

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**

dotycząca
sprawozdania finansowego

POLFA S.A.

za okres 1.01.2014 r. – 31.12.2014 r.

Warszawa 23 czerwca 2015 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**Dla Akcjonariuszy,
Rady Nadzorczej i Zarządu**

**z badania
sprawozdania finansowego**

**Polfa S.A.
w
Warszawie
za okres od 1.01.2014 r. do 31.12.2014 r.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Polfa S.A. z siedzibą w Warszawie, na które składa się, wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31.12.2014 r., rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych za rok obrotowy od 1.01.2014 r. do 31.12.2014 r. oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jednostki odpowiedzialny jest kierownik jednostki.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z dnia 11.03.2013 r., poz. 330), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że przy uwzględnieniu niepewności, o której mowa niżej, badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Nie obserwowaliśmy spisu z natury zapasów przeprowadzonego w dniu 3 października 2014 roku, których wartość na dzień bilansowy wynosi 966.321,49 zł, tj. ok. 4% sumy bilansowej, ponieważ umowa o badanie sprawozdania finansowego jednostki została zawarta po tym terminie. Stosowany przez jednostkę sposób ewidencji zapasów nie umożliwia nam potwierdzenia stanu ilościowego produktów gotowych na dzień bilansowy za pomocą innych procedur aniżeli spis z natury.

Naