

***Raport kwartalny  
Jednostkowy i skonsolidowany  
Polfa S.A.  
IV kwartał 2013r.***

Warszawa, 13 lutego 2014r.

**ZAWARTOŚĆ RAPORTU KWARTALNEGO:**

- 1) PODSTAWOWE DANE O EMITENCIE
  - 2) OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE
  - 3) STRUKTURA AKCJONARIATU SPÓŁKI
  - 4) OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ SPÓŁKI
  - 5) INFORMACJA O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU
  - 6) INFORMACJA O STANIE MAJĄTKOWYM I SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI
    1. Kwartałne skrócone sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2013 roku – jednostkowe, zgodnie z wymaganiami zawartymi w Załączniku nr 3 do Regulaminu ASO - § 5 Raporty kwartałne
      - Bilans
      - Rachunek Zysków i Strat
      - Zestawienie zmian w kapitale własnym
      - Rachunek przepływów pieniężnych
    - a) Komentarz Zarządu Emitenta na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe
    - b) Informacje Zarządu Emitenta na temat aktywności, jaką w okresie objętym raportem Emitent podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie
  2. Kwartałne skrócone sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2013 roku - skonsolidowane, zgodnie z wymaganiami zawartymi w Załączniku nr 3 do Regulaminu ASO - §5 Raporty kwartałne
    - Bilans
    - Rachunek Zysków i Strat
    - Zestawienie zmian w kapitale własnym
    - Rachunek przepływów pieniężnych
  - a) Komentarz Zarządu Emitenta na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz informacje Zarządu Emitenta na temat aktywności, jaką w okresie objętym raportem Emitent podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie
- 7) STANOWISKO ZARZĄDU EMITENTA ODNOŚNIE MOŻLIWYCH REALIZACJI PROGNOZ FINANSOWYCH NA ROK OBROTOWY 2013 W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE ZA IV KWARTAŁ 2013R
- 8) OŚWIADCZENIE ZARZĄDU EMITENTA.





## 1. PODSTAWOWE DANE O EMITENCJI

<b>Nazwa</b>	Polfa Spółka Akcyjna
<b>Kraj</b>	Polska
<b>Siedziba</b>	Warszawa
<b>Adres siedziby</b>	00-613 Warszawa, ul. T. Chałubińskiego 8
<b>Nr KRS</b>	0000358261
<b>REGON</b>	300792724
<b>NIP</b>	781-181-65-84
<b>Telefon</b>	(+48 22) 647 50 00
<b>Fax</b>	(+48 22) 536 71 40
<b>Strona www, adres e-mail</b>	www.polfa.eu polfa@polfa.eu
<b>Ilość akcji</b>	3.140.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 1zł każda, w tym: <ul style="list-style-type: none"><li>• 100.100 szt. akcji serii A</li><li>• 150.150 szt. akcji serii B</li><li>• 83.375 szt. akcji serii C</li><li>• 94.214 szt. akcji serii D</li><li>• 2.712.161 szt. akcji serii E</li></ul>
<b>Wielkość zatrudnienia</b>	W spółce Polfa S.A. zatrudnionych jest 31,5 osób, w przeliczeniu na pełne etaty. W ramach grupy kapitałowej zatrudnionych jest łącznie 35,5 osób, w przeliczeniu na pełne etaty.

## 2. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu jest następujący:

- Pan Rafał Bednarczyk – Prezes Zarządu
- Pani Bożena Burnicka-Lange – Członek Zarządu, Dyrektor Działu Rozwoju Biznesu

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej jest następujący:

- Pan Klaudiusz Sytek – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pan Robert Bednarski – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Janusz Bieniek – Członek Rady Nadzorczej

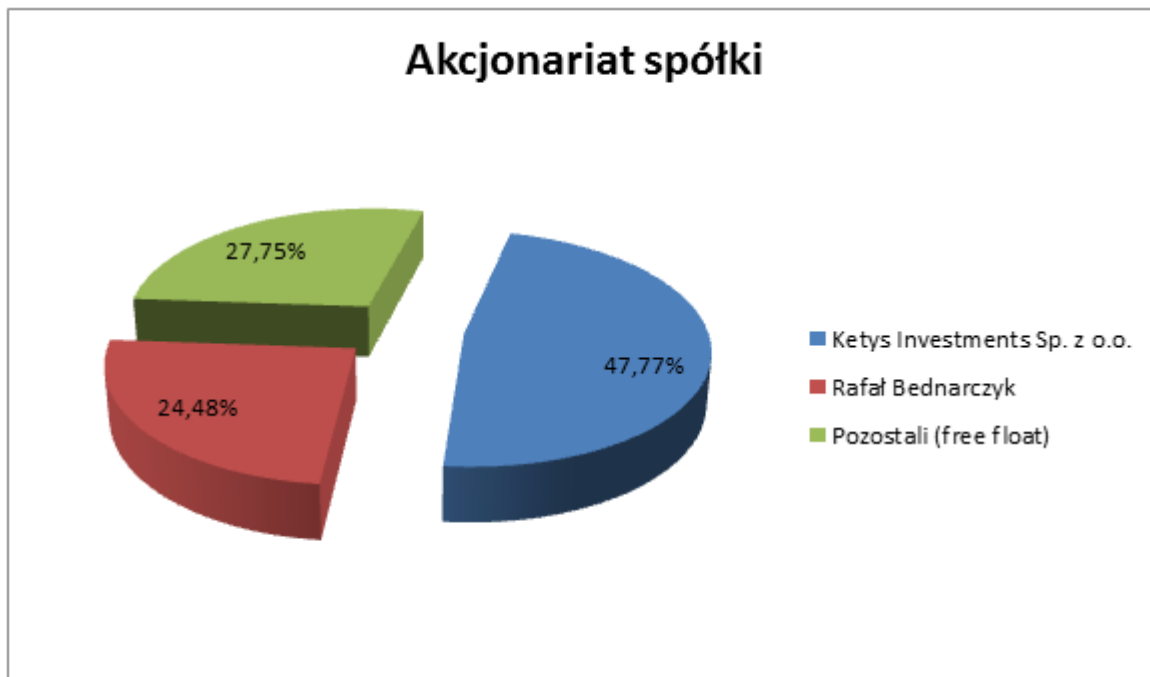




- Pan Krzysztof Makuch – Członek Rady Nadzorczej
- Pani Lidia Rudnicka – Członek Rady Nadzorczej
- Pani Kamilla Sytek-Skonieczna – Członek Rady Nadzorczej

