 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 4, w której zatwierdziło sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2012 roku oraz uchwałę nr 3, w której zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki. Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 5 z 28 czerwca 2013 roku stratę netto poniesioną za 2012 rok w kwocie 348.958,52 złotych postanowiono pokryć z kapitału zapasowego Spółki.
- Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku zostało złożone w Sądzie rejonowym w Opolu VIII Wydział KRS w dniu 4 lipca 2013 roku zgodnie z wyciągiem z KRS z dnia 12 czerwca 2014 roku. Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Urzędzie Skarbowym w Opolu w dniu 4 lipca 2013 roku.
- Bilans zamknięcia za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku 2013.

II. SYTUACJA FINANSOWA

1. Analiza finansowa

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy oraz sytuację finansową i majątkową za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku oraz lata poprzednie charakteryzują niżej przedstawione wielkości bezwzględne i wybrane wskaźniki.

Aktywa	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Aktywa trwałe	11.076,79	11.114,28	10.050,13
Aktywa obrotowe	6.671,06	3.205,69	2.819,31
Aktywa razem	17.747,85	14.319,98	12.869,44

Pasywa	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Kapitał własny	10.845,04	10.785,56	11.134,52
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	6.902,81	3.534,42	1.734,93
Pasywa razem	17.747,85	14.319,98	12.869,44

Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat (w tys. złotych)	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
Przychody ze sprzedaży	46.397,69	27.788,74	18.850,38
Koszty działalności operacyjnej	45.464,63	27.574,89	18.906,83
Pozostałe przychody operacyjne	208,64	59,69	77,74
Pozostałe koszty operacyjne	612,51	453,38	456,93
Przychody finansowe	35,11	9,76	19,06
Koszty finansowe	294,23	143,66	52,60
Zysk/Strata na działalności gospodarczej	270,06	-313,75	-469,18
Podatek dochodowy	122,54	35,21	12,79
Zysk/Strata netto	147,53	-348,96	-481,96

Rentowność	2013	2012	2011
Rentowność majątku (ROA)	0,9%	-2,6%	-3,9%
Rentowność kapitału (ROE)	1,4%	-3,2%	-4,4%
Rentowność przychodów	0,3%	-1,3%	-2,5%
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2,0%	0,8%	-0,3%
Zadłużenie	2013	2012	2011
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	38,4%	23,9%	12,7%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	14,2%	14,5%	0,7%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	62,8%	31,8%	14,7%
Efektywność	2013	2012	2011
Wskaźnik rotacji aktywów	1,5	2,0	1,5
Szybkość obrotu zapasów (w dniach)	23,3	16,9	15,0
Szybkość obrotu należności (w dniach)	12,7	18,6	22,6
Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług	12,2	17,3	21,4
Szybkość obrotu zobowiązań (w dniach)	28,6	22,7	26,3
Szybkość obrotu zobowiązań z tyt. dostaw i usług	12,1	14,1	18,9
Płynność finansowa i efektywność	2013	2012	2011
Wskaźnik płynności I	1,3	1,7	1,8
Wskaźnik płynności II	0,5	0,8	1,2
Wskaźnik płynności III	0,1	0,2	0,2
Wskaźniki struktury	2013	2012	2011
Udział majątku trwałego w aktywach ogółem	62,4%	77,6%	78,1%
Udział majątku obrotowego w aktywach ogółem	37,6%	22,4%	21,9%
Udział kapitału własnego w pasywach ogółem	61,1%	75,3%	86,5%
Udział kapitału obcego w pasywach ogółem	38,9%	24,7%	13,5%

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

- poprawa kluczowych wskaźników rentowności; w badanym okresie Spółka osiągnęła dodatnie wskaźniki rentowności, w roku ubiegłym - za wyjątkiem wskaźnika rentowności sprzedaży, wskaźnik rentowności przyjmowały wartości ujemne;
- w badanym okresie nastąpiła znacząca zmiana struktury aktywów Spółki; w badanym okresie nastąpił wzrost udziału aktywów obrotowych w sumie aktywów ogółem z 22,4% do 37,6%;

124

wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu stanu magazynu na dzień 31 grudnia 2013 roku do poziomu 23,% aktywów ogółem z poziomu 11,6% aktywów ogółem w roku ubiegłym;

- znaczący udział kapitału własnego w strukturze finansowania w latach 2011-2012 uległ zmianie w 2013 r. na rzecz wzrostu udziału zobowiązań krótkoterminowych zarówno z tytułu dostaw i usług jak i kredytów obrotowych;
- spadek poziomu wskaźników płynności w 2013 utrzymujący się w całym analizowanym okresie wynikający ze wzrostu zobowiązań handlowych; poziom wskaźników zadowalający;

W roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 roku nastąpił wzrost sumy bilansowej o 23,9 % w stosunku do roku poprzedniego, głównie na skutek wzrostu pozycji zapasów, należności i zobowiązań krótkoterminowych, który jest konsekwencją istotnego zwiększenia poziomu sprzedaży – wzrost o 67% w stosunku do roku poprzedniego. Powyższym zmianom (wzrostom) pozycji towarzyszyła poprawa rotacji należności handlowych oraz zobowiązań handlowych, co należy ocenić pozytywnie oraz wzrost wskaźnika rotacji zapasów.

Spółka osiągnęła w 2013 roku ponad czterokrotny wzrost zysku ze sprzedaży brutto w porównaniu z poprzednim okresem obrotowym, któremu towarzyszył wzrost marży brutto z 0,8% do 2,0%. Pozwoliło to na osiągnięcie dodatniego wyniku netto za 2013 rok w wartości 147.527,09 złotych.

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.

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości w dokumentowaniu operacji gospodarczych oraz prowadzeniu ksiąg rachunkowych, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych, powiązania dokonywanych w nich zapisów z dowodami księgowymi i sporządzonym sprawozdaniem finansowym oraz prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych.

Księgi rachunkowe prowadzone są poza siedzibą Spółki, 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 z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości, za wyjątkiem inwentaryzacji środków trwałych. 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	6.105.359,99
inne wartości niematerialne i prawne	2.533.026,54
Razem	8.638.386,53

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

2.2 Zapasy

Wykazany w bilansie stan zapasów jest zgodny z księgami rachunkowymi.

Na pozycję zapasów składają się następujące tytuły:

Zapasy	wielkość w zł
towary	4.131.330,10
Razem	4.131.330,10

Istotny wzrost pozycji w badanym okresie o 148% w stosunku do roku poprzedniego wynikał ze znacznego wzrostu przychodów ze sprzedaży, zmiany polityki Spółki w zakresie zarządzania zapasami oraz rozwojem działalności Spółki w nowych obszarach sprzedaży, np. suplementów diety.

2.3 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	2.027.727,21
należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	5.081,34
inne należności	5.156,67
Razem	2.037.965,22

Wzrost łącznej kwoty należności krótkoterminowych o 72,7% w stosunku do roku ubiegłego wynikał głównie ze wzrostu krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług na skutek wzrostu przychodów ze sprzedaży w badany okresie. Wzrostowi temu nie towarzyszył wzrost wskaźnika rotacji w badanym okresie.

2.4 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	6.932.441,48

zysk (strata) z lat ubiegłych	-682.296,95
zysk (strata) netto	147.527,09
Razem	10.845.041,62

Kapitał własny wzrósł o 0,6% w stosunku do roku poprzedniego w związku z uzyskaniem przez Spółkę zysku netto za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 roku. W badanym okresie nastąpił spadek kapitału zapasowego Spółki o 4,8% w związku z jego przeznaczeniem na pokrycie straty za poprzedni rok obrotowy, tj. rok 2012. Ponad to wystąpił wzrost pozycji wartość straty netto z lat ubiegłych na skutek ujęcia w tej pozycji błędów lat ubiegłych na kwotę 88.045,13 złotych, wynikającego z błędów w rozliczeniu stanu należności w latach poprzednich.

2.5 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	128.110,22
inne zobowiązania	1.415.576,84
Razem	1.543.687,06

Pozycja innych zobowiązań finansowych dotyczy pozostałych do spłaty zobowiązań z tytułu zawartych umów leasingu, natomiast pozycja innych zobowiązań to saldo zobowiązań z tytułu zakupu udziałów w spółce powiązanej Black Master Sp. z o.o.

2.6 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	2.546.262,19
inne zobowiązania finansowe	130.250,69
zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2.204.487,34
zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	206.662,09
zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	169.930,81
inne zobowiązania	6.908,56
Razem	5.264.501,68

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

W związku z rozwojem Spółki nastąpił wzrost w porównaniu do roku ubiegłego, tj. 2012 zobowiązań z tytułu wynagrodzeń o 89,5% oraz związanych z nimi zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń i innych świadczeń o 79,3%. Pozostałe tytuły zobowiązań z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń stanowiły zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych oraz podatku od towarów i usług.

W badanym okresie obrotowym wystąpił ponad 2-krotny wzrost krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług do 12 miesięcy, który jest konsekwencją rozwoju działalności Spółki i zmiany polityki Spółki w zakresie polityki zakupów. Nie zidentyfikowaliśmy istotnych 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.

3. Wpływ przepisów podatkowych

Przepisy dotyczące podatków, cel, 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 2013 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 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku.

Kluczowy biegły rewident:

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

Legionowo, dnia 12 czerwca 2014 roku