



Raport roczny Polfa S.A.

Za rok obrotowy 2013
Skonsolidowany

3 czerwca 2014 roku

Raport roczny Polfa S.A. za rok obrotowy 2013 został przygotowany zgodnie z aktualnym stanem prawnym w oparciu o Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych S.A. oraz Załącznik nr 3 do regulaminu ASO – „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect”

Polfa S.A.
ul. T. Chałubińskiego 8
00-613 Warszawa
tel. (+48 22) 444 11 66
faks (+48 22) 444 11 88
polfa@polfa.eu
www.polfa.eu

konto bankowe:
mBANK S.A.
PLN 84 1140 1010 0000 5857 7700 1001
EUR 30 1140 1010 0000 5857 7700 1003
USD 57 1140 1010 0000 5857 7700 1002
REGON: 300792724
NIP: 781-181-65-84

Rejestr przedsiębiorców:
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy
XII Wydział Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego
KRS 0000358261
Kapitał zakładowy (w pełni opłacony):
7.140.000 PLN





Zawartość raportu:

- 1. List do Akcjonariuszy i Inwestorów**
- 2. Spółka**
 - a. O firmie**
 - b. Władze spółki**
 - c. Struktura grupy kapitałowej**
 - d. Struktura akcjonariatu**
- 3. Wybrane dane finansowe**
- 4. Skonsolidowane sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej w roku obrotowym 2013**
- 5. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe**
- 6. Opinia biegłego rewidenta**
- 7. Informacje na temat czynników ryzyka związanych z działalnością gospodarczą Polfa S.A.**
- 8. Informacja na temat stosowanie zasad ładu korporacyjnego**
- 9. Oświadczenia Zarządu**





1. List do Akcjonariuszy i Inwestorów



Warszawa, 3 czerwca 2014r.

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

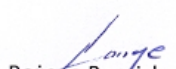
Działając w imieniu Zarządu Polfa Spółka Akcyjna niniejszym przekazujemy Państwu Raport Roczny Polfa S.A. przedstawiający wyniki oraz działalność Spółki w roku obrotowym 2013.

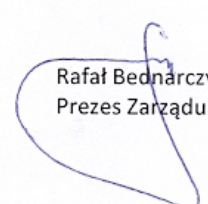
Chcielibyśmy podziękować Państwu za zaufanie, jakim po raz kolejny obdarzyliście Państwo naszą Spółkę obejmując w 2013 roku za kwotę 6.000.000 złotych obligacje serii C. Pozwala nam to wierzyć, że Inwestorzy pomimo tymczasowo trudniejszej sytuacji finansowej Spółki, wierzą w realizację długofalowych przedsięwzięć, w które angażuje się Spółka.

Rok 2013 był dla nas zderzeniem ambitnych planów rozwojowych z trudną do przewidzenia rzeczywistością. Zmniejszenie liczby kontrahentów realnie wpłynęło na spadek przychodów. Zarząd Spółki znalazł się w trudnym momencie przeprowadzania koniecznych zmian wewnątrz struktury Spółki, przy jednoczesnej walce o poprawę wyników finansowych. Wiele spośród poniesionych w ubiegłym roku wysokich kosztów związanych jest z wprowadzaniem do oferty Spółki nowych produktów, w tym zwłaszcza nowoczesnych urządzeń medycznych oraz leków onkologicznych, które powinny stanowić istotne pozycje w przyszłorocznych wynikach.

Był to również kolejny pełny rok funkcjonowania Polfa S.A. na rynkach NewConnect i Catalyst. Na obu rynkach obserwowaliśmy w ciągu roku pozytywne tendencje kursu akcji oraz notowań obligacji Spółki.

Zarząd Polfa S.A. wyraża głęboką nadzieję, że wyzwania, jakie stoją przed Spółką w 2014 roku będą dla Państwa potwierdzeniem słuszności obranej przez nas drogi rozwoju.


Bożena Burnicka-Lange
Członek Zarządu


Rafał Bednarczyk
Prezes Zarządu

Polfa S.A.
ul. T. Chałubińskiego 8
00-613 Warszawa
tel. (+48 22) 647 50 00
faks (+48 22) 536 71 40
polfa@polfa.eu
www.polfa.eu

konto bankowe:
BRE BANK S.A.
PLN 84 1140 1010 0000 5857 7700 1001
EUR 30 1140 1010 0000 5857 7700 1003
USD 57 1140 1010 0000 5857 7700 1002
REGON: 300792724
NIP: 781-181-65-84

Rejestr przedsiębiorców:
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy
XII Wydział Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego
KRS 0000358261
Kapitał zakładowy (w pełni opłacony):
3.140.000 PLN

Polfa S.A.
ul. T. Chałubińskiego 8
00-613 Warszawa
tel. (+48 22) 444 11 66
faks (+48 22) 444 11 88
polfa@polfa.eu
www.polfa.eu

konto bankowe:
mBANK S.A.
PLN 84 1140 1010 0000 5857 7700 1001
EUR 30 1140 1010 0000 5857 7700 1003
USD 57 1140 1010 0000 5857 7700 1002
REGON: 300792724
NIP: 781-181-65-84

Rejestr przedsiębiorców:
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy
XII Wydział Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego
KRS 0000358261
Kapitał zakładowy (w pełni opłacony):
7.140.000 PLN



2. Spółka

a. o firmie:

Polfa S.A. jest największym polskim pośrednikiem w handlu zagranicznym produktami leczniczymi, którego tradycje handlowe sięgają roku 1945. Polfa S.A. jest kontynuatorem działalności prowadzonej przez Polfę Sp. z o.o. Spółka działa na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej, w tym zwłaszcza w Polsce, Rosji, Czechach, Bułgarii, na Ukrainie, Białorusi oraz Węgrzech, jak również w Azji – Wietnam, Kazachstan.

Wykorzystując unikalne kompetencje oraz zasoby, Spółka oferuje swoim partnerom biznesowym kompleksowe usługi związane z eksportem leków i substancji gotowych, włączając w to przede wszystkim:

- outsourcing działu eksportu dla dowolnego producenta farmaceutycznego z Unii Europejskiej, w szczególności z Polski,
- ocenę szans rynkowych wprowadzenia nowych produktów na rynki zagraniczne,
- wprowadzenie nowych produktów na rynki zagraniczne wraz z ich rejestracją i promocją,
- wprowadzenie leków, suplementów diety oraz urządzeń medycznych produkowanych w krajach CIS na terenie Unii Europejskiej;
- zagraniczny marketing farmaceutyczny, tworzenie i prowadzenie sale sforce zagranicą.

Ponadto, Emitent oferuje leki gotowe wszystkich grup terapeutycznych, substancje farmaceutyczne, zarówno czynne jak i pomocnicze, opakowania leków, kosmetyków i wyrobów chemii gospodarczej oraz produktów spożywczych.

b. Władze spółki:

Zarząd Spółki, którego kadencja upływa w dniu 14 czerwca 2015r.

a. Skład Zarządu na dzień 31.12.2013r.:

- Rafał Bednarczyk – Prezes Zarządu
- Bożena Burnicka-Lange – Członek Zarządu

b. Skład Zarządu na dzień 3 czerwca 2014 roku

- Rafał Bednarczyk – Prezes Zarządu
- Bożena Burnicka-Lange – Członek Zarządu





Rada Nadzorcza, której kadencja upływa w dniu 24 czerwca 2016r.

a. Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2013r.

- Klaudiusz Sytek – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Robert Bednarski – Członek Rady Nadzorczej
- Janusz Bieniek – Członek Rady Nadzorczej
- Krzysztof Makuch – Członek Rady Nadzorczej
- Lidia Rudnicka – Członek Rady Nadzorczej
- Kamilla Sytek-Skonieczna – Członek Rady Nadzorczej

b. Skład Rady Nadzorczej na dzień 3 czerwca 2014 r.

- Klaudiusz Sytek – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Robert Bednarski – Członek Rady Nadzorczej
- Janusz Bieniek – Członek Rady Nadzorczej
- Krzysztof Makuch – Członek Rady Nadzorczej
- Lidia Rudnicka – Członek Rady Nadzorczej
- Kamilla Sytek-Skonieczna – Członek Rady Nadzorczej

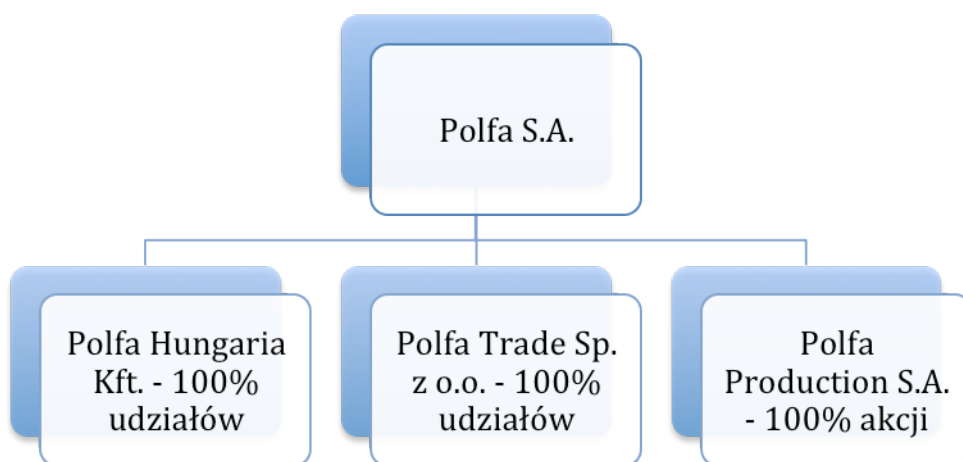
Walne Zgromadzenie

c. Struktura Grupy kapitałowej na dzień 31.12.2013r.

Na dzień 31.12.2013r. Polfa S.A. udziały w następujących spółkach:

- 100% udziałów w spółce zależnej Polfa Hungaria Kft. z siedzibą w Budapeszcie
- 100% udziałów w spółce zależnej Polfa Trade Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
- 100% akcji w spółce zależnej Polfa Production S.A. z siedzibą w Warszawie



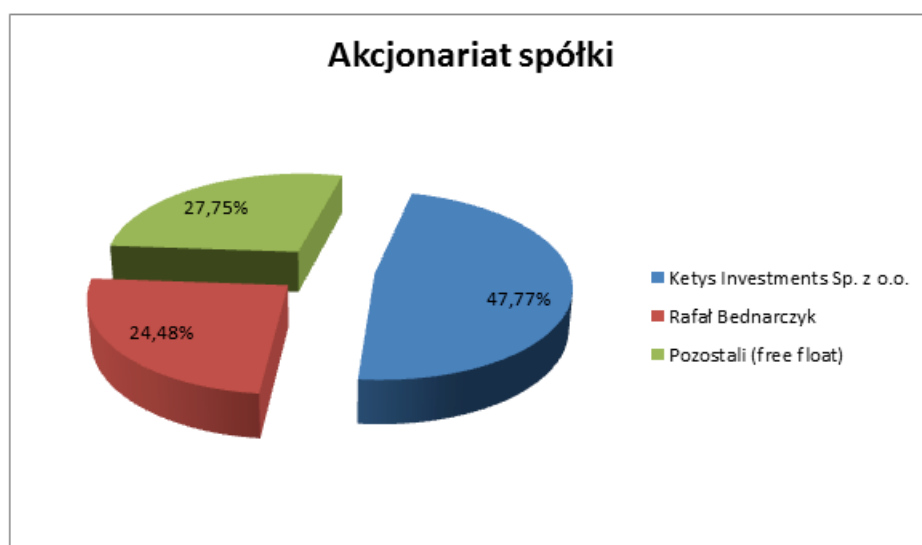


Ponadto, Emitent jest właścicielem 77.000 szt. akcji serii C V Capital S.A. z siedzibą w Warszawie, które stanowią 0,69% w ogólnej liczbie akcji spółki.

d. Struktura akcjonariatu Spółki

Skład akcjonariatu Spółki na dzień 31.12.2013r.:

Lp.	Nazwisko	Imię	Ilość akcji	Procent głosów w ogólnej liczbie głosów
1.	Bednarczyk	Rafał	768710	24,48%
2.	KETYS Investments Sp. z o. o.		1500000	47,77%
3.	Free float		871290	27,75%
		Łącznie:	3140000	100,00%

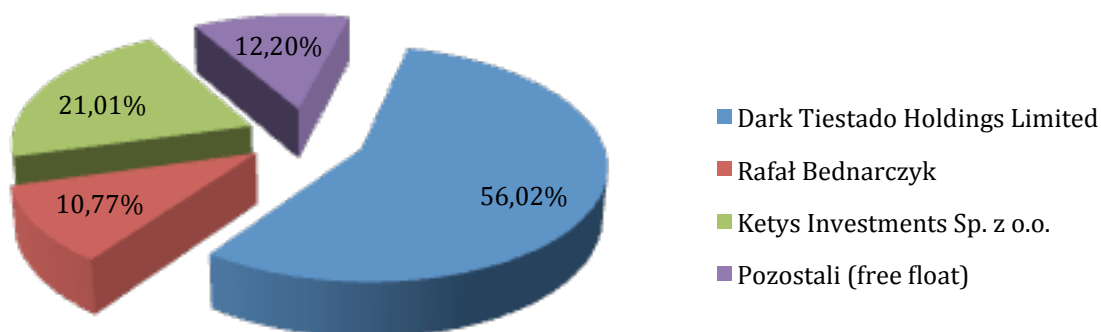




Skład akcjonariatu Spółki na dzień 03.06.2014r.:

Lp.	Nazwisko	Imię	Ilość akcji	Procent głosów w ogólnej liczbie głosów
1.	Dark Tiestado Holdings Limited		4 000 000	56,02%
2.	Bednarczyk	Rafał	768 710	10,77%
3.	KETYS Investments Sp. z o.o.		1 500 000	21,01%
4.	Free float		871 290	12,20%
		Łącznie:	7140000	100,00%

Akcjonariat spółki





3. Wybrane skonsolidowane dane finansowe z Bilansu oraz Rachunku Zysków i Strat

Bilans	Stan na 31.12.2013 [PLN]	Stan na 31.12.2012 [PLN]	Stan na 31.12.2013 [EUR]	Stan na 31.12.2012 [EUR]
kapitał własny	(-) 4 852 612,97	1 902 341,92	(-) 1 170 093,79	465 325,06
należności długoterminowe	330 554,73	0	79 705,52	0
należności krótkoterminowe	6 797 058,23	23 242 494,40	1 638 951,15	5 685 263,54
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 822 553,51	4 134 017,57	680 592,57	1 011 207,27
zobowiązania długoterminowe	6 778 594,13	4 121 885,36	1 634 498,97	1 008 239,66
zobowiązania krótkoterminowe	13 819 797,71	29 390 474,54	3 332 320,05	7 189 099,00

RZIS	01.01.2013 - 31.12.2013 [PLN]	01.01.2012 - 31.12.2012 [PLN]	01.01.2013 - 31.12.2013 [EUR]	01.01.2012 - 31.12.2012 [EUR]
amortyzacja	2 834 614,21	128 025,05	683 500,73	31 315,75
przychody netto ze sprzedaży	30 836 823,67	24 530 868,12	7 435 576,69	6 000 408,03
zysk/strata na sprzedaży	(-) 9 321 184,85	(-) 941 486,61	(-) 2 247 585,08	(-) 230 293,68
zysk/strata na działalności operacyjnej	(-) 9 866 342,77	(-) 1 245 879,43	(-) 2 379 037,13	(-) 304 750,12
zysk/strata brutto	(-) 7 717 358,84	(-) 1 682 340,20	(-) 1 860 860,06	(-) 411 511,23
zysk/strata netto	(-) 7 233 358,51	(-) 1 671 572,20	(-) 1 744 154,73	(-) 408 877,31

*Średni kurs EUR NBP na dzień bilansowy – w 2012 roku – 4,0882 PLN; w roku 2013 – 4,1472





4. Skonsolidowane sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej w roku obrotowym 2013

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
ZA ROK OBROTOWY 2013**

Polfa S.A.
Z siedzibą w Warszawie

Warszawa, 27 maja 2014r.

Polfa S.A.
ul. T. Chałubińskiego 8
00-613 Warszawa
tel. (+48 22) 444 11 66
faks (+48 22) 444 11 88
polfa@polfa.eu
www.polfa.eu

konto bankowe:
mBANK S.A.
PLN 84 1140 1010 0000 5857 7700 1001
EUR 30 1140 1010 0000 5857 7700 1003
USD 57 1140 1010 0000 5857 7700 1002
REGON: 300792724
NIP: 781-181-65-84

Rejestr przedsiębiorców:
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy
XII Wydział Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego
KRS 0000358261
Kapitał zakładowy (w pełni opłacony):
7.140.000 PLN





1. NAZWA PODMIOTU

Polfa Spółka Akcyjna

2. SIEDZIBA PODMIOTU

00-613 Warszawa, ul. T. Chałubińskiego 8

3. FORMA PRAWNA PODMIOTU

Spółka Akcyjna

4. REGON

300792724

5. NIP

781-181-65-84

6. KRS

0000358261

7. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

4646Z – Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych

8. WŁADZE SPÓŁKI

Władzami Spółki są:

2. **Zarząd Spółki**, którego kadencja upływa w dniu 14 czerwca 2015r.

a. Skład Zarządu na dzień 31.12.2013r.:

- Rafał Bednarczyk – Prezes Zarządu
- Bożena Burnicka-Lange – Członek Zarządu

b. Skład Zarządu na dzień 27 maja 2014 roku:

- Rafał Bednarczyk – Prezes Zarządu
- Bożena Burnicka-Lange – Członek Zarządu

3. **Rada Nadzorcza**, której kadencja upływa w dniu 24 czerwca 2016r.

a. Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2013r.

- Klaudiusz Sytek – Przewodniczący Rady Nadzorczej





- Robert Bednarski – Członek Rady Nadzorczej
- Janusz Bieniek – Członek Rady Nadzorczej
- Krzysztof Makuch – Członek Rady Nadzorczej
- Lidia Rudnicka – Członek Rady Nadzorczej
- Kamilla Sytek-Skonieczna – Członek Rady Nadzorczej

b. Skład Rady Nadzorczej na dzień 27 maja 2014 roku:

- Klaudiusz Sytek – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Robert Bednarski – Członek Rady Nadzorczej
- Janusz Bieniek – Członek Rady Nadzorczej
- Krzysztof Makuch – Członek Rady Nadzorczej
- Lidia Rudnicka – Członek Rady Nadzorczej
- Kamilla Sytek-Skonieczna – Członek Rady Nadzorczej

4. Walne Zgromadzenie

Zmiany w składzie Organów Zarządzających na przestrzeni 2013r.

Skład Rady Nadzorczej Polfa S.A. - 2013r.

01.01.2013 - 31.01.2013

Robert Bednarski Klaudiusz Sytek Krzysztof Makuch Tomasz Miłułka Lidia Rudnicka Kamilla Sytek-Skonieczna Robert Walicki



**31.01.2013 - 23.12.2013**

Robert Bednarski
Klaudiusz Sytek
Krzysztof Makuch
Tomasz Mihułka
Lidia Rudnicka
Kamilla Sytek-Skonieczna

23.12.2013 - 30.12.2013

Robert Bednarski
Klaudiusz Sytek
Krzysztof Makuch
Tomasz Mihułka
Lidia Rudnicka
Kamilla Sytek-Skonieczna

30.12.2013 - 31.12.2013

Klaudiusz Sytek
Robert Bednarski
Janusz Bieniek
Krzysztof Makuch
Lidia Rudnicka
Kamilla Sytek-Skonieczna

Skład Zarządu Polfa S.A. - 2013r.**01.01.2013 - 04.01.2013**

Rafał Bednarczyk
Maciej Musiał

04.01.2013 - 06.01.2013

Rafał Bednarczyk
Maciej Musiał
Włodzimierz Wielgopolań

06.01.2013 - 27.06.2013

Rafał Bednarczyk
Włodzimierz Wielgopolań

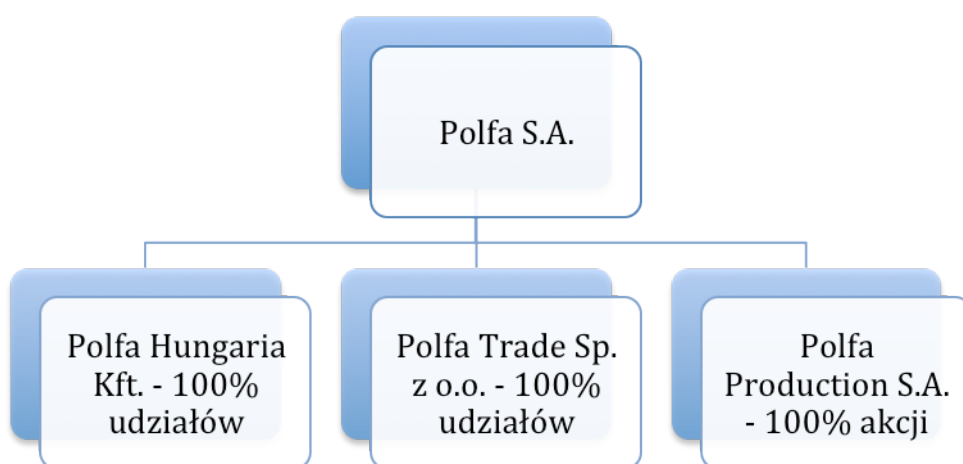




27.06.2013 - 31.12.2013

Rafał Bednarczyk
Bożena Burnicka-Lange

9. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA NA DZIEŃ 31.12.2013R.



10. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU

Zatrudnienie w Polfa S.A. na dzień 31.12.2013 roku wynosiło 42 osoby w przeliczeniu na pełne etaty. Zatrudnienie w grupie kapitałowej na dzień 31.12.2013 roku wynosiło 47 osób.

11. KAPITAŁ SPÓŁKI

Kapitał Spółki na dzień 31.12.2013r. wynosi 3.140.000,00zł (słownie: trzy miliony sto czterdzieści tysięcy złotych 00/100). Kapitał zakładowy dzieli się na:

- 100.100 akcji serii A o wartości nominalnej 1zł (jeden złoty) każda;
- 150.150 akcji serii B o wartości nominalnej 1zł (jeden złoty) każda;

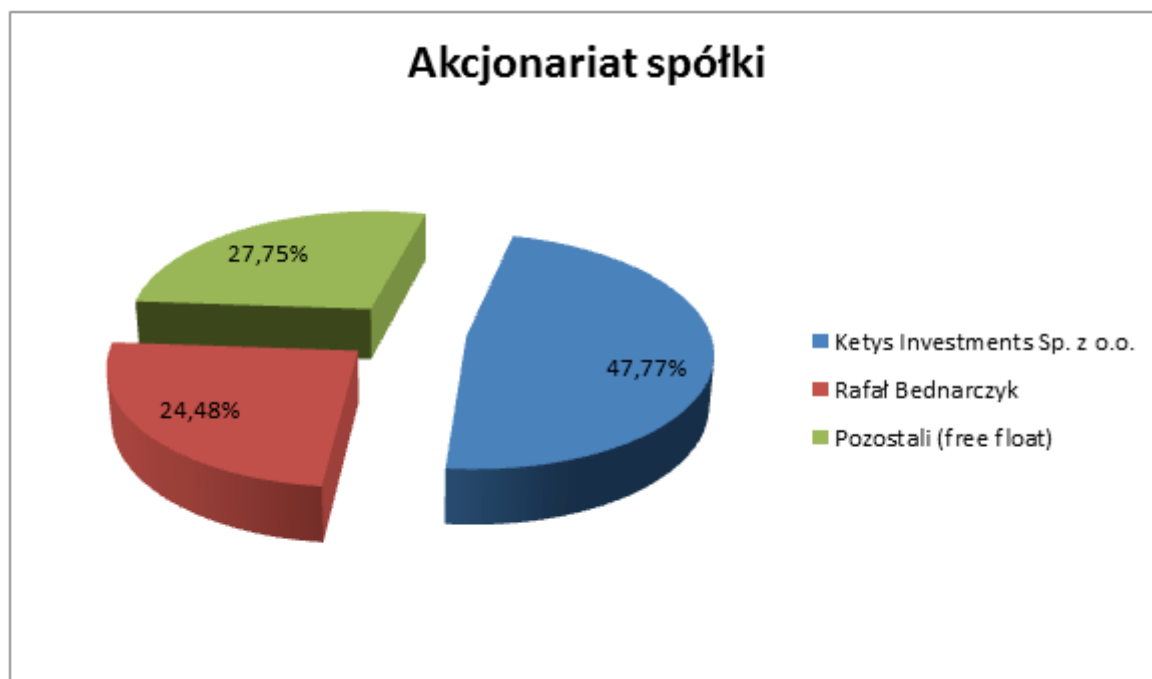




- 83.375 akcji serii C o wartości nominalnej 1zł (jeden złoty) każda;
- 94.214 akcji serii D o wartości nominalnej 1zł (jeden złoty) każda;
- 2.712.161 akcji serii E o wartości nominalnej 1zł (jeden złoty) każda.

Skład akcjonariatu Spółki na dzień 31.12.2013r.:

Lp.	Nazwisko	Imię	Ilość akcji	Procent głosów w ogólnej liczbie głosów
1.	Bednarczyk	Rafał	768710	24,48%
3.	KETYS Investments Sp. z o. o.		1500000	47,77%
4.	Free float		871290	27,75%
		Łącznie:	3140000	100,00%





12. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Polfa S.A. jest największym polskim pośrednikiem w handlu zagranicznym produktami leczniczymi, którego tradycje handlowe sięgają roku 1945. Polfa S.A. jest kontynuatorem działalności prowadzonej przez Polfę Sp. z o.o. Spółka działa na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej, w tym zwłaszcza w Polsce, Rosji, Czechach, Bułgarii, na Ukrainie, Białorusi oraz Węgrzech, jak również w Azji – Wietnam, Kazachstan.

Wykorzystując unikatowe kompetencje oraz zasoby, Spółka oferuje swoim partnerom biznesowym kompleksowe usługi związane z eksportem leków i substancji gotowych, włączając w to przede wszystkim:

- outsourcing działu eksportu dla dowolnego producenta farmaceutycznego z Unii Europejskiej, w szczególności z Polski,
- ocenę szans rynkowych wprowadzenia nowych produktów na rynki zagraniczne,
- wprowadzenie nowych produktów na rynki zagraniczne wraz z ich rejestracją i promocją,
- wprowadzenie leków, suplementów diety oraz urządzeń medycznych produkowanych w krajach CIS na terenie Unii Europejskiej;
- zagraniczny marketing farmaceutyczny, tworzenie i prowadzenie sales force zagranicą.

Ponadto, Emitent oferuje leki gotowe wszystkich grup terapeutycznych, substancje farmaceutyczne, zarówno czynne jak i pomocnicze, opakowania leków, kosmetyków i wyrobów chemii gospodarczej oraz produktów spożywczych.





13. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE Z BIANSU ORAZ RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Bilans	Stan na 31.12.2013 [PLN]	Stan na 31.12.2012 [PLN]	Stan na 31.12.2013 [EUR]	Stan na 31.12.2012 [EUR]
kapitał własny	(-) 4 852 612,97	1 902 341,92	(-) 1 170 093,79	465 325,06
należności długoterminowe	330 554,73	0	79 705,52	0
należności krótkoterminowe	6 797 058,23	23 242 494,40	1 638 951,15	5 685 263,54
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 822 553,51	4 134 017,57	680 592,57	1 011 207,27
zobowiązania długoterminowe	6 778 594,13	4 121 885,36	1 634 498,97	1 008 239,66
zobowiązania krótkoterminowe	13 819 797,71	29 390 474,54	3 332 320,05	7 189 099,00

RZIS	01.01.2013 - 31.12.2013 [PLN]	01.01.2012 - 31.12.2012 [PLN]	01.01.2013 - 31.12.2013 [EUR]	01.01.2012 - 31.12.2012 [EUR]
amortyzacja	2 834 614,21	128 025,05	683 500,73	31 315,75
przychody netto ze sprzedaży	30 836 823,67	24 530 868,12	7 435 576,69	6 000 408,03
zysk/strata na sprzedaży	(-) 9 321 184,85	(-) 941 486,61	(-) 2 247 585,08	(-) 230 293,68
zysk/strata na działalności operacyjnej	(-) 9 866 342,77	(-) 1 245 879,43	(-) 2 379 037,13	(-) 304 750,12
zysk/strata brutto	(-) 7 717 358,84	(-) 1 682 340,20	(-) 1 860 860,06	(-) 411 511,23
zysk/strata netto	(-) 7 233 358,51	(-) 1 671 572,20	(-) 1 744 154,73	(-) 408 877,31





14. WYNIK FINANSOWY NA DZIEŃ 31.12.2013R.

Grupa kapitałowa osiągnęła na dzień 31 grudnia 2013 roku stratę netto w wysokości 7 233 358,51 zł. Szczegółowe informacje dotyczące osiągniętego wyniku finansowego zawarte są w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2013r.

15. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY ORAZ ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY, JAKIE WYSTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU

Zarząd wskazuje, że w roku obrotowym 2013 nastąpiła realna zmiana profilu działalności Polfa S.A., która była efektem połączenia spółek Polfa S.A. z Polfa Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Kierując się polityką dywersyfikacji zadań całej grupy oraz zawężaniu specjalizacji prowadzonej działalności, Polfa S.A. powołała dwie spółki zależne – Polfa Trade Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz Polfa Production Spółka Akcyjna. Zarząd chciałby w tym miejscu podkreślić, że spółki nie rozpoczęły aktywnej działalności operacyjnej, w związku z czym ich wyniki nie są istotne z punktu widzenia konsolidacji sprawozdań finansowych.

Najważniejszymi wynikami spośród spółek zależnych, poszczycić się może Polfa Hungaria Kft. Na osiągnięte przez ten podmiot wyniki 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.

Wszystkie opisane powyżej działania związane są z odchodzeniem od tradycyjnego, dla historycznej działalności Polfa Sp. z o.o., modelu dystrybucyjnego na rzecz rozwoju sprzedaży produktów pod własną marką, w





tym leków i urządzeń medycznych, jak również prowadzenia outsourcingu usług rejestracyjnych prowadzonych na wszystkich rynkach.

Wykazane wysokie koszty operacyjne uwzględniają kosztowne działania marketingowe w zakresie promocji produktów wysokomarżowych, do których należą zwłaszcza produkty do prowadzenia skutecznej terapii osób zmagających się z problemami nietrzymania moczu.

Słabszy od oczekiwanego wynik finansowy zamknięty stratą jest konsekwencją realizowania zamierzonej strategii maksymalizowania ponoszonych kosztów działalności operacyjnej do końca 2013 roku, by uniknąć ich w przyszłych okresach.

16. WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ AUTORYZOWANEGO DORADCY

W roku obrotowym 2013 średnie wynagrodzenie Członka Zarządu wyniosło 5.000 zł (brutto).

Członkowie Rady Nadzorczej Polfa S.A. otrzymywali w 2013 roku wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji w wysokości 7.000zł brutto miesięcznie.

17. PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

Ze względu na zmianę charakteru działalności Emitenta, którą od dnia połączenia Spółek stanowić będą działania operacyjne prowadzone w dotychczasowej Polfie Sp. z o.o., Zarząd postanowił nie publikować prognoz finansowych na rok 2013. Ilość kontynuowanych kontraktów oraz konieczność zweryfikowania niektórych aspektów prowadzonej działalności wymaga dogłębnej analizy merytorycznej oraz zbudowania struktury wewnętrznej odpowiadającej wymogom rynkowym. Zadaniem Zarządu w najbliższym półroczu będzie przeanalizowanie rynku farmaceutycznego w Polsce oraz Europie Wschodniej i Azji pod względem możliwości nawiązania nowych kontaktów handlowych oraz umocnienia pozycji marki Polfa na powyższych





rynkach, gdzie tradycyjnie budzi pozytywne konotacje z eksportem dobrej jakości leków.

Zarząd Polfa S.A. zakłada rozpoczęcie w roku 2014 aktywnej działalności operacyjnej w spółkach Polfa Trade Sp. z o.o. oraz Polfa Production S.A., która przyczyniłaby się do znacznego rozszerzenia spectrum działania grupy z jednej strony oraz do zwiększenia przychodów z drugiej. Ze względu na pojawiające się trudności o charakterze zewnętrznym, w tym zwłaszcza napięcia polityczne w Europie Środkowo-Wschodniej, Zarząd skupia swoje działania na opracowaniu strategii dla tych podmiotów.

Ponadto, Spółka aktywnie poszukuje nowatorskich rozwiązań mogących poszerzyć jej portfolio produktowe oraz oferowane usługi tak, aby w jak najpełniejszym stopniu wykorzystać potencjał i doświadczenie wysoko wykwalifikowanych zespołów handlowych.

Członek Zarządu
POLFA S.A.
Bożena Burnicka-Lange

PREZES ZARZĄDU
POLFA S.A.
Rafał Bednarczyk





5. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

POLFA **SPÓŁKA AKCYJNA**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2013



SPIS TREŚCI

- I. WPOWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
- II. BILANS
- III. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
- IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
- V. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
- VI. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA
- VII. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1.1 INFORMACJE OGÓLNE

Nazwa spółki sporządzającej sprawozdanie: POLFA S.A.
Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Tytusa Chałubińskiego 8

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych 46.46 Z
- sprzedaż detaliczna wyrobów medycznych, włączając ortopedyczne, prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach 47.74 Z
- pośrednictwo w interesach 74.90 Z.

Jednostki zależne na 31.12.2013 r:

- Polfa Hungary Ltd.
- Polfa Production S.A.
- Polfa Trade Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy grupy na dzień bilansowy wynosi 3 140 000,00 zł i dzieli się na 3 140 000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł.

Czas trwania spółki dominującej i spółek zależnych jest nieograniczony.

Sprawozdanie obejmuje okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem grupa powiększyła się o dwie nowopowstałe spółki:

- Polfa Production S.A. (od dnia 14.06.2013)
- Polfa Trade Sp. z o.o. (od dnia 01.03.2013)

1.2. PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego na 31 grudnia 2013 r. są zgodne z ustawą z 29 września 1994 r. o rachunkowości, zwaną dalej „Ustawą”, która określa między innymi zasady rachunkowości dla jednostek mających siedzibę lub miejsce sprawowania zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

1.3. STOSOWANE METODY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW

Aktywa i pasywa wyceniono przy uwzględnieniu nadrzędnych zasad rachunkowości, w tym zasady ostrożności i ciągłości, w sposób przewidziany przez ustawę o rachunkowości, z tym że:

(1) Rzeczowe aktywa trwale oraz wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne oraz środki trwale wyceniane są według cen nabycia. Do amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych stosowane są stawki wynikające z ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych. Stosowana jest metoda liniowa amortyzacji. Składniki majątkowe o wartości początkowej poniżej 3,5 tysiąca złotych są jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów w momencie przekazania ich do użytkowania. Środki trwale oraz wartości niematerialne i prawne prezentowane w bilansie wyceniane są wg



wartości początkowej powiększonej o ulepszenia i pomniejszonej o dokonane odpisy umorzeniowe.

(2) Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe w aktywa finansowe ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień nabycia według ceny nabycia albo ceny zakupu, jeżeli koszty przeprowadzenia i rozliczenia transakcji nie są istotne. Na dzień bilansowy wycenia się je według ceny nabycia lub ceny rynkowej (wartości godziwej), zależnie od tego, która z nich jest niższa, a krótkoterminowe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek – według określonej w inny sposób wartości godziwej.

(3) Rzeczowe składniki aktywów obrotowych

Towary wyceniane są według cen zakupu nie wyższych od cen ich sprzedaży netto na dzień bilansowy.

Wartość stanu końcowego rzeczowych składników aktywów obrotowych wycenia się przyjmując że rozchód składników aktywów wycenia się kolejno po cenach tych składników które zostały nabyte najwcześniej.

Ze względu na specyfikę działalności jednostki nie dokonuje się zakupu podlegających magazynowaniu materiałów, poza materiałami biurowymi. Zakupy materiałów biurowych dokonywane są na bieżące potrzeby spółki i podlegają zaliczeniu bezpośrednio w koszty.

(4) Należności

Należności są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące wartość należności. Odpisy aktualizujące wartość należności tworzone są w oparciu o analizę ściągальności należności od poszczególnych dłużników lub w następstwie likwidacji lub ogłoszenia upadłości dłużników.

(5) Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe przychodów dokonywane są z zachowaniem zasady ostrożności i obejmują w szczególności równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych.

(6) Rachunek zysków i strat

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w układzie porównawczym.

(7) Przychody operacyjne

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów obejmują niewątpliwie należne lub uzyskane kwoty netto ze sprzedaży tj. pomniejszone o należny podatek od towarów i usług (VAT), z uwzględnieniem dotacji, opustów i rabatów, ujmowane w okresach, których dotyczą.

(8) Koszty działalności operacyjnej

Obciążają w pełnej wysokości koszty roku 2013 zgodnie z zasadą memoriału. Ewidencja kosztów prowadzona jest w układzie rodzajowym.

(9) Rachunek przepływów pieniężnych

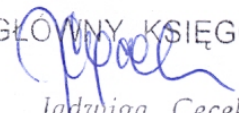
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządza się metodą pośrednią.

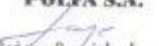


AKTYWA	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2013
A. Aktywa trwałe	26 050 560,54	25 710 535,74
I. Wartości niematerialne i prawne	21 682 099,90	20 071 268,73
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2. Wartość firmy		
3. Inne wartości niematerialne i prawne	21 606 599,90	19 370 459,90
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	75 500,00	700 808,83
II. Rzeczowe aktywa trwałe	3 399 811,73	4 235 420,28
1. Środki trwałe	3 399 811,73	4 235 420,28
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	92 285,89
d. środki transportu	691 334,29	729 481,06
e. inne środki trwałe	29 979,84	306 348,50
2. Środki trwałe w budowie		
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		
III. Należności długoterminowe	0,00	330 554,73
1. Od jednostek powiązanych		
2. Od pozostałych jednostek		330 554,73
IV. Inwestycje długoterminowe	343 864,91	0,00
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		
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	624 784,00	1 073 292,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	624 784,00	1 073 292,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		
B. Aktywa obrotowe	36 486 181,48	13 575 277,94
I. Zapasy	7 747 932,15	2 160 750,85
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		2 100,00
II. Należności krótkoterminowe	23 242 494,40	6 797 058,23
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	3 613 829,27
a. z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	0,00	400 659,27
- do 12 miesięcy		400 659,27
- powyżej 12 miesięcy		
b. inne		3 213 170,00
2. Należności od pozostałych jednostek	23 242 494,40	3 183 228,96
a. z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	18 422 682,06	1 197 326,43



- do 12 miesięcy	18 422 682,06	1 197 326,43
- powyżej 12 miesięcy		
b. z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	3 405 447,34	124 098,83
c. Inne	1 414 365,00	1 861 803,70
d. dochodzone na drodze sądowej		
III. Inwestycje krótkoterminowe	5 225 017,57	3 930 350,51
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	5 225 017,57	3 930 350,51
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	4 134 017,57	2 822 553,51
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	3 321 317,57	692 049,51
- inne środki pieniężne	812 700,00	84 504,00
- inne aktywa pieniężne		2 046 000,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	270 737,36	687 118,35
AKTYWA RAZEM	62 536 742,02	39 285 813,68
2014-05-13		

GŁÓWNY KSIĘGOWY

 Jadwiga Cęcek

Członek Zarządu
POLFA S.A.

 Bożena Burnicka-Lange

PREZES ZARZĄDU
POLFA S.A.

 Rafał Bednarczyk



PASYWA	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2013
A. Kapitał (fundusz) własny	1 902 341,92	-4 852 612,97
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	-4 815 772,43
VIII. Zysk (strata) netto	-1 671 572,20	-7 233 358,51
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		0,00
X. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		1 216,05
B. Zobowiązania i rezerwy na zobow.	60 634 400,10	44 138 426,65
I. Rezerwy na zobowiązania	6 971 641,46	5 191 396,00
1. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochod.	4 449 137,00	4 021 618,00
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	1 169 778,00
- długoterminowe		0,00
- krótkoterminowe	2 260 377,00	1 169 778,00
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	13 819 797,71
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	14 600,00
a. z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	14 600,00
- do 12 miesięcy		14 600,00
- powyżej 12 miesięcy		
b. Inne		0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	29 386 644,51	13 794 300,48
a. kredyty i pożyczki		
b. z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych		3 283 545,60
c. Inne zobowiązania finansowe	94 612,08	157 796,51
d. z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności:	27 949 851,98	8 502 269,68
- do 12 miesięcy	27 937 774,62	8 502 269,68



- powyżej 12 miesięcy	12 077,36	
e. zaliczki otrzymane na dostawy		
f. zobowiązania wekslowe		
g. z tyt. podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	263 189,55	424 685,39
h. z tyt. wynagrodzeń		335 159,61
i. inne	1 078 990,90	1 090 843,69
3. Fundusze specjalne	3 830,03	10 897,23
IV. Rozliczenia międzyokresowe	20 150 398,74	18 348 638,81
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	285 196,87
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	85 396,69	285 196,87
PASYWA RAZEM	62 536 742,02	39 285 813,68
2014-05-13		

GŁÓWNY KSIĘGOWY

 Jadwiga Cęcek

Członek Zarządu
POLFA S.A.

 Bożena Burnicka-Lange

PREZES ZARZĄDU
POLFA S.A.

 Rafał Bednarczyk



Lp.	Wyszczególnienie	Skonsolid.na 31.12.2012	Skonsolid.na 31.12.2013
A	PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, w tym:	24 530 868,12	30 836 823,67
	- od jednostek powiązanych		
I	Przychód netto ze sprzedaży produktów	1 203 301,86	964 577,40
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	KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	25 472 354,73	40 158 008,52
I	Amortyzacja	128 025,05	2 834 614,21
II	Zużycie materiałów i energii	151 698,53	475 128,08
III	Usługi obce	1 662 957,45	7 855 440,52
IV	Podatki i opłaty, w tym:	60 905,57	336 251,87
	- podatek akcyzowy		0,00
V	Wynagrodzenia	1 781 781,25	4 545 365,99
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	281 818,56	796 694,61
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	895 248,77	844 378,62
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	20 509 919,55	22 470 134,62
C	ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A - B)	-941 486,61	-9 321 184,85
D	POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	270 699,92	2 305 401,69
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	12 339,14	5 077,59
II	Dotacje		0,00
III	Inne przychody operacyjne	258 360,78	2 300 324,10
E	POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	575 092,74	2 850 559,61
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,00
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	608 020,90	1 449 807,64
III	Inne koszty operacyjne	-32 928,16	1 400 751,97
F	ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)	-1 245 879,43	-9 866 342,77
G	PRZYCHODY FINANSOWE	143 455,22	3 121 794,97
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
	- od jednostek powiązanych		
II	Odsetki, w tym:	142 043,54	381 415,73
	- od jednostek powiązanych		255 870,00
III	Zysk ze zbycia inwestycji		2 740 138,96
IV	Aktualizacja wartości inwestycji		0,00
V	Inne	1 411,68	240,28
H	KOSZTY FINANSOWE	484 872,39	972 811,04
I	Odsetki, w tym:	166 128,22	704 172,29
	- dla jednostek powiązanych		0,00
II	Strata ze zbycia inwestycji		0,00
III	Aktualizacja wartości inwestycji		0,00
IV	Inne	318 744,17	268 638,75
I	ZYSK (STRATA) Z DZIAŁ.GOSPODARCZEJ (F+G-H)	-1 587 296,60	-7 717 358,84



J	WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (J.I. - J.II.)		
I	Zyski nadzwyczajne	16 353,09	
II	Straty nadzwyczajne	111 396,69	
K	ZYSK (STRATA) BRUTTO (I +/- J)	-1 682 340,20	-7 717 358,84
L	PODATEK DOCHODOWY	-10 768,00	-484 000,33
M	POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY)		
N	ZYSK (STRATA) NETTO (K-L-M)	-1 671 572,20	-7 233 358,51

2014-05-13

GŁÓWNY KSIĘGOWY

 Jadwiga Cęcek

Członek Zarządu
POLFA S.A.

 Bożena Burnicka-Lange

PREZES ZARZĄDU
POLFA S.A.

 Rafał Bednarczyk



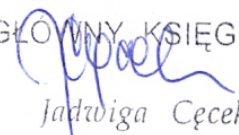
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM - 12/2013
SKONSOLIDOWANE

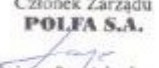
		2012
	<i>okres bieżący</i>	<i>okres poprzedni</i>
I Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	1 902 341,92	861 753,12
- korekty błędów podstawowych		
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu po korektach		861 753,12
1 Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	3 140 000,00	427 839,00
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	3 140 000,00	3 140 000,00
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	4 055 301,92	4 055 301,92
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	4 055 301,92	4 055 301,92
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek		
5 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	0,00	0,00
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	0,00	0,00
7 Różnice kursowe z przeliczenia	1 216,05	0,00



8	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-3 621 387,80	-3 621 387,80
8.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
	- korekty błędów podstawowych		
8.2	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
8.3	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
8.4	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-3 621 387,80	-3 621 387,80
	- korekty błędów podstawowych	477 187,57	
8.5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-3 144 200,23	-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		
8.6	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-4 815 772,43	-3 621 387,80
8.7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-4 815 772,43	-3 621 387,80
9	Wynik netto	-7 233 358,51	-1 671 572,50
	a) zysk netto		
	b) strata netto	-7 233 358,51	-1 671 572,50
	c) odpisy z zysku		
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	-4 852 612,97	1 902 341,62
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	-4 852 612,97	1 902 341,62

2014-05-13

GŁÓWNY KSIĘGOWY

 Jadwiga Cęcek

Członek Zarządu
POLFA S.A.

 Bożena Burnicka-Lange

PREZES ZARZĄDU
POLFA S.A.

 Rafał Biednarczyk



Treść

2013

2012

A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

I. Zysk (strata) netto	-7 233 358,51	-1 671 572,20
II. Korekty razem	2 404 724,88	2 375 221,49
1. Amortyzacja	2 834 614,21	128 025,05
2. Zyski (straty/) z tytułu różnic kursowych	0,00	-136 367,94
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	358 702,60	-229 920,27
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-5 077,59	-55 728,09
5. Zmiana stanu rezerw	-1 780 245,46	6 971 641,46
6. Zmiana stanu zapasów	5 587 181,30	-6 709 075,15
7. Zmiana stanu należności	16 114 881,44	-23 173 614,15
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-18 903 433,96	29 031 215,82
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-2 666 648,92	19 277 246,64
10. Inne korekty	864 751,26	-22 728 201,88
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	-4 828 633,62	703 649,29

B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

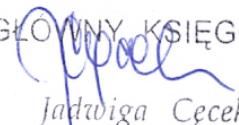
I. Wpływy	32 003,33	228 137,33
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	32 003,33	228 137,33
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
a) w jednostkach powiazanych	0,00	0,00
- zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	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
II. Wydatki	1 417 529,19	2 745 157,62
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 417 529,19	15 437,62
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	2 729 720,00
a) w jednostkach powiazanych	0,00	1 728 720,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	1 001 000,00
- nabycie aktywów finansowych	0,00	1 001 000,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-1 385 525,86	-2 517 020,29

C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

I. Wpływy	6 000 000,00	6 442 161,00
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	2 712 161,00
2. Kredyty i pożyczki	0,00	0,00



3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	6 000 000,00	3 730 000,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
II. Wydatki	1 097 304,58	495 657,47
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	0,00	71 032,60
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	500 000,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	179 293,04	50 540,26
8. Odsetki	375 499,60	167 757,56
9. Inne wydatki finansowe	42 511,94	206 327,05
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	4 902 695,42	5 946 503,53
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III.+B.III.+C.III)	-1 311 464,06	4 133 132,53
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-1 311 464,06	4 133 132,53
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	4 134 017,57	885,04
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	2 822 553,51	4 134 017,57

GŁÓWNY KSIĘGOWY

Jadwiga Cęcek

Członek Zarządu
POLFA S.A.

Bożena Burnicka-Lange

PREZES ZARZĄDU
POLFA S.A.

Rafał Giednarczyk



VI. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

I. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO BILANSU

I.1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Wartość brutto na początek okresu	Koszty zakończon. prac rozwojowych		Wartość firmy	Programy komputerowe	Inne	Zaliczki na WNiP	Razem
Zwiększenia, w tym:							
nabycie	0,00		0,00	997 172,15	21 355 000,00	75 500,00	22 427 672,15
przenieszenie wewnętrzne				0,00	0,00	625 308,83	625 308,83
inne						625 308,83	625 308,83
Zmniejszenia, w tym:							
aktualizacja wartości	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
sprzedaż	0,00						0,00
przenieszenie wewnętrzne							0,00
inne							0,00
Wartość brutto na koniec okresu	0,00		0,00	997 172,15	21 355 000,00	700 808,83	23 052 980,98
Umorzenie na początek okresu	0,00		0,00	745 572,25	0,00	0,00	745 572,25
Umorzenia bieżące - zwiększenia				100 640,00	2 135 500,00		2 236 140,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
likwidacja							0,00
sprzedaż							0,00
przenieszenie wewnętrzne							0,00
inne							0,00





Umorzenie na koniec okresu		0,00	0,00	846 212,25	2 135 500,00	0,00	2 981 712,25
Wartość księgowa netto na początek okresu		0,00	0,00	251 599,90	21 355 000,00	75 500,00	21 682 099,90
Wartość księgowa netto na koniec okresu		0,00	0,00	150 959,90	19 219 500,00	700 808,83	20 071 268,73

1.2. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	Prawo wieczystego użytk.gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne, maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	250 000,00	2 419 740,91	555 894,02	1 557 833,42	198 636,64	4 982 104,99
Zwiększenia, w tym:	0,00	708 617,14	109 231,71	303 023,00	340 107,45	1 460 979,30
nabycie		708 617,14	87 502,28	303 023,00	361 836,88	1 460 979,30
przemieszczenie wewnętrzne			21 729,43		-21 729,43	0,00
Inne						0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	40 011,83	146 911,75	20 520,65	207 444,23
aktualizacja wartości						0,00
sprzedaż				146 911,75		146 911,75
przemieszczenie wewnętrzne						0,00
Inne			40 011,83		20 520,65	60 532,48
Wartość brutto na koniec okresu	250 000,00	3 128 358,05	627 713,62	1 713 944,67	518 223,44	6 235 640,06
Umorzenie na początek okresu	0,00	77 207,86	469 929,47	866 499,13	168 656,80	1 582 293,26
Umorzenia bieżące - zwiększenia	12 500,00	181 345,36	85 824,76	242 336,65	76 438,24	598 445,01
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	22 926,22	124 372,17	33 220,10	180 518,49
likwidacja			35 625,67		20 520,65	56 146,32
sprzedaż				124 372,17		124 372,17



	pzemieszczenie wewnętrzne			-12 699,45			12 699,45	0,0
	Imię							0,0
Umorzenie na koniec okresu		12 500,00	258 553,22	532 828,01	984 463,61	211 874,94	2 000 219,7	
Wartość księgowa netto na początek okresu		250 000,00	2 342 533,05	85 964,55	691 334,29	29 979,84	3 399 811,7	
Wartość księgowa netto na koniec okresu		237 500,00	2 869 804,83	92 285,89	729 481,06	306 348,50	4 235 420,2	

**1.3. WARTOŚĆ GRUNTÓW UŻYTKOWANYCH WIECZYŚCIE – nie dotyczy****1.4. WARTOŚĆ NIEAMORTYZOWANYCH ŚRODKÓW TRWAŁYCH UŻYWANYCH NA PODSTAWIE UMOWY NAJMU, DZIERŻAWY, LEASINGU – nie dotyczy****1.5. ZOBOWIĄZANIA WOBEC BUDŻETU PAŃSTWA LUB JEDNOSTEK SAMORZĄDU TERYTORIALNEGO Z TYTUŁU UZYSKANIA PRAWA WŁASNOŚCI BUDYNKÓW I BUDOWLIMINOWE – nie występują****1.6. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE**

Cała kwota wykazana jako należności długoterminowe dotyczy kaucji za biura.

1.7. INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE

	Udziały w spółkach powiązanych	Akcje w spółkach powiązanych	Udziały w pozostałych jednostkach	Razem
	zł	zł	zł	zł
Wartość brutto na 01.01.2013	0	0	343 864,91	343 864,91
Zwiększenia z tytułu:				
- utworzenia spółki				
- nabycia				
- aktualizacji wartości				
Zmniejszenia z tytułu:	0		343 864,91	343 864,91
- sprzedaży			343 864,91	343 864,91
- aktualizacji wartości				
- inne				
Wartość brutto na 31.12.2013	0	0	0	0

1.8. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI

	Odpisy aktualizujące należności					Należności brutto na koniec roku obrotowego
	Stan na początek roku obrotowego	Zwiększenia	Wykorzystan e	rozwiązane	Stan na koniec roku obrotowego	
Należności od jedn.powiązanych z tyt. dostaw i usług	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	400 659,27
Należności od pozostałych jedn. z tyt. dostaw krótkotermin.	317 411,00	1 306 401,45	0,00	121 881,80	1 501 930,65	1 197 326,43
Należności dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	330 554,73

**1.9. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE CZYNNE KRÓTKOTERMINOWE**

	Stan na początek roku obrotowego	Stan na koniec roku obrotowego
Korekta VAT naliczonego do faktur nieopłaconych > 150 dni	0,00	11 256,94
Opłacone ubezpieczenia	36 478,24	32 984,48
Opłacone prenumeraty	2 626,19	1 023,76
Opłacone z góry czynsze	11 330,45	4 295,52
Opłaty rejestracyjne leków	0,00	22 530,00
Usługi obce	12 422,95	2 071,93
Kalendarze na rok następny	11 204,69	0,00
Koszty Działu rozwoju	0,00	433 231,55
Znak Polfa – koszty rejestracji	0,00	32 291,65
Koszty usług doradczych	189 000,00	147 000,00
Odsetki należne od pożyczki	5 097,00	0,00
Inne czynne rozliczenia międzyokresowe	2 577,84	432,52
	270 737,36	687 118,35

1.10. KAPITAŁ WŁASNY

- a) Kapitał podstawowy na dzień bilansowy wynosi 3 140 000,00 zł i dzieli się na 3 140 000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł. W ciągu roku 2013 nie było żadnych zmian w kapitale podstawowym.
- b) Struktura własności kapitału podstawowego

Akcjonariusz	Ilość akcji zwykłych	Wartość akcji	%
Ketys Investments Sp. z o.o.	1 503 059	1 503 059,00	47,87%
Rafał Bednarczyk	766 975	766 975,00	24,43%
Black Diamond Found S.A.	314 000	314 000,00	10,00%
Free float	555 966	555 966,00	17,70%

- c) Akcje uprzywilejowane – nie występują.
- d) Kapitał zapasowy wynosi 4 055 301,92 zł.
- e) Kapitał rezerwowy na dzień bilansowy – nie występuje.
- f) W dniu 26.05.2014 zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału do kwoty 7 140 000 zł poprzez emisję 4 000 000 akcji zwykłych serii F o wartości nominalnej 1 zł każda.

1.11. WYNIK FINANSOWY NETTO



Strata netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. wyniosła (-) 7 233 358,51 zł. Zgodnie z propozycją Zarządu Spółki, planowane jest pokrycie straty za rok 2013 z przychodów lat następnych.

1.12. REZERWY

Rezerwy	Stan na początek roku obrotowego	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na koniec roku obrotowego
długoterminowe					
-na świadczenia emerytalne i podobne	98 758,16	0,00	0,00	98 758,16	0,00
- na pozostałe koszty	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
krótkoterminowe					
-na świadczenia emerytalne i podobne	163 369,30	0,00	0,00	163 369,30	0,00
- na pozostałe koszty	2 260 377,00	1 169 778,00	2 260 377,00	0,00	1 169 778,00

Odroczone podatek dochodowy:

Treść	Stan na początek roku obrotowego	Stan na koniec roku obrotowego
Rezerwy wpływające na wynik finansowy	93 965,00	58 402,00
Rezerwy wpływające na kapitał	4 355 172,00	3 963 216,00
Aktywa odniesione na wynik finansowy	624 784,00	1 073 292,00
- w tym odpisy aktualizujące aktywa	15 670,00	0,00
Aktywa odniesione na kapitał	0,00	0,00

1.13. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Z tytułu emisji obligacji

Stan na początek
roku obrotowego

Stan na koniec
roku obrotowego

Struktura czasowa według terminu wymagalności:

• Powyżej 1 roku do 3 lat od dnia bilansowego	3 769 572,70	6 000 000,00
• Powyżej 3 lat do 5 lat od dnia bilansowego	0	0
• Powyżej 5 lat od dnia bilansowego	0	0
Suma	<u>3 769 572,70</u>	<u>6 000 000,00</u>



**Z tytułu leasingu finansowego**Stan na początek
roku obrotowegoStan na koniec
roku obrotowego**Struktura czasowa według terminu wymagalności:**

• Powyżej 1 roku do 3 lat od dnia bilansowego	189 224,16	446 470,68
• Powyżej 3 lat do 5 lat od dnia bilansowego	163 088,50	332 123,45
• Powyżej 5 lat od dnia bilansowego	0	0
Suma	<u>352 312,66</u>	<u>778 594,13</u>

1.14. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE BIERNE

	Stan na początek roku obrotowego	Stan na koniec roku obrotowego
Ujemna wartość firmy	19 849 941,94	18 063 441,94
Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	215 060,11	0,00
Zaliczka otrzymana – projekt unijny	0,00	285 043,21
Rezerwa na koszty badania sprawozd.fin.	6 500,00	0,00
Połączenie spółki Polfa Sp. z o.o.	78 100,00	0,00
Pozostałe	796,69	153,66

1.15. WYKAZ GRUP ZOBOWIĄZAŃ ZABEZPIECZONYCH NA MAJĄTKU JEDNOSTKI

Rodzaj zabezpieczenia	Kwota zobowiązania	Kwota zabezpieczenia	W tym na aktywach trwałych
Weksle własny in blanco	-	-	-
Zastaw rejestrowy	9 230 000,00	24 500 000,00	24 500 000,00
Hipoteka	3 230 000,00	2 500 000,00	2 500 000,00

Obligacje serii A o wartości 3 230 000,00 zł – zabezpieczenie: hipoteka na nieruchomości w Ciechanowie do kwoty 2 500 000,00 zł i zastaw na należnościach, stanach magazynowych i środkach trwałych łącznie do kwoty 4 500 000,00 zł.

Obligacje serii C o wartości 6 000 000,00 zł – zabezpieczenie: zastaw na znaku słownym i graficznym POLFA do kwoty 20 000 000,00 zł.





1.16. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE – nie występują

1.17. KURSY WYCENY

Do wyceny składników aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych zastosowano kursy z tabeli nr 251/A/NBP/2013 z dnia 31.12.2013.

1 USD = 3,0120 PLN

1 EUR = 4,1472 PLN

100 HUF = 1,3969 PLN

1 RUB = 0,0914 PLN





2. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

2.1. STRUKTURA RZECZOWA I TERYTORIALNA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I PRODUKTÓW

	Przychody netto ze sprzedaży	
	Za rok obrotowy	Za rok poprzedzający
Towary – kraj	10 377 554,85	1 909 636,04
Towary – eksport	19 494 691,42	21 760 567,92
Usługi – kraj	964 577,40	1 203 301,86
Ogółem	30 836 823,67	24 873 505,82

2.2. WYSOKOŚĆ I PRZYCZYNY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH ŚRODKI TRWAŁE – nie dotyczy

2.3. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW

W 2013 roku dokonano odpisu aktualizującego wycenę zapasów w kwocie 265 287,99 zł (dotyczy towarów niepełnowartościowych).

2.4. PRZYCHODY, KOSZTY I WYNIKI DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ W ROKU OBROTOWYM LUB PRZEWIDZIANEJ DO ZANIECHANIA W ROKU NASTĘPNYM - nie dotyczy

2.5. PODATEK DOCHODOWY-USTALENIE PODSTAWY OPODATKOWANIA

Zysk/strata brutto	-7 717 358,84
Przychody trwale niewliczane do podstawy opodatkowania	2 178 456,00
Rozliczenie ujemnej wartości firmy	2 178 456,00
Przychody przejściowo niestanowiące przychodu podatkowego	255 870,00
Naliczone odsetki od pożyczki i weksli (dyskonto)	255 870,00
Koszty trwale niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	5 565 723,49
amortyzacja	2 388 317,17
Odpisy aktualizujące należności	1 184 519,65
PFRON	42 971,00
Koszty lat poprzednich	42 000,00
reprezentacja	95 309,97
Utracony zadek	1 294 855,09
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	265 287,99
Odsetki podatkowe	69 615,00





Spisane należności	28 624,28
Kary, grzywny	22 965,20
Składki członkowskie	3 620,00
koszty > kilometrówkę	3 954,28
pozostałe	123 683,86
Koszty przejściowo niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	5 643 906,23
Koszty z faktur nieopłaconych	3 969 563,85
Rezerwy na noty rabatowe	1 064 778,00
Odsetki od obligacji własnych naliczone	53 545,60
Niewypłacone wynagrodzenia	440 159,61
ZUS nieopłacony	115 859,17
Koszty podatkowe nieujęte w wyniku finansowym	2 479 242,74
Noty rabatowe (rezerwy utworzone w latach poprzednich)	2 104 127,00
Raty leasingowe	179 293,04
Wypłacone odprawy pracownicze objęte rezerwami w roku poprzed.	156 250,00
Wypłacone odsetki od obligacji (naliczone w poprzednim okresie)	39 572,70
Podstawa opodatkowania	-1 421 297,86
Podatek dochodowy 10%	70,67

2.6. KOSZT WYTWORZENIA ŚRODKÓW TRWAŁYCH W BUDOWIE – nie dotyczy

2.7. PONIESIONE W ROKU OBROTOWYM I PLANOWANE NA NASTĘPNY ROK NAKŁADY NA NIEFINANSOWE AKTYWA TRWAŁE

Nakłady na	W roku obrotowym	Planowane na następny rok
- wartości niematerialne i prawne	625 308,83	160 000,00
- środki trwałe przyjęte do użytkowania	752 362,16	400 000,00
w tym służące ochronie środowiska	0,00	0,00
- środki trwałe w budowie na koniec roku obrotowego	0,00	0,00
w tym służące ochronie środowiska	0,00	0,00
- inwestycje w nieruchomości i prawa przyjęte do użytkowania	708 617,14	0,00

2.8. ZYSKI I STRATY NADZWYCZAJNE - nie występują





3. OBJAŚNIENIA DO RACHUNKU PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został metodą pośrednią. Nie ma pozycji wymagających dodatkowych objaśnień.



4. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

4.1. ISTOTNE UMOWY NIEUWZGLĘDNIONE W BILANSIE - nie dotyczy

4.2. ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE ZE STRONAMI POWIĄZANYMI ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE

1. Sprzedaż 771 000 akcji Invista dom Maklerski S.A. (cena nabycia 343 864,91 zł) za 3 084 000,00 zł.
2. Umowa cesji z warunkowej umowy sprzedaży akcji Invista Dom Maklerski S.A. wiążąca się z utratą zadatku w wysokości 1 294 855,09 zł.