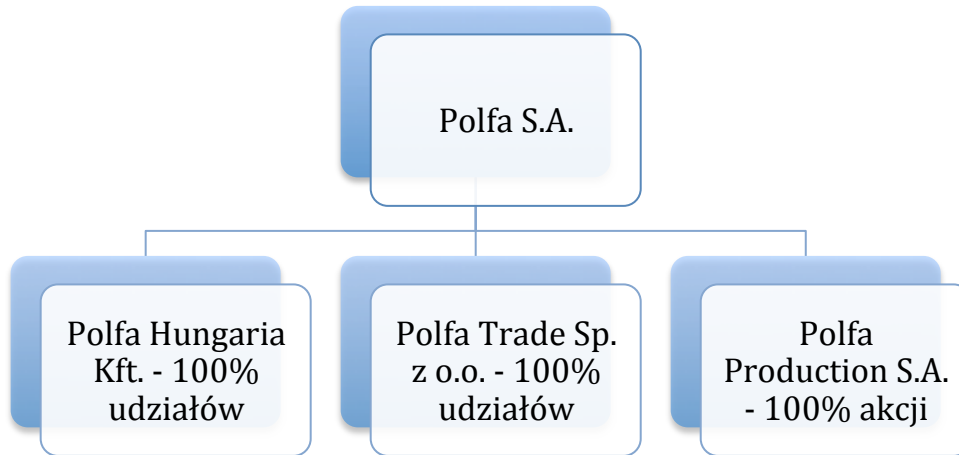
### 3. STRUKTURA AKCJONARIATU SPÓŁKI

AKCJONARIUSZ	ILOŚĆ AKCJI	UDZIAŁ
Bednarczyk Rafał	768 710	24,48%
Ketys Investments Sp. z o.o.	1 500 000	47,77%
Pozostali (free float)	871 290	27,75%
<b>łącznie:</b>	<b>3 140 000</b>	<b>100,00%</b>





#### 4. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA



Ponadto, Emitent jest właścicielem 77.000 szt. akcji serii C V Capital S.A. z siedzibą w Warszawie, które stanowią 0,69% w ogólnej liczbie akcji spółki.

#### 5. INFORMACJA O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU

Raport kwartalny spółki Polfa S.A. został sporządzony zgodnie z wytycznymi Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect” (postanowienia § 5 ust. 4.1 i 4.2).

Sprawozdanie finansowe zawarte w raporcie zostało sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku, przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. W sprawozdaniu finansowym Spółka wykazuje zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną.

Wynik finansowy Spółki za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r. obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.

Rachunek Zysków i Strat Spółka sporządziła w wariantcie porównawczym.

Spółka nie zmieniała stosowanych zasad (polityki) rachunkowości w stosunku do zasad obowiązujących w Spółce w 2012 roku.

#### **Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych. Odzwierciedlają faktyczny okres ich użytkowania. Wartości niematerialne amortyzuje się metodą liniową. Wartości niematerialne i prawne o wartości jednostkowej do 3.500 złotych amortyzowane są jednorazowo w momencie oddania do użytkowania.





### **Środki trwałe**

W pozycji tej ujęte zostały rzeczowe aktywa trwałe i zrównane z nimi, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, kompletne, zdatne do użytku i przeznaczone na potrzeby jednostki. Wartość początkowa środków trwałych podlega podwyższeniu o wartość nakładów poniesionych na ich ulepszenie (przebudowę, rozbudowę, modernizację, rekonstrukcję). Natomiast koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione. Wartość początkowa środków trwałych pomniejszona została o odpisy amortyzacyjne.

Środki trwałe o wartości jednostkowej nie przekraczającej 3.500 zł wprowadza się do ewidencji bilansowej środków trwałych, natomiast odpisy amortyzacyjne ustala się i księguje w sposób uproszczony jednorazowo w pełni ich wartości początkowej następnego miesiąca po miesiącu, w którym przyjęto środek trwały do używania. Środki trwałe o wyższej wartości początkowej są amortyzowane metodą liniową, drogą miesięcznych odpisów w miesiącu następnym po miesiącu przyjęcia ich do używania. Okres amortyzacji i stawka amortyzacji zależna jest od ekonomicznej użyteczności danego środka trwałego.

### **Udziały w innych jednostkach oraz inne inwestycje zaliczone do aktywów trwałych**

Udziały w innych jednostkach oraz inwestycje zaliczone do aktywów trwałych wyceniane są według cen nabycia pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

### **Zapasy**

Zapasy są wyceniane według cen nabycia, nie wyższych od cen sprzedaży netto na dzień bilansowy, powiększone o odpisy aktualizujące.

### **Należności i Zobowiązania**

Należności i zobowiązania wykazywane się w kwocie wymaganej zapłaty. W stosunku do należności, których ściągальność jest wątpliwa tworzy się opisy aktualizacyjne. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych, zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący. Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość. Należności/zobowiązania w walutach obcych wyceniane są na dzień bilansowy wg po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

### **Środki pieniężne**

Środki pieniężne w banku i w kasie wycenia się według wartości nominalnej.

Środki pieniężne w walutach obcych wycenia się w ich wartości nominalnej przeliczonej na złote polskie po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

### **Inwestycje krótkoterminowe**

Inwestycje krótkoterminowe, z wyłączeniem środków pieniężnych i instrumentów finansowych, wyceniane są według ceny nabycia, a krótkoterminowe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek w wartości godziwej. Skutki wzrostu lub obniżenia wartości inwestycji krótkoterminowych wycenionych według cen (wartości) rynkowych zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

### **Kapitał własny**

*Kapitał podstawowy* jest ujmowany w wysokości określonej w umowie Spółki i wpisanej w rejestrze sądowym. *Kapitał zapasowy* Spółki tworzony jest z podziału zysku.





### Rezerwy

Rezerwy tworzone są na pewne lub prawdopodobne przyszłe zobowiązania w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych, strat nadzwyczajnych, zależnie od okoliczności z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

Rezerwy wycenia się według uzasadnionej oraz w sposób wiarygodny oszacowanej wartości.

### Rozliczenia międzyokresowe

Koszty dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych wykazywane są przez Spółkę jako czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów i rozliczanie w okresach których dotyczą.

## 6. INFORMACJA O STANIE MAJĄTKOWYM I SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI

### Jednostkowe informacje finansowe za IV kwartał 2013 roku

- 1) Kwartałne skrócone sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2013 roku - jednostkowe, zgodnie z wymaganiami zawartymi w Załączniku nr 3 do Regulaminu ASO - § 5 Raporty kwartałne.

### **BILANS**

<b>AKTYWA</b>	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2013
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>26 253 356,82</b>	<b>25 264 777,14</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>21 682 099,90</b>	<b>20 071 268,73</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2. Wartość firmy		
3. Inne wartości niematerialne i prawne	21 606 599,90	19 370 459,90
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	75 500,00	700 808,83
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>3 397 212,01</b>	<b>4 235 419,68</b>
1. Środki trwałe	3 397 212,01	4 235 419,68
a. grunty (w tym prawo użytk.wiecz. gruntów)	250 000,00	237 500,00
b. budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	2 342 533,05	2 869 804,83
c. urządzenia techniczne i maszyny	85 964,55	117 684,79
d. środki transportu	688 734,57	729 480,46
e. inne środki trwałe	29 979,84	280 949,60
2. Środki trwałe w budowie	0,00	
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>331 554,73</b>
1. Od jednostek powiązanych		
2. Od pozostałych jednostek		331 554,73
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>549 260,91</b>	<b>310 396,00</b>
1. Nieruchomości		
2. Wartości niematerialne i prawne		
3. Długoterminowe aktywa finansowe	549 260,91	310 396,00
a. w jednostkach powiązanych	205 396,00	310 396,00
- udziały lub akcje	205 396,00	310 396,00





-udzielone pożyczki		
b. w pozostałych jednostkach	343 864,91	
4. Inne inwestycje długoterminowe		
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>624 784,00</b>	<b>316 138,00</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	624 784,00	316 138,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>36 251 423,74</b>	<b>13 880 801,67</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>7 747 932,15</b>	<b>2 158 650,85</b>
1. Materiały	8 272,18	
2. Półprodukty i produkty w toku		
3. Produkty gotowe		
4. Towary	7 739 659,97	2 158 650,85
5. Zaliczki na poczet dostaw		
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>23 211 339,62</b>	<b>6 766 891,16</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	3 512 774,61
a. z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	0,00	428 774,61
- do 12 miesięcy		428 774,61
- powyżej 12 miesięcy		
b. inne		3 084 000,00
2. Należności od pozostałych jednostek	23 211 339,62	3 254 116,55
a. z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	18 422 682,06	1 280 148,64
- do 12 miesięcy	18 422 682,06	1 280 148,64
- powyżej 12 miesięcy		
b. z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	3 374 292,56	111 274,97
c. Inne	1 414 365,00	1 862 692,94
d. dochodzone na drodze sądowej		
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>5 021 736,08</b>	<b>4 415 141,31</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	5 021 736,08	4 415 141,31
a. w jednostkach powiązanych	0,00	106 797,00
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		106 797,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
b. w pozostałych jednostkach	1 091 000,00	1 001 000,00
- udziały lub akcje	1 001 000,00	1 001 000,00
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki	90 000,00	
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
c. środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	<b>3 930 736,08</b>	<b>3 307 344,31</b>
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	3 118 036,08	578 553,31
- inne środki pieniężne	812 700,00	84 504,00
- inne aktywa pieniężne		2 644 287,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>270 415,89</b>	<b>540 118,35</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>62 504 780,56</b>	<b>39 145 578,81</b>





PASYWA	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2013
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>2 083 120,44</b>	<b>-5 235 366,38</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	3 140 000,00	3 140 000,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	4 055 301,92	4 055 301,92
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-3 621 387,80	-4 850 054,02
VIII. Zysk (strata) netto	-1 490 793,68	-7 580 614,28
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobow.</b>	<b>60 421 660,12</b>	<b>44 380 945,19</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	6 971 641,46	5 364 208,00
1. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochod.	4 449 137,00	4 033 041,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	262 127,46	0,00
- długoterminowa	98 758,16	
- krótkoterminowa	163 369,30	
3. Pozostałe rezerwy	2 260 377,00	1 331 167,00
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	2 260 377,00	1 331 167,00
II. Zobowiązania długoterminowe	4 121 885,36	6 778 594,13
1. Wobec jednostek powiązanych		
2. Wobec pozostałych jednostek	4 121 885,36	6 778 594,13
a. kredyty i pożyczki		
b. z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych	3 769 572,70	6 000 000,00
c. inne zobowiązania finansowe	352 312,66	778 594,13
d. inne	0,00	
III. Zobowiązania krótkoterminowe	29 393 591,36	13 889 657,91
1. Wobec jednostek powiązanych	5 590,75	110 780,00
a. z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności:	5 590,75	35 780,00
- do 12 miesięcy	5 590,75	35 780,00
- powyżej 12 miesięcy		
b. Inne		75 000,00
2. Wobec pozostałych jednostek	29 384 170,58	13 767 980,68
a. kredyty i pożyczki		
b. z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych		3 281 977,00
c. Inne zobowiązania finansowe	94 612,08	157 796,51
d. z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności:	27 948 985,41	8 496 580,00
- do 12 miesięcy	27 936 908,05	8 496 580,00
- powyżej 12 miesięcy	12 077,36	
e. zaliczki otrzymane na dostawy		





f. zobowiązania wekslowe		
g. z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	261 582,19	420 780,23
h. z tyt. wynagrodzeń		335 159,61
i. inne	1 078 990,90	1 075 687,33
3. Fundusze specjalne	3 830,03	10 897,23
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>19 934 541,94</b>	<b>18 348 485,15</b>
1. Ujemna wartość firmy	19 849 941,94	18 063 441,94
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	84 600,00	285 043,21
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	84 600,00	285 043,21
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>62 504 780,56</b>	<b>39 145 578,81</b>

### RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2013
<b>A</b>	<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, w tym:</b>	<b>24 471 891,79</b>	<b>30 906 270,60</b>
	- od jednostek powiązanych		
I	Przychód netto ze sprzedaży produktów	1 203 301,86	1 124 778,89
II	Zmiana stanu produktów	-342 637,70	0,00
III	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	23 611 227,63	29 781 491,71
<b>B</b>	<b>KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>25 297 802,58</b>	<b>39 924 112,15</b>
I	Amortyzacja	124 572,73	2 831 985,29
II	Zużycie materiałów i energii	142 837,10	462 648,37
III	Usługi obce	1 578 718,07	8 159 054,03
IV	Podatki i opłaty, w tym:	60 905,57	338 374,40
	- podatek akcyzowy		
V	Wynagrodzenia	1 673 822,90	4 511 699,30
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	281 818,56	782 571,79
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	1 036 409,11	452 484,35
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	20 398 718,54	22 385 294,62
<b>C</b>	<b>ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A - B)</b>	<b>-825 910,79</b>	<b>-9 017 841,55</b>
<b>D</b>	<b>POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>239 559,16</b>	<b>2 293 830,09</b>
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	12 339,14	5 076,99
II	Dotacje		0,00
III	Inne przychody operacyjne	227 220,02	2 288 753,10
<b>E</b>	<b>POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>575 092,74</b>	<b>2 960 368,38</b>
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	608 020,90	1 565 050,76
III	Inne koszty operacyjne	-32 928,16	1 395 317,62
<b>F</b>	<b>ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)</b>	<b>-1 161 444,37</b>	<b>-9 684 379,84</b>
<b>G</b>	<b>PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>142 043,54</b>	<b>3 366 183,59</b>
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		143 050,00
	- od jednostek powiązanych		143 050,00
II	Odsetki, w tym:	142 043,54	482 994,63
	- od jednostek powiązanych		359 182,30



III	Zysk ze zbycia inwestycji		2 740 138,96
IV	Aktualizacja wartości inwestycji		
V	Inne		0,00
<b>H</b>	<b>KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>482 160,85</b>	<b>977 912,03</b>
I	Odsetki, w tym:	166 128,22	709 416,70
	- dla jednostek powiązanych		
II	Strata ze zbycia inwestycji		
III	Aktualizacja wartości inwestycji		
IV	Inne	316 032,63	268 495,33
<b>I</b>	<b>ZYSK (STRATA) Z DZIAŁ.GOSPODARCZEJ (F+G-H)</b>	<b>-1 501 561,68</b>	<b>-7 296 108,28</b>
<b>J</b>	<b>WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (J.I. - J.II.)</b>		
I	Zyski nadzwyczajne		
II	Straty nadzwyczajne		
<b>K</b>	<b>ZYSK (STRATA) BRUTTO (I +/- J)</b>	<b>-1 501 561,68</b>	<b>-7 296 108,28</b>
<b>L</b>	<b>PODATEK DOCHODOWY</b>	<b>-10 768,00</b>	<b>284 506,00</b>
<b>M</b>	<b>POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIĘSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY)</b>		
<b>N</b>	<b>ZYSK (STRATA) NETTO (K-L-M)</b>	<b>-1 490 793,68</b>	<b>-7 580 614,28</b>

#### RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (PLN)

Treść	31.12.2012	31.12.2013
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>-1 490 793,68</b>	<b>-7 580 614,28</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>1 666 573,48</b>	<b>3 389 598,65</b>
1. Amortyzacja	124 572,73	2 831 985,29
2. Zyski (straty/) z tytułu różnic kursowych	-136 367,94	0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-229 920,27	258 164,54
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-55 728,09	-5 076,99
5. Zmiana stanu rezerw	6 971 641,46	-1 607 433,46
6. Zmiana stanu zapasów	-6 709 075,15	5 589 281,30
7. Zmiana stanu należności	-23 142 459,33	16 112 893,73
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	29 028 741,89	-18 849 094,88
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	19 061 711,31	-1 547 113,25
10. Inne korekty	-23 246 543,13	605 992,37
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)</b>	<b>175 779,80</b>	<b>-4 191 015,63</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>552 725,33</b>	<b>175 053,33</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	228 137,33	32 003,33
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	324 588,00	143 050,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	143 050,00
b) w pozost.jedn.z tyt. - zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00





- dywidendy i udziały w zyskach	324 588,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
- odsetki	0,00	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
<b>II. Wydatki</b>	<b>2 745 157,62</b>	<b>1 522 529,19</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	15 437,62	1 417 529,19
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	2 729 720,00	105 000,00
a) w jednostkach powiązanych	1 728 720,00	105 000,00
- nabycie aktywów finansowych	0,00	105 000,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	1 001 000,00	0,00
- nabycie aktywów finansowych	1 001 000,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wpływy inwestycyjne		
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-2 192 432,29</b>	<b>-1 347 475,86</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>6 442 161,00</b>	<b>6 012 404,30</b>
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	2 712 161,00	0,00
2. Kredyty i pożyczki	0,00	0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	3 730 000,00	6 012 404,30
4. Inne wpływy finansowe		
<b>II. Wydatki</b>	<b>495 657,47</b>	<b>1 097 304,58</b>
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	71 032,60	0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	500 000,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	50 540,26	179 293,04
8. Odsetki	167 757,56	375 499,60
9. Inne wydatki finansowe	206 327,05	42 511,94
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>5 946 503,53</b>	<b>4 915 099,72</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III.+B.III.+C.III)</b>	<b>3 929 851,04</b>	<b>-623 391,77</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>3 929 851,04</b>	<b>-623 391,77</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	10 114,85	
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>885,04</b>	<b>3 930 736,08</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)</b>	<b>3 930 736,08</b>	<b>3 307 344,31</b>
o ograniczonej możliwości dysponowania	813 876,40	2 644 287,00