4.3. PRZECIĘTNE ZATRUDNIENIE W ROKU OBROTOWYM

	Liczba zatrudnionych w roku obrotowym	Liczba zatrudnionych w poprzednim okresie
Pracownicy biurowi	39	46
Pracownicy magazynu	4	4
Ogółem	43	50

4.4. WYNAGRODZENIE WYPŁACONE I NALEŻNE DLA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Wynagrodzenie dla	należne	wypłacone
Rada Nadzorcza	509 645,61	301 000,00
Zarząd	300 000,00	300 000,00

4.5. POŻYCZKI I ŚWIADCZENIA O PODOBNYM CHARAKTERZE UDZIELONE OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH - nie dotyczy

4.6. WYNAGRODZENIE BIEGŁEGO REWIDENTA NALEŻNE ZA ROK OBROTOWY 2013:

Z tytułu:

- | | |
|---|-------------|
| a) obowiązkowego badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego | 1 000,00 zł |
| b) innych usługi poświadczających, | 0 zł |





c) usług doradztwa podatkowego,

0 zł

d) pozostałych usług

0 zł

4.7. ZNACZĄCE ZDARZENIA DOTYCZĄCE LAT UBIEGŁYCH UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO, KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH – nie dotyczy

4.8. ZNACZĄCE ZDARZENIA, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM – nie wystąpiły

4.9. DOKONANE W ROKU OBROTOWYM ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI – nie dotyczy

4.10 INFORMACJE O WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH – nie dotyczy

.

4.11 WYKAZ SPÓLEK W KTÓRYCH JEDNOSTKA POSIADA CO NAJMNIEJ 20% UDZIAŁÓW

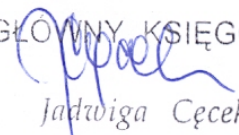
.

Nazwa	adres	Udziały [%]
Polfa Production S.A	00-613 Warszawa, ul. T.Chałubińskiego8	100 %
Polfa Trade Sp. z o.o.	00-613 Warszawa, ul. T.Chałubińskiego8	100 %
Polfa Hangary Ltd.	1029 Budapest, Ordogarok utka 181	100%

4.12 GRUPA

.

Polfa S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące spółki zależne: Polfa Production S.A., Polfa Trade Sp. z o.o., Polfa Hangary Ltd.

GŁÓWNY KSIĘGOWY

Jadwiga Cęcek

Członek Zarządu
POLFA S.A.

Bożena Burnicka-Lange

PREZES ZARZĄDU
POLFA S.A.

Rafał Bednarczyk





6. Opinia biegłego rewidenta

Dobra Firma Justyna Struś

OPINIA wraz z raportem

z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego

**Grupy Kapitałowej, w której jednostką
dominującą jest**

**POLFA S. A. z siedzibą w Warszawie
na dzień 31 grudnia 2013 roku**

Dobra Firma Justyna Struś
Warszawa, czerwiec 2014 roku



**OPINIA
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Polfa S.A. z siedzibą w
Warszawie**

***Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu jednostki dominującej
Grupy Kapitałowej Polfa S.A.***

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Polfa Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Chałubińskiego 8, na które składa się wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd jednostki dominującej. Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie opinii o tym, czy jest ono zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości
- 2) Krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania skonsolidowanego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób weryfikacyjny - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie skonsolidowane, we wszystkich istotnych aspektach:

Dobra Firma Justyna Struś

2





Polfa SA
Opinia niezależnego biegłego rewidenta.

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku;
- b) sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej oraz przepisami wydanego na podstawie powołanej wyżej ustawy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. nr 169, poz. 1327);
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania skonsolidowanego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Nie zgłaszając zastrzeżeń co do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na ujemne kapitały własne Grupy Kapitałowej. W dniu 26 maja 2014 roku miała miejsce rejestracja w KRS podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dominującej Grupy Kapitałowej do kwoty 7 140 000,00 złotych.

Sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Polfa S.A. z siedzibą w Warszawie uwzględnia informacje, o których mowa w art. 49 ust.2 ustawy o rachunkowości a zawarte w nim informacje finansowe są zgodne z danymi pochodzącymi ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W imieniu Dobra Firma Justyna Struś
Warszawa, ul. Kasprzaka 24 a m 15
Podmiot wpisany na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 3310

Kluczowy biegły rewident:

Justyna Struś

**Biegły Rewident
Nr 3875**

Justyna Struś

**Biegły Rewident
Nr 3875
w imieniu
Dobra Firma Justyna Struś**

Warszawa, dnia 02.06.2014 roku.





Dobra Firma Justyna Struś

RAPORT

z badania skonsolidowanego sprawozdania
finansowego

**Grupy Kapitałowej, w której jednostką
dominującą jest**

POLFA S. A. z siedzibą w Warszawie

za rok obrotowy zakończony
dnia 31 grudnia 2013 roku

Dobra Firma Justyna Struś
Warszawa, czerwiec 2014 rok





Grupa Kapitałowa, w której jednostką dominującą jest Polfa S.A z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chałubińskiego 8. Raport niezależnego rewidenta

Część ogólna raportu	3
I. Informacje wstępne	3
II. Podstawowe informacje o działalności Grupy Kapitałowej	4
III. Pozostałe informacje	6
IV. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	8
Część szczegółowa raportu	13
I. Księgi rachunkowe	13
II. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
III. Metoda konsolidacji	13
IV. Zasady zastosowane do wyliczenia i odpisywania wartości firmy jednostek podporządkowanych	14
V. Metody konsolidacji kapitałów i ustalenia kapitałów mniejszości	14
VI. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków	14
VII. Wyłączenia obrotów wewnętrznych	14
VIII. Pozostałe wyłączenia konsolidacyjne	14
IX. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	15
X. Dodatkowe informacje i objaśnienia	15
XI. Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych	15
XII. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej	15

ysk





Grupa Kapitałowa, w której jednostką dominującą jest Polfa S.A z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chałubińskiego 8. Raport niezależnego rewidenta

Część ogólna raportu

I. Informacje wstępne

1. Niniejsze badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 10.12.2013 roku, zawartej pomiędzy Polfa SA a firmą Dobra Firma Justyna Struś – działalność gospodarcza z siedzibą w Warszawie ul. Kasprzaka 24 a m 15. Powyższą umowę zawarto na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej nr 13/02/2013 z dnia 2 grudnia 2013 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2013.
2. Dobra Firma Justyna Struś- działalność gospodarcza jest wpisana na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3310.
3. Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące:
 - 1) wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
 - 2) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **39 285 813,68** złotych;
(słownie: trzydzieści dziewięć milionów dwieście osiemdziesiąt pięć tysięcy osiemset trzydzieści złotych 68/100)
 - 3) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący stratę netto w kwocie **7 233 358,51** złotych;
(słownie: siedem milionów dwieście trzydzieści trzy tysiące trzysta pięćdziesiąt osiem złotych 51/100)
 - 4) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę **1 311 464,06** złotych;
(słownie: jeden milion trzysta jednaście tysięcy czterysta sześćdziesiąt cztery złotych 06/100);
 - 5) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące spadek kapitału własnego o kwotę **6 754 954,89** złotych;
(słownie: sześć milionów siedemset pięćdziesiąt cztery tysiące dziewięćset pięćdziesiąt cztery złotych 89/100);
 - 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

oraz dokumentacja konsolidacyjna za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.

Do sprawozdania załączone zostało sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2013.

4. W ramach przeprowadzonego badania dokonano oceny, we wszystkich istotnych dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego aspektach, prawidłowości stosowanego systemu księgowości.
5. Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu 2 czerwca 2014 roku oświadczenie o kompletności, rzetelności i zgodności z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz o nie zaistnieniu do dnia zakończenia

str. 3 Dobra firma Justyna Struś

ysk₃





Grupa Kapitałowa, w której jednostką dominującą jest Polfa S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chałubińskiego 8. Raport niezależnego rewidenta

badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

6. W trakcie badania nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania, a jednostka dominująca udostępniła wskazane przez biegłego rewidenta dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia, niezbędne dla potrzeb weryfikacji przedłożonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
7. Dobra Firma Justyna Struś –działalność gospodarcza jest niezależna od jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, a zakres planowanej i wykonywanej przez nas pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego przez nas badania wynika ze sporządzonej i przechowywanej przez Dobra Firma Justyna Struś –działalność gospodarcza dokumentacji rewizyjnej z badania.
8. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziła Justyna Struś, biegły rewident nr ew. 3875. Badanie wykonano w siedzibie jednostki dominującej, tj. w Warszawie, przy ul. Chałubińskiego 8, w okresie od 21 maja 2014 roku do 02 czerwca 2014 roku (z przerwami). Biegły rewident jest niezależny od jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach.
9. Nierozłączną częścią niniejszego raportu jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 roku.

II. Podstawowe informacje o działalności Grupy Kapitałowej

1. Jednostka dominująca

Spółka działa pod firmą Polfa SA (poprzednio BM Medical S.A.) i jest następcą prawnym Spółki Komandytowo-Akcyjnej Monday Medical Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu przy ul. Szydłowskiej 42. Spółka powstała w wyniku przekształcenia w/w Spółki w Spółkę Akcyjną na podstawie uchwały o przekształceniu podjętej na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 25 marca 2010 roku protokolowanym przez notariusza Annę Kantorską w Kancelarii Notarialnej w Poznaniu, Rep. A nr 2043/2010. Polfa SA prowadzi swoją działalność w oparciu o Statut Spółki sporządzony w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Joanna Szumańska z dnia 23 listopada 2012 roku. W 2012 roku Zarząd Spółki podjął strategiczną decyzję zakupu 100 % udziałów w Spółce Polfa Sp. z o.o. W dniu 2 lipca 2012 roku weszła w życie Warunkowa umowa nabycia udziałów w Spółce Polfa Sp. z o.o. od Ciech SA. W toku działań przygotowujących Spółkę do połączenia z Polfą Sp. z o.o. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło w dniu 5 listopada 2012 roku decyzję o zmianie nazwy Spółki z dotychczasowej BM Medical SA na Polfa SA. W dniu 31 grudnia 2012 roku Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał połączenia obu spółek w trybie art. 492 & 1 pkt.1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku spółki Polfa Sp. z o.o. na Spółkę Polfa SA. Obecną siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Chałubińskiego 8.

Spółka po raz pierwszy była zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Spółek prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Poznaniu Nowe Miasto i Wilda w dniu 14 czerwca 2010 roku, pod numerem KRS 0000358261. Obecnie Spółka jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka działa na podstawie ustawy - Kodeks Spółek Handlowych. Ostatni aktualny wypis z Krajowego Rejestru Sądowego nosi datę 26.05.2014 roku.

2. Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:
 - Polfa S.A.
 - Polfa Hangary Ltd.

str. 4 Dobra firma Justyna Struś



Grupa Kapitałowa, w której jednostką dominującą jest Polfa S.A z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chałubińskiego 8. Raport niezależnego rewidenta

- Polfa Production SA
- Polfa Trade Sp. z o. o.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęto wszystkie spółki tworzące Grupę Kapitałową.

3. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

- a) Przedmiotem działalności **jednostki dominującej** zgodnie ze statutem Spółki jest:
- sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych (4646Z)
- b) Głównym przedmiotem działalności jednostek zależnych jest:
- Polfa Hangary Ltd.:**
- działalność usługowo-agencyjna w zakresie sprzedaży do lokalnych dystrybutorów farmaceutycznych
- Polfa Production SA:**
- produkcja papieru falistego i tektury falistej oraz opakowań z papieru i tektury,
 - produkcja artykułów gospodarstwa domowego, toaletowych i sanitarnych,
 - produkcja mydła i detergentów, środków myjących i czyszczących,
 - produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych,
 - produkcja olejków eterycznych,
 - produkcja podstawowych substancji farmaceutycznych,
 - produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych
- Polfa Trade Sp. z o.o.:**
- działalność usługowa wspomagająca produkcję roślinną,
 - działalność usługowa wspomagająca chów i hodowlę zwierząt gospodarskich,
 - działalność usługowa następująca po zbiorach,
 - obróbka nasion dla celów rozmnażania roślin,
 - działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju.

4. Kapitał podstawowy jednostki dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2013 wynosił 3 140 000 złotych i dzielił się na 3 140 000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. W dniu 26 maja 2014 roku w KRS zarejestrowano podwyższenie kapitału podstawowego do kwoty 7 140 000 złotych.

5. Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.

6. Na dzień 31.12. 2013 w skład Zarządu jednostki dominującej wchodził:

Nazwisko i imię	Funkcja	Data powołania
Bednarczyk Rafał	Prezes Zarządu	2009 rok
Burnicka-Lange Bożenaj	Członek Zarządu	27.06.2013 rok

Do dnia zakończenia badania skład Zarządu nie uległ zmianie.