**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM - ROK 2013**

	<i>okres bieżący</i>	<i>okres poprzedni</i>
I Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO) - korekty błędów podstawowych	<b>2 083 120,44</b>	<b>861 753,12</b>
I.a		
. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu po korektach		
1 Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	<b>3 140 000,00</b>	<b>427 839,00</b>
1,1 Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		2 712 161,00
a) zwiększenie (z tytułu)		2 712 161,00
b) zmniejszenie (z tytułu)		
1,2 Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	<b>3 140 000,00</b>	<b>3 140 000,00</b>
2 Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
2, 1 Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy		
a) zwiększenie (z tytułu)		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
2,2 Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3, 1 Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00
a) zwiększenie		
b) zmniejszenie		
3,2 Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4 Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	<b>4 055 301,92</b>	<b>4 055 301,92</b>
4, 1 Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)		
- z podziału zysku (ponad wymagalną ustawowo min.wart.)		0,00
- rozchód przeszacowywanych śr.trwałych		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
- pokrycia straty	0,00	0,00
4, 2 Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	<b>4 055 301,92</b>	<b>4 055 301,92</b>
5 Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
5, 1 Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		
a) zwiększenie (z tytułu)		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
- zbycia środków trwałych		
5,2 Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
6 Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
6, 1 Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00





a) zwiększenie (z tytułu)		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
6,2 Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
7 Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	<b>-3 621 387,80</b>	<b>-3 621 387,80</b>
7,1 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		0,00
- korekty błędów podstawowych		
7,2 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)		
- podziału zysku z lat ubiegłych		
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
7,3 Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7,		
4 Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-3 621 387,80	-3 621 387,80
- korekty błędów podstawowych	262 127,46	
7,		
5 Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-3 359 260,34	-3 621 387,80
a) zwiększenie (z tytułu)	-1 490 793,68	
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-1 490 793,68	
b) zmniejszenie (z tytułu)		
- pokrycie straty z kapitału zapasowego		
7,		
6 Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-4 850 054,02	-3 621 387,80
7,		
7 Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	<b>-4 850 054,02</b>	<b>-3 621 387,80</b>
8 Wynik netto	<b>-7 580 614,28</b>	<b>-149 793,68</b>
a) zysk netto		0,00
b) strata netto	-7 580 614,28	-1 490 793,68
c) odpisy z zysku		
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	<b>-5 235 366,38</b>	<b>2 083 120,44</b>
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	-5 235 366,38	2 083 120,44

Zarząd wskazuje, że nie może opublikować danych porównawczych z zakresu Rachunku przepływów pieniężnych oraz Zestawienia zmian w kapitale własnym ze względu na brak technicznej możliwości wygenerowania. Na przełomie 2012r. i 2013r. Spółka dokonała zmiany systemu księgowego, a ponadto nie przygotowała takich danych na dzień 31 grudnia 2012 roku.

**a) Komentarz Zarządu Emitenta na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie**

Zarząd wskazuje, że w okresie objętym raportem nastąpił kolejny, po III kwartale 2013 roku, przyrost przychodów Spółki. Utrzymany został zatem pozytywny trend wzrostu przychodów, już nie tylko w ujęciu kwartał do kwartału, ale rok do roku.





Jednym z najważniejszych wydarzeń ostatniego kwartału 2013 roku było wydanie przez Ministerstwo Zdrowia decyzji o objęciu refundacją pierwszego leku onkologicznego Emitenta – Imatinib Polfa. Pozytywnym skutkiem tej decyzji jest możliwość brania udziału w przetargach ogłaszanych w skali całego kraju, począwszy od 1 stycznia 2014 roku. Wpisanie leku Imatinib na listę leków refundowanych jest jednym z pierwszych sukcesów w procesie poszerzania oferty Spółki. Wejście w segment sprzedaży leków refundowanych jest kolejną z aktywności mającą na celu zdywersyfikowanie działalności Spółki. Zarząd wskazuje, że w ubiegłym roku rynek sprzedaży leku Imatinib osiągnął poziom 200 mln zł.

Zarząd Spółki wskazuje również na dalszą restrukturyzację kadry zarządzającej Przedstawicielstw Polfa S.A. W Przedstawicielstwie w Wietnamie, zatrudniono doświadczonego managera - specjalistę w sektorze sprzedaży urządzeń medycznych. Celem Polfa S.A. w najbliższym czasie będzie zwiększenie zaangażowania w tym obszarze sprzedaży. Emitent planuje wprowadzenie na rynek wietnamski nowych innowacyjnych urządzeń, które w ostatnim czasie zostały włączone do oferty spółki. Zarząd wskazuje, że wysokie koszty restrukturyzacji zatrudnienia w Spółce są wynikiem pozyskiwania najlepszych managerów na poszczególnych rynkach poprzez współpracę z czołowymi firmami headhunterskimi. Celem Zarządu było przyspieszenie procesu restrukturyzacji Spółki do końca roku 2013, czego odzwierciedleniem jest maksymalizacja w IV kwartale 2013 roku kosztów związanych z dokonywaniem zmian personalnych oraz sformalizowanie zmian rejestrowych dla poszczególnych Przedstawicielstw, a wynikających z przejęcia Polfa Sp. z o.o. w 2012 roku.

Powyższe działania są potwierdzeniem stopniowego odchodzenia od modelu dystrybucyjnego, na rzecz rozwoju sprzedaży własnych leków oraz wyrobów medycznych, jak również outsourcingu usług rejestracyjnych prowadzonych na wszystkich rynkach. Wykazane wysokie koszty działalności operacyjnej są skutkiem przeprowadzanej dywersyfikacji oferty Spółki i wiążą się z licznymi aktywnościami marketingowymi podejmowanymi w zakresie promocji produktów wysokomarżowych, do których należy zakwalifikować zwłaszcza innowacyjne urządzenia medyczne przeznaczone do skutecznego wyleczenia pacjentów zmagających się z problemami inkontynencji, czyli nietrzymania moczu. Opisane powyżej przedsięwzięcia dotyczą rozszerzania zakresu działalności na wszystkich rynkach, na których obecny jest Emitent, w tym zwłaszcza na Pharmerging markets, gdzie obserwowana dynamika rynku jest znacznie wyższa niż w Europie i spodziewane są dwucyfrowe stopy zwrotu. Drugim, niezwykle ważnym aspektem działań wizerunkowych jest podtrzymanie wysokiej świadomości marki <<Polfa>> i rozpoznawalności wśród dotychczasowych oraz nowych kontrahentów na wszystkich rynkach.