III. Pozostałe informacje

str. 5 Dobra firma Justyna Struś

ysk





Grupa Kapitałowa, w której jednostką dominującą jest Polfa S.A z siedzibą w Warszawie, przy ul.
Chałubińskiego 8. Raport niezależnego rewidenta

1. Grupa Kapitałowa w 2012 roku funkcjonowała w składzie; Polfa SA – jednostka dominująca, Polfa Hangary Ltd. – jednostka zależna.
2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012 zostało zbadane przez Dobra Firma Justyna Struś – działalność gospodarcza, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę KIBR pod Nr 3310 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 24 czerwca 2013 roku Uchwałą Nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki.
W dniu 25 marca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę zmieniającą uchwałę nr 5. Uchwałą Nr 6 z dnia 25 marca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zatwierdziło skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2012.
4. Bilans zamknięcia jednostki dominującej za rok obrotowy 2012 został wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku 2013.
5. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Jednostki dominującej. Oznacza to, że Zarząd wziął odpowiedzialność za prawidłowość rachunkowości, jak również za stwierdzenie, że Jednostka dominująca w sposób prawidłowy stosowała zasady rachunkowości, zapewniając rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego. Obowiązek podpisania sprawozdania finansowego przez wszystkich członków Zarządu wynika z przepisów ustawy o rachunkowości.
6. Informacje o badanych sprawozdaniach jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Jednostka dominująca

Polfa SA

Biegły rewident

Justyna Struś
Biegły rewident
Nr 3875

Opinia zawiera uwagę następującej treści: „Nie zgłaszając zastrzeżeń co do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na ujemne kapitały własne Spółki. W dniu 18 listopada 2013 roku w Kancelarii Notarialnej Joanny Szumańskiej w Warszawie odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które podjęło Uchwałę nr 4 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii F nie mniej niż 1 i nie więcej niż 4 000 000 nowych akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Emisja akcji doszła do skutku i w dniu 26 maja 2014 roku nastąpiła rejestracja w KRS podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 7 140 000,00 złotych.

Jednostka zależna
Polfa HANGARY Ltd.

Jednostka zależna
Polfa Production SA

Biegły rewident
Jednostka nie podlegała badaniu

Biegły rewident
Justyna Struś
Biegły rewident
Nr 3875

Opinia bez zastrzeżeń.

JS



*Grupa Kapitałowa, w której jednostką dominującą jest Polfa S.A z siedzibą w Warszawie, przy ul.
Chałubińskiego 8. Raport niezależnego rewidenta*

Jednostka zależna
Polfa Trade Sp. z o.o.

Biegły rewident
Jednostka nie podlegała badaniu

28/3



Grupa Kapitałowa, w której jednostką dominującą jest Polfa S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chałubińskiego 8. Raport niezależnego rewidenta

IV. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

BILANS – rok 2011 dane jednostki dominującej

	AKTYWA	31.12.2012	% sumy bilansowej	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2013	% sumy bilansowej
A. Aktywa trwałe							
I. Wartości niematerialne i prawne		21 682 099,90	34,67	0,00	0,00	20 071 268,73	51,09
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Rzeczowe aktywa trwałe		3 399 811,73	5,44	6 531,56	0,57	4 235 420,28	10,78
IV. Należności długoterminowe		0,00	0,00	0,00	0,00	330 554,73	0,84
V. Inwestycje długoterminowe		343 864,91	0,55	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		624 784,00	1,00	0,00	0,00	1 073 292,00	2,73
		26 050 560,54	41,66	6 531,56	0,57	25 710 535,74	65,44
B. Aktywa obrotowe							
I. Zapasy		7 747 932,15	12,38	1 038 857,00	90,74	2 160 750,85	5,50
II. Należności krótkoterminowe		23 242 494,40	37,17	68 880,25	6,02	6 797 058,23	17,30
III. Inwestycje krótkoterminowe		5 225 017,57	8,36	885,04	0,08	3 930 350,51	10,00
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		270 737,36	0,43	29 669,26	2,59	687 118,35	1,76
		36 486 181,48	58,34	1 138 291,55	99,43	13 575 277,84	34,56
SUMA AKTYWÓW		62 536 742,02	100,00	1 144 823,11	100,00	39 285 813,68	100,00





Grupa Kapitałowa, w której jednostką dominującą jest Polfa S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chałubińskiego 8. Raport niezależnego rewidenta

Rachunek zysków i strat w wersji porównawczej

PORÓWNAWCZY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	1.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2013- 31.12.2013	1.01.2011 - 31.12.2011
A. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi			
I. Przychód netto ze sprzedaży produktów	1 203 301,86	964 577,40	0,00
II. Zmiana stanu produktów	(342 637,70)	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własną potrzebę	0,00	0,00	0,00
IV. Przychód ze sprzedaży towarów i materiałów	23 670 203,96	29 872 246,27	149 956,66
	24 530 868,12	30 836 823,67	149 956,66
B. Koszty działalności operacyjnej			
I. Amortyzacja	128 025,05	2 834 614,21	17 473,47
II. Zużycie materiałów i energii	151 698,53	475 128,08	65 495,70
III. Usługi obce	1 662 957,45	7 855 440,52	594 220,86
IV. Podatki i opłaty	60 905,57	336 251,87	11 749,63
V. Wynagrodzenia	1 781 781,25	4 545 365,99	515 704,64
VI. Świadczenia na rzecz pracowników	281 818,56	796 694,61	116 927,95
VII. Pozostałe	895 248,77	844 378,62	210 812,05
VIII. Wartości sprzedanych towarów i materiałów	20 509 919,55	22 470 134,62	75 406,71
	25 472 354,73	40 158 008,52	1 607 781,01
C. Zysk/Strata ze sprzedaży	(941 486,61)	(9 321 184,85)	(1 457 824,35)
D. Pozostałe przychody operacyjne			
I. Zysk ze zbycia niematerialnych aktywów trwałych	12 339,14	5 077,59	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00	0,00

str. 10 Dobra firma Justyna Struś



Grupa Kapitałowa, w której jednostką dominującą jest Polfa S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chałubińskiego 8. Raport niezależnego rewidenta

III.	Inne przychody operacyjne	2 583 607,78	2 300 324,10	7 851,30
		<u>2 70 699,92</u>	<u>2 305 401,69</u>	<u>7 851,30</u>
E.	Pozostałe koszty operacyjne			
I.	Strata ze zbycia niefinans. aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	608 020,90	1 449 807,64	0,00
III.	Inne koszty operacyjne	(32 828,16)	1 400 751,97	40 068,34
		<u>575 092,74</u>	<u>2 850 559,61</u>	<u>40 068,34</u>
		(1 245 879,43)	(9 866 342,77)	(1 490 041,39)
F.	Zysk/Strata na działalności operacyjnej			
G.	Przychody finansowe			
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00
II.	Odsutki uzyskane	142 043,54	381 415,73	4 255,12
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	2 740 138,96	0,00
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00
V.	Pozostałe	1 411,68	240,28	1 999,60
		<u>143 455,22</u>	<u>3 121 794,97</u>	<u>6 264,72</u>
H.	Koszty finansowe			
I.	Odsutki do zapłacenia	166 128,22	704 172,29	2 117,61
II.	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00
IV.	Pozostałe	318 744,17	268 638,75	6 764,04
		<u>484 872,39</u>	<u>972 811,04</u>	<u>8 881,65</u>
I.	Zysk/Strata na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0,00	0,00	0,00
J.	Zysk/Strata brutto na działalności gospodarczej	(1 587 296,60)	(7 717 358,84)	(1 492 668,32)
K.	Zyski nadzwyczajne	16 353,09	0,00	0,00
L.	Straty nadzwyczajne	111 396,69	0,00	0,00
M.	Odpis wartości firmy	0,00	0,00	0,00

str. 11 *Dobra firma Justyna Siruś*

Grupa Kapitałowa, w której jednostką dominującą jest Polfa S.A z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chałubińskiego 8. Raport niezależnego rewidenta

N.	Odpis ujemnej wartości firmy	0,00	0,00	0,00
O.	Zysk/Sprata brutto	(1 682 340,20)	(7 717 358,84)	(1 492 668,32)
P.	Podatek dochodowy	(10 768,00)	(484 000,33)	0,00
R.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	0,00	0,00	0,00
S.	Zysk/Sprata z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenionych metodą praw własności	0,00	0,00	0,00
T.	Zysk/Sprata mniejszości	0,00	0,00	0,00
U.	Zysk netto	(1 671 572,20)	(7 233 358,51)	(1 492 668,32)



str. 12 Dobra firma Jusyna Struś



Grupa Kapitałowa, w której jednostką dominującą jest Polfa S.A z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chałubińskiego 8. Raport niezależnego rewidenta

Wybrane wskaźniki finansowe

Z uwagi na fakt, że Grupa Kapitałowa osiągnęła skonsolidowaną stratę netto biegły odstąpił od analizy wskaźnikowej.

Część szczegółowa raportu

I. Księgi rachunkowe

Jednostki należące do Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

Jednostki Grupy Kapitałowej posiadają zakładowe plany kont opracowane na podstawie ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

II. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Polfa S.A., z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chałubińskiego 8 sporządzone zostało zgodnie z wymogami odnośnie sprawozdań finansowych jednostek powiązanych zawartymi w rozdziale 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, oraz przepisami wydanymi na jej podstawie.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna, sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2008 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2008 r., nr 162, poz. 1004), obejmująca m.in.:

- sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją,
- ustalenie wyłączeń.

III. Metoda konsolidacji

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Polfa S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chałubińskiego 8 posługiwano się metodą pełną.

W pierwszej kolejności zsumowano kwoty poszczególnych pozycji bilansów, rachunków zysków i strat jednostki dominującej i jednostek zależnych.

Strona . 13 Dobra Firma Justyna Struś

ysk





Grupa Kapitałowa, w której jednostką dominującą jest Polfa S.A z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chałubińskiego 8. Raport niezależnego rewidenta

Po dokonaniu sumowań, o których mowa powyżej, wprowadzono korekty i wyłączenia konsolidacyjne zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

IV. Zasady zastosowane do wyliczenia i odpisywania wartości firmy jednostek podporządkowanych

W wyniku konsolidacji nie powstała ujemna wartość firmy.

V. Metody konsolidacji kapitałów i ustalenia kapitałów mniejszości

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących rozrachunków wewnątrz Grupy Kapitałowej na kwotę **445 935,34 zł.**

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Polfa SA i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

VI. Wyłączenia obrotów wewnętrznych

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących sprzedaży dokonanej pomiędzy jednostką dominującą a jednostkami zależnymi objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w kwocie **56 485,16 zł.**, oraz dyskonta weksli w kwocie **52.500,00 zł.**

Ponadto dokonano wyłączenia dotyczącego zakupu 100 % udziałów w jednostkach zależnych – wartość wyłączenia **310 396,00 zł.**

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Polfa SA i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

VII. Pozostałe wyłączenia konsolidacyjne

W Grupie Kapitałowej nie wystąpiły transakcje powodujące powstanie nie zrealizowanych wyników zawartych w wartości aktywów. Dokonano wypłaty dywidendy w kwocie **143 050,00 zł.** Dywidendę wypłaciła Polfa Hangary Ltd. dla Polfa SA.

Nie wystąpiła sprzedaż całości lub części udziałów (akcji) w jednostkach zależnych. W roku obrotowym zmienił się skład Grupy Kapitałowej. Doszły dwie jednostki – Polfa Production SA oraz Polfa Trade Sp. z o.o.

VIII. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione przez jednostkę dominującą kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

JSK





Grupa Kapitałowa, w której jednostką dominującą jest Polfa S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chałubińskiego 8. Raport niezależnego rewidenta

IX. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dane zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione przez jednostkę dominującą kompletnie i prawidłowo. Dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

X. Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych został sporządzony prawidłowo i w powiązaniu ze skonsolidowanym bilansem i skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat. Został on sporządzony poprzez:

- sumowanie odpowiednich pozycji rachunków przepływu środków pieniężnych jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym metodą pełną i Spółki dominującej,
- dokonanie korekt konsolidacyjnych, polegających na wyłączeniu wszelkich przepływów pieniężnych między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

XI. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej sporządzonym przez Zarząd jednostki dominującej są zgodne ze sporządzonym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i uwzględniają informacje, o których mowa w art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.

XII. Zgodność z przepisami prawa

Biegły rewident otrzymał od Zarządu jednostki dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż jednostka dominująca i jednostki zależne przestrzegają przepisów prawa.

Dobra Firma Justyna Struś – działalność gospodarcza oraz poniżej podpisany biegły rewident potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Polfa S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chałubińskiego 8.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z Krajowymi standardami rewizji finansowej ustanowionymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów i zatwierdzonymi przez Komisję Nadzoru Audytowego w dniu 31 marca 2010 r.

48/13



*Grupa Kapitałowa, w której jednostką dominującą jest Polfa S.A z siedzibą w Warszawie, przy ul.
Chałubińskiego 8. Raport niezależnego rewidenta*

W imieniu Dobra Firma Justyna Struś
Warszawa, ul. Kasprzaka 24 a m 15
Podmiot wpisany na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 3310

Kluczowy biegły rewident:

Justyna Struś

**Biegły Rewident
Nr 3875**

Justyna Struś

**Biegły Rewident
Nr 3875
w imieniu
Dobra Firma Justyna Struś**

Warszawa, dnia 2 czerwca 2014 roku.