W okresie objętym raportem Emitent z sukcesem przeprowadził publiczną emisję obligacji serii C, z której pozyskał 6 mln zł. Środki z emisji przeznaczone zostaną na wprowadzenie na wszystkie rynki działania innowacyjnych urządzeń medycznych, onkologicznych leków refundowanych, jak również na rozwój krajowej i zagranicznej sieci sprzedaży. Kolejna zakończona emisja obligacji jest potwierdzeniem zaufania, jakim inwestorzy obdarzają Emitenta, który rzetelnie wywiązuje się ze wszystkich zobowiązań finansowych wynikających z obsługi kwartalnych kuponów odsetkowych obligacji. Potwierdzeniem wiarygodności Spółki jest również stała wysoka wycena obligacji serii A Polfa S.A., które notowane są na rynku Catalyst. Ponadto, warto w tym miejscu zwrócić uwagę na znaczący wzrost kursu akcji Spółki, który rozpoczął się w ostatnim kwartale 2013 roku i utrzymuje się na stałym poziomie.

Poza zdarzeniami opisanymi powyżej, należy zwrócić uwagę, że w październiku 2013r. Spółka została Członkiem Polsko-Ukraińskiej Izby Gospodarczej, jednej z najstarszych bilateralnych izb





gospodarczych w Polsce. Członkostwo w Izbie daje szerokie pole do nawiązania nowych relacji biznesowych z podmiotami działającymi w obszarze zainteresowania Polfa S.A. oraz możliwości prezentowania zakresu działalności Spółki na licznych spotkaniach biznesowych, konferencjach branżowych organizowanych dla Członków Izby.

Zarząd podkreśla, że prezentowane wyniki IV kwartału 2013 roku pokazują, że Spółka niezmiennie realizuje założoną strategię, która stopniowo zaczyna przynosić efekty. Dlatego Zarządowi Spółki szczególnie zależało na poniesieniu maksymalnie dużych kosztów jeszcze przed zakończeniem 2013 roku, licząc się z możliwością osiągnięcia znacznie słabszego wyniku finansowego, niż oczekivaliby tego Inwestorzy, by uniknąć ich ponoszenia w przyszłych okresach. Należy w tym miejscu zwrócić uwagę na najważniejsze działania operacyjne, jakie podjął Zarząd, w tym zwłaszcza rozpoczęcie rozmów z podmiotami w Rosji oraz Wietnamie, których sfinalizowanie będzie miało kluczowe znaczenie inwestycyjne dla Spółki.

#### Skonsolidowane informacje finansowe za IV kwartał 2013 roku

#### 2) Kwartałne skrócone sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2013 roku - skonsolidowane, zgodnie z wymaganiami zawartymi w Załączniku nr 3 do Regulaminu ASO - § 5 Raporty kwartałne.

##### **BILANS**

<b>AKTYWA</b>	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2013
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>26 050 560,54</b>	<b>24 954 381,14</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>21 682 099,90</b>	<b>20 071 268,73</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2. Wartość firmy		
3. Inne wartości niematerialne i prawne	21 606 599,90	19 370 459,90
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	75 500,00	700 808,83
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>3 399 811,73</b>	<b>4 235 419,68</b>
1. Środki trwałe	3 399 811,73	4 235 419,68
a. grunty (w tym prawo użytk.wiecz. gruntów)	250 000,00	237 500,00
b. budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	2 342 533,05	2 869 804,83
c. urządzenia techniczne i maszyny	85 964,55	117 684,79
d. środki transportu	691 334,29	729 480,46
e. inne środki trwałe	29 979,84	280 949,60
2. Środki trwałe w budowie		
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>331 554,73</b>
1. Od jednostek powiązanych		
2. Od pozostałych jednostek		331 554,73
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>343 864,91</b>	<b>0,00</b>
1. Nieruchomości		
2. Wartości niematerialne i prawne		
3. Długoterminowe aktywa finansowe	343 864,91	0,00
a. w jednostkach powiązanych	0,00	0,00





- udziały lub akcje		0,00
-udzielone pożyczki		
b. w pozostałych jednostkach	343 864,91	
4. Inne inwestycje długoterminowe		
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>624 784,00</b>	<b>316 138,00</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	624 784,00	316 138,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>36 486 181,48</b>	<b>13 777 563,50</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>7 747 932,15</b>	<b>2 158 650,85</b>
1. Materiały	8 272,18	0,00
2. Półprodukty i produkty w toku		
3. Produkty gotowe		
4. Towary	7 739 659,97	2 158 650,85
5. Zaliczki na poczet dostaw		0,00
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>23 242 494,40</b>	<b>6 790 364,36</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	3 505 839,27
a. z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	0,00	421 839,27
- do 12 miesięcy		421 839,27
- powyżej 12 miesięcy		
b. inne		3 084 000,00
2. Należności od pozostałych jednostek	23 242 494,40	3 284 525,09
a. z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	18 422 682,06	1 280 149,74
- do 12 miesięcy	18 422 682,06	1 280 149,74
- powyżej 12 miesięcy		
b. z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	3 405 447,34	124 098,83
c. Inne	1 414 365,00	1 880 276,52
d. dochodzone na drodze sądowej		
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>5 225 017,57</b>	<b>4 288 429,94</b>
1, Krótkoterminowe aktywa finansowe	5 225 017,57	4 288 429,94
a. w jednostkach powiązanych	0,00	106 797,00
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		106 797,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
b. w pozostałych jednostkach	1 091 000,00	1 001 000,00
- udziały lub akcje	1 001 000,00	1 001 000,00
- inne papiery wartościowe		0,00
- udzielone pożyczki	90 000,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
c. środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	<b>4 134 017,57</b>	<b>3 180 632,94</b>
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	3 321 317,57	691 979,94
- inne środki pieniężne	812 700,00	84 504,00
- inne aktywa pieniężne		2 404 149,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>270 737,36</b>	<b>540 118,35</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>62 536 742,02</b>	<b>38 731 944,64</b>





PASywa	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2013
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>1 902 341,92</b>	<b>-5 601 814,16</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	3 140 000,00	3 140 000,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	4 055 301,92	4 055 301,92
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		0,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-3 621 387,80	-4 812 759,40
VIII. Zysk (strata) netto	-1 671 572,20	-7 982 150,06
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		0,00
X. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		-2 206,62
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobow.</b>	<b>60 634 400,10</b>	<b>44 333 758,80</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	6 971 641,46	5 364 208,00
1. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochod.	4 449 137,00	4 033 041,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	262 127,46	0,00
- długoterminowa	98 758,16	0,00
- krótkoterminowa	163 369,30	0,00
3. Pozostałe rezerwy	2 260 377,00	1 331 167,00
- długoterminowe		0,00
- krótkoterminowe	2 260 377,00	1 331 167,00
II. Zobowiązania długoterminowe	4 121 885,36	6 778 594,13
1. Wobec jednostek powiązanych		
2. Wobec pozostałych jednostek	4 121 885,36	6 778 594,13
a. kredyty i pożyczki		
b. z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych	3 769 572,70	6 000 000,00
c. inne zobowiązania finansowe	352 312,66	778 594,13
d. inne		
III. Zobowiązania krótkoterminowe	29 390 474,54	13 842 317,52
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	35 780,00
a. z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	35 780,00
- do 12 miesięcy		35 780,00
- powyżej 12 miesięcy		
b. Inne		0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	29 386 644,51	13 795 640,29
a. kredyty i pożyczki		
b. z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych		3 281 977,00
c. Inne zobowiązania finansowe	94 612,08	157 796,51
d. z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności:	27 949 851,98	8 506 094,40
- do 12 miesięcy	27 937 774,62	8 506 094,40
- powyżej 12 miesięcy	12 077,36	





e. zaliczki otrzymane na dostawy		
f. zobowiązania wekslowe		
g. z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	263 189,55	423 741,44
h. z tyt. wynagrodzeń		335 159,61
i. inne	1 078 990,90	1 090 871,33
3. Fundusze specjalne	3 830,03	10 897,23
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>20 150 398,74</b>	<b>18 348 639,15</b>
1. Ujemna wartość firmy	19 849 941,94	18 063 441,94
2. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	215 060,11	0,00
3. Inne rozliczenia międzyokresowe	85 396,69	285 197,21
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	85 396,69	285 197,21
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>62 536 742,02</b>	<b>38 731 944,64</b>

### RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2013
<b>A</b>	<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI,</b> w tym:	24 530 868,12	30 991 579,95
	- od jednostek powiązanych		
I	Przychód netto ze sprzedaży produktów	1 203 301,86	1 119 333,68
II	Zmiana stanu produktów	-342 637,70	0,00
III	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		0,00
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	23 670 203,96	29 872 246,27
<b>B</b>	<b>KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	25 472 354,73	40 133 508,71
I	Amortyzacja	128 025,05	2 834 583,29
II	Zużycie materiałów i energii	151 698,53	471 978,66
III	Usługi obce	1 662 957,45	8 204 066,82
IV	Podatki i opłaty, w tym:	60 905,57	340 584,78
	- podatek akcyzowy		0,00
V	Wynagrodzenia	1 781 781,25	4 562 053,30
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	281 818,56	792 887,28
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	895 248,77	457 219,96
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	20 509 919,55	22 470 134,62
<b>C</b>	<b>ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A - B)</b>	-941 486,61	-9 141 928,76
<b>D</b>	<b>POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	270 699,92	2 293 831,78
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	12 339,14	5 076,99
II	Dotacje		0,00
III	Inne przychody operacyjne	258 360,78	2 288 754,79
<b>E</b>	<b>POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>	575 092,74	3 080 039,83
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,00
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	608 020,90	1 679 022,56
III	Inne koszty operacyjne	-32 928,16	1 401 017,27
<b>F</b>	<b>ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)</b>	-1 245 879,43	-9 928 136,81
<b>G</b>	<b>PRZYCHODY FINANSOWE</b>	143 455,22	3 203 603,69



I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
	- od jednostek powiązanych		143 050,00
II	Odsetki, w tym:	142 043,54	463 394,73
	- od jednostek powiązanych		339 544,30
III	Zysk ze zbycia inwestycji		2 740 138,96
IV	Aktualizacja wartości inwestycji		0,00
V	Inne	1 411,68	70,00
<b>H</b>	<b>KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>484 872,39</b>	<b>973 110,94</b>
I	Odsetki, w tym:	166 128,22	704 425,26
	- dla jednostek powiązanych		-5 000,00
II	Strata ze zbycia inwestycji		0,00
III	Aktualizacja wartości inwestycji		0,00
IV	Inne	318 744,17	268 685,68
<b>I</b>	<b>ZYSK (STRATA) Z DZIAŁ.GOSPODARCZEJ (F+G-H)</b>	<b>-1 587 296,60</b>	<b>-7 697 644,06</b>
<b>J</b>	<b>WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (J.I. - J.II.)</b>		
I	Zyski nadzwyczajne	16 353,09	
II	Straty nadzwyczajne	111 396,69	
<b>K</b>	<b>ZYSK (STRATA) BRUTTO (I +/- J)</b>	<b>-1 682 340,20</b>	<b>-7 697 644,06</b>
<b>L</b>	<b>PODATEK DOCHODOWY</b>	<b>-10 768,00</b>	<b>284 506,00</b>
<b>M</b>	<b>POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY)</b>		
<b>N</b>	<b>ZYSK (STRATA) NETTO (K-L-M)</b>	<b>-1 671 572,20</b>	<b>-7 982 150,06</b>

#### ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM - 12/2013

SKONSOLIDOWANE

2012  
okres bieżący      okres poprzedni

I	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	<b>1 902 341,92</b>	<b>861 753,12</b>
	- korekty błędów podstawowych		
I.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu po korektach		861 753,12
1	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	<b>3 140 000,00</b>	<b>427 839,00</b>
1.1	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		2 712 161,00
	a) zwiększenie (z tytułu)		2 712 161,00
	b) zmniejszenie (z tytułu)		
1.2	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	<b>3 140 000,00</b>	<b>3 140 000,00</b>
2	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
2.1	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy		
	a) zwiększenie (z tytułu)		
	b) zmniejszenie (z tytułu)		
2.2	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3.1	Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00
	a) zwiększenie		
	b) zmniejszenie		
3.2	Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	<b>4 055 301,92</b>	<b>4 055 301,92</b>
4.1	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	0,00
	a) zwiększenie (z tytułu)		
	- z podziału zysku (ponad wymagalną ustawowo min.wart.)		