7. Informacja na temat czynników ryzyka związanych z działalnością gospodarczą Polfa S.A.

1. Ryzyko związane z rezygnacją kluczowych pracowników

Na działalność Emitenta duży wpływ mają kwalifikacje, doświadczenie i umiejętności zatrudnionej kadry. Działalność operacyjna Emitenta opiera się w dużej mierze na kompetencjach i doświadczeniu Prezesa Zarządu, pana Rafała Bednarczyka. Jego ewentualna rezygnacja z zajmowanego stanowiska mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność Spółki oraz jej sytuację finansową. Ryzyko to jest jednak minimalizowane, przede wszystkim z uwagi na fakt zaangażowania kapitałowego Prezesa Zarządu w Spółkę, co mobilizująco i motywująco wpływa na podejmowane przez niego działania oraz decyzje związane z bieżącym, jak i przyszłym funkcjonowaniem Emitenta.

Emitent prowadzi również restrukturyzację zatrudnienia i pozyskuje z rynku menedżerów z kluczowymi kompetencjami szczególnie dla nowych projektów rozwojowych firmy. Istnieje ryzyko niepozyskania tych menedżerów, które jest minimalizowane prowadzeniem rekrutacji poprzez profesjonalne podmioty i precyzyjnym określaniem motywujących systemów nagradzania.

2. Ryzyko zmiany kursu walut

Głównym elementem działalności Emitenta jest działalność importowa i eksportowa, a operacje rozliczane są w walutach obcych, co naraża Emitenta na ryzyko zmiany kursu walut. Niekorzystne zmiany kursów walut mogą doprowadzić do wzrostu kosztów nabywania towarów lub zmniejszenia przychodów przy sprzedaży produktów za granicę. Kursy walut wpływają nie tylko na poziom cen, ale także na konkurencyjność Spółki. W celu eliminacji ryzyka, podczas podpisywania kontraktów z dostawcami i odbiorcami, Spółka będzie ustalać niezbędne warunki, które zabezpieczą ją przed niekorzystnymi wahaniami kursów walut np. poprzez sztywne określenie kursu, po jakim transakcja będzie rozliczana lub rozliczanie transakcji w walutach kontraktu. Pomocnym również będzie optymalizacja wielkości i cykliczności dostaw zamawianych produktów.

3. Ryzyko utraty dostawców w eksporcie

Prowadząc działalność polegającą na pośrednictwie handlowym w eksporcie polskich produktów leczniczych, Emitent narażony jest na ryzyko samodzielnej (lub przy pomocy innych pośredników) realizacji eksportu, co może ograniczyć portfolio produktowe. Aby ograniczyć ryzyko Spółka będzie kontynuować działania pozwalające na rozszerzenie grona dostawców, ze szczególnym uwzględnieniem MiŚP, także spoza branży farmaceutycznej.

4. Wzrost konkurencyjności ze strony dystrybutorów środków farmaceutycznych i wyrobów medycznych na rynkach europejskich oraz azjatyckich

Emitent prowadzi oraz w przyszłości zamierza rozszerzyć swoją działalność na rynkach europejskich oraz azjatyckich. Segment rynku, na którym działa Emitent charakteryzuje się dużą konkurencyjnością oraz sezonowością sprzedaży. Rynki farmaceutyczne w krajach, w których działa Spółka, są zdominowane przez niewielką liczbę dużych dystrybutorów, z





którymi Emitent współpracuje. Koncentracja na rynku dystrybutorów lub zmiana udziałów w rynku najsilniejszych podmiotów, odbywająca się poprzez przejmowanie konkurencyjnych firm, może powodować dalsze zaostrzenie się konkurencji oraz mniej korzystne warunki współpracy, co może mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe.

5. Ryzyko makroekonomiczne

Sytuacja finansowa Emitenta jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce i na świecie oraz sytuacji na rynkach finansowych, stanowiących obszar działalności Emitenta i jego spółek zależnych. Na wyniki finansowe generowane przez Grupę Kapitałową Emitenta mają wpływ m.in. tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, stopa bezrobocia, polityka fiskalna państwa oraz działania podejmowane przez Radę Ministrów, Narodowy Bank Polski czy Radę Polityki Pieniężnej. Niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na pogorszenie sytuacji ekonomiczno-finansowej Emitenta.

6. Ryzyko związane ze zmianami w przepisach podatkowych

Przepisy podatkowe w Polsce ulegają częstym zmianom, ponadto nadal są w fazie dostosowywania do wymogów Unii Europejskiej. Wciąż brak ich precyzyjnej interpretacji, a działania organów skarbowych oraz decyzje sądów są niejednolite. Brakuje również przepisów przewidujących formalne procedury ostatecznej weryfikacji prawidłowości naliczania zobowiązań podatkowych za dany okres.

Istnieje ryzyko, że organy podatkowe przyjmą odmienną interpretację prawa podatkowego niż Emitent, co może skutkować tym, że Spółka będzie zmuszona do poniesienia dodatkowych kosztów w postaci niezaplanowanych podatków czy ewentualnych kar. Taka sytuacja może doprowadzić do pogorszenia osiągniętych wyników finansowych i wpłynąć na perspektywę rozwoju.

Ponadto, podatnicy zajmujący się eksportem i importem towarów muszą pamiętać o szczególnych procedurach rozliczania podatku VAT w tym zakresie zgodnie z ustawą o podatku od towarów i usług.

7. Ryzyko zawieranych umów handlowych, w tym zwłaszcza międzynarodowych

Prowadzenie działalności handlowej wiąże się z ryzykiem związanym z jakością i terminowością zawieranych umów. Mając świadomość ryzyka handlowego, umowy handlowe opiniowane są przez kancelarię prawną. Należy również zwrócić uwagę na wieloletnie doświadczenie kadry pracowniczej Emitenta w realizowaniu takich umów. W celu zminimalizowania tego ryzyka, Zarząd będzie starał się zdywersyfikować kontrahentów oraz źródła pozyskiwania towarów.

8. Ryzyko niedostatecznej płynności i wahań ceny akcji

Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Nie ma żadnej pewności co do przyszłego kształtowania się ceny akcji Emitenta po ich wprowadzeniu do obrotu, ani też





płynności akcji Emitenta. Nie można wobec tego zapewnić, że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

9. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami Emitenta na rynku NewConnect

Zgodnie z § 18 ust. 7 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu w przypadku:

- a) rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w § 18 ust. 3, z wyłączeniem rozwiązania umowy na podstawie zwolnienia, o którym mowa w § 18 ust. 4,
- b) wyrażenia sprzeciwu, o którym mowa w § 18 ust. 6,
- c) zawieszenia prawa do działania Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie,
- d) skreślenia Autoryzowanego Doradcy z listy, o której mowa w § 18 ust. 1

Zgodnie z § 11 Regulaminu Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, z zastrzeżeniem § 12 ust. 3 i § 17c ust. 2:

1. na wniosek emitenta,
2. jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
3. jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Niezależnie od powyższego, w przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu, Organizator ASO Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w alternatywnym systemie, jeżeli ten nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub niezależnie wykonuje obowiązki informacyjne emitentów instrumentów finansowych w alternatywnym systemie, w szczególności obowiązki określone w § 15a, § 15b, § 17-17b.

Emitent wskazuje także na ryzyko wynikające z art. 78 ust.4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, opisane w punkcie poniżej. Nie ma jednak podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na rynku NewConnect.

10. Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na rynku NewConnect akcji Emitenta

Zgodnie z § 12 Regulaminu Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

1. na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
2. jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
3. wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
4. wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:





1. w przypadkach określonych przepisami prawa,
2. jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
3. w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
4. po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania. Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu, Organizator ASO Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć z obrotu w alternatywnym systemie instrumenty finansowe emitenta, jeżeli ten nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub niezależnie wykonuje obowiązkowi informacyjne emitentów instrumentów finansowych w alternatywnym systemie, w szczególności obowiązki określone w § 15a, § 15b, § 17-17b. Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie Komisji Organizator ASO wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na NewConnect. Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na NewConnect.

11. Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta przez Komisję Nadzoru Finansowego kar administracyjnych

Emitent zobowiązany jest do realizacji obowiązków wynikających z ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U.09.185.1439 t.j.) i ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Zaniechania Emitenta w zakresie wskazanych wyżej ustaw, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o ofercie, skutkować mogą nałożeniem przez KNF kary pieniężnej w wysokości do 1.000.000 zł.

8. Informacja na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego

Poniższa tabela zawiera informacje na temat stosowania przez emitenta w roku obrotowy 2013, tj. od dnia 1 stycznia 2013r. do dnia 31 grudnia 2013r., zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w załączniku nr 1 do Uchwały nr 795/2008 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie z dnia 31 października 2009r. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect” (z późniejszymi zmianami) wraz ze wskazaniem okoliczności i przyczyn niezastosowania wskazanych zasad.



LP.	ZASADA DOBRYCH PRAKTYK OBOWIĄZUJĄCA NA NEWCONNECT	STOSOWANIE
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerzym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej. KOMENTARZ: Spółka realizuje powyższą zasadę Dobrych Praktyk z wyłączeniem transmisji obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet oraz rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej spółki. W związku z faktem, iż koszty związane z transmisją i rejestracją przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej są niewspółmierne do potencjalnych korzyści takiego działania, Emitent nie przewiduje w najbliższym czasie wprowadzenia zasady transmitowania, rejestracji i upubliczniania obrad Walnego Zgromadzenia.	TAK
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	TAK
3.1	Podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa)	TAK
3.2	Opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów	TAK
3.3	Opis rynku, na którym działa emitent wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku	NIE
	KOMENTARZ: strona internetowa Spółki zostanie uzupełniona o powyższe informacje	
3.4	Życiorysy zawodowe członków organów spółki	TAK
3.5	Powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki	NIE
	KOMENTARZ: strona internetowa Spółki zostanie uzupełniona o powyższe informacje	
3.6	Dokumenty korporacyjne spółki	TAK
3.7	Zarys planów strategicznych spółki	TAK
3.8	Opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do prognoz (w przypadku, gdy emitent publikuje prognozy)	N/D
3.9	Strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie	TAK
3.10	Dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami	TAK
3.11	(skreślony)	-
3.12	Opublikowane raporty bieżące i okresowe	TAK
3.13	Kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych	TAK
3.14	Informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie	TAK



	akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych	
3.15	(skreślony)	-
3.16	Pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania	TAK
3.17	Informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem	TAK
3.18	Informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy	TAK
3.19	Informację na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy	N/D
	KOMENTARZ: Spółka nie ma obowiązku posiadania Autoryzowanego Doradcy	
3.20	Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta	TAK
3.21	Dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy	TAK
3.22	(skreślony)	-
	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczone w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie	TAK
4	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta	TAK
5	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą się na stronie www.gpwinfostrefa.pl	TAK
6	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec Emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą	TAK
7	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę	TAK
8	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania	TAK
9	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:	
9.1	Informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej	TAK
9.2	Informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie	N/D
10	Członkowie Zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia	TAK



11	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy z Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami KOMENTARZ: z uwagi na fakt, iż potencjalne korzyści z organizacji spotkań są niewspółmierne do kosztów, Spółka nie zamierza w najbliższym czasie wprowadzić zasady organizowania publicznych spotkań i nie będzie stosowała przedmiotowej Zasady. Spółka nie wyklucza jednocześnie, że w przypadku wystąpienia konieczności zorganizowania spotkania z inwestorami, analitykami bądź mediami, zorganizuje taki przedsięwzięcie.	NIE
12	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej	TAK
13	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych	TAK
13a	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego wlanego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 kodeksu spółek handlowych.	TAK
14	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie jak najkrótszy, a w każdym razie nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK
15	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK
16	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: - Informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, - Zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, - Informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, - Kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego. KOMENTARZ: W chwili obecnej zasada publikacji raportów miesięcznych nie jest stosowana przez Emitenta. Z uwagi na fakt, iż publikowane raporty bieżące i okresowe zapewniają akcjonariuszom oraz inwestorom dostęp do kompletnych i wystarczających informacji dających pełny obraz sytuacji spółki, Zarząd Spółki nie widzi w chwili obecnej konieczności publikacji raportów miesięcznych.	NIE



16a	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informacje wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK
-----	--	-----

10. Oświadczenia Zarządu

Warszawa, 03.06.2014r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU POLFA SPÓŁKA AKCYJNA

Działając jako Zarząd Polfa Spółka Akcyjna oświadczamy, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, tj. „Dobra firma” Justyna Struś, z siedzibą w Warszawie, ul. Kasprzaka 24a m.15, 01-211 Warszawa, NIP: 524-177-47-40, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych nr 3310, Biegły Rewident Justyna Struś – nr w rejestrze 3875, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego – za okres od 01.01.2013r. do 31.12.2013r. spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Działając jako Zarząd Spółki Polfa S.A. oświadczamy, iż wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2013r. do 31.12.2013r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi przepisami lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej, oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej, oraz jej wyniki finansowe. Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki.

Członek Zarządu
POLFA S.A.

Bożena Burnicka-Lange

PREZES ZARZĄDU
POLFA S.A.

Rafał Bednarczyk