- rozchód przeszacowywanych śr.trwałych		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
- pokrycia straty	0,00	0,00
4.2 Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	<b>4 055 301,92</b>	<b>4 055 301,92</b>
5 Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
5.1 Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		
a) zwiększenie (z tytułu)		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
- zbycia środków trwałych		
5.2 Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek		
6 okresu	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
6.1 Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
6.2 Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
7 Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	<b>-3 621 387,80</b>	<b>-3 621 387,80</b>
7.1 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
- korekty błędów podstawowych		
7.2 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)		
- podziału zysku z lat ubiegłych		
b) zmniejszenie (z tytułu)		0,00
7.3 Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.4 Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-3 621 387,80	-3 621 387,80
- korekty błędów podstawowych	477 993,98	
7.5 Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-3 143 393,82	-3 621 387,80
a) zwiększenie (z tytułu)	-1 671 572,20	
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
- pokrycie straty z kapitału zapasowego		
7.6 Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-4 814 966,02	-3 621 387,80
7.7 Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	<b>-4 814 966,02</b>	<b>-3 621 387,80</b>
8 Wynik netto	<b>-7 982 150,06</b>	<b>-1 671 572,50</b>
a) zysk netto		
b) strata netto	-7 982 150,06	-1 671 572,50
c) odpisy z zysku		
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	<b>-5 601 814,16</b>	<b>1 902 341,62</b>
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	-5 601 814,16	1 902 341,62



**RACHUNEK PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (PLN)**

SKONSOLIDOWANY

Treść	31.12.2012	31.12.2013
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>-1 671 572,20</b>	<b>-7 982 150,06</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>2 375 221,49</b>	<b>3 499 191,57</b>
1. Amortyzacja	128 025,05	2 833 968,53
2. Zyski (straty/) z tytułu różnic kursowych	-136 367,94	0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-229 920,27	401 214,54
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-55 728,09	-5 076,99
5. Zmiana stanu rezerw	6 971 641,46	-1 607 433,46
6. Zmiana stanu zapasów	-6 709 075,15	5 589 281,30
7. Zmiana stanu należności	-23 173 614,15	16 120 575,31
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	29 031 215,82	-18 893 318,45
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	19 277 246,64	-1 762 494,58
10. Inne korekty	-22 728 201,88	822 475,37
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)</b>	<b>703 649,29</b>	<b>-4 482 958,49</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>228 137,33</b>	<b>32 003,33</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	228 137,33	32 003,33
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostał. jedn. z tyt. - zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach		0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
- odsetki	0,00	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
<b>II. Wydatki</b>	<b>2 745 157,62</b>	<b>1 417 529,19</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	15 437,62	1 417 529,19
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	2 729 720,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	1 728 720,00	0,00
- nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	1 001 000,00	0,00
- nabycie aktywów finansowych	1 001 000,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wpływy inwestycyjne		
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-2 517 020,29</b>	<b>-1 385 525,86</b>





<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>6 442 161,00</b>	<b>6 012 404,30</b>
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	2 712 161,00	0,00
2. Kredyty i pożyczki	0,00	0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	3 730 000,00	6 012 404,30
4. Inne wpływy finansowe		
<b>II. Wydatki</b>	<b>495 657,47</b>	<b>1 097 304,58</b>
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	71 032,60	0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	500 000,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	50 540,26	179 293,04
8. Odsetki	167 757,56	375 499,60
9. Inne wydatki finansowe	206 327,05	42 511,94
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>5 946 503,53</b>	<b>4 915 099,72</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III.+B.III.+C.III)</b>	<b>4 133 132,53</b>	<b>-953 384,63</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>3 929 851,04</b>	<b>-953 384,63</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	10 114,85	
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>885,04</b>	<b>4 134 017,57</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)</b>	<b>3 930 736,08</b>	<b>3 180 632,94</b>
o ograniczonej możliwości dysponowania	813 876,40	2 404 149,00

- a) **Komentarz Zarządu Emitenta na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe oraz informacje Zarządu Emitenta na temat aktywności, jaką w okresie objętym raportem Emitent podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie**

Zarząd wskazuje, że wyniki finansowe spółek zależnych nie wpływają istotnie na wynik całej grupy kapitałowej.

Rezultat spółki Polfa Hungaria Kft. nie stanowi istotnej wartości w całym wyniku osiągniętym przez Emitenta i składają się na niego stałe przychody osiągane z obowiązujących kontraktów. Spółka podjęła działania mające na celu przywrócenie znaczenia handlowego tej spółki zależnej Emitenta, polegające przede wszystkim na zatrudnieniu nowego Country Managera, osoby doświadczonej w sprzedaży w branży farmaceutycznej oraz sektorze urządzeń medycznych.





Polfa Trade Sp. z o.o. prowadzi rozmowy z partnerami biznesowymi na rynkach, na których Emitent posiada przedstawicielstwa oraz agentów. Zarząd podtrzymuje wcześniejsze zapowiedzi podpisania pierwszych kontraktów handlowych w połowie 2014 roku.

W odniesieniu do działalności biznesowej Polfa Production S.A. należy stwierdzić, że nie rozpoczęła działalności sprzedażowej.

#### **7. STANOWISKO ZARZĄDU EMITENTA ODNOŚNIE MOŻLIWYCH REALIZACJI PROGNOZ FINANSOWYCH NA ROK OBROTOWY 2013 W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE ZA IV KWARTAŁ 2013R**

Zarząd emitenta podtrzymuje decyzję o niepublikowaniu prognoz finansowych na rok 2013 opublikowane w Raporcie Bieżącym nr 2/2013 z dnia 2 stycznia 2013r.

#### **8. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU EMITENTA**

Warszawa, 13 lutego 2014r.

Zarząd Polfa S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, wybrane informacje finansowe za IV kwartał 2013 roku oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę, oraz że sprawozdanie kwartalne z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki.

Bożena Burnicka-Lange  
Członek Zarządu

Rafał Bednarczyk  
Prezes Zarządu

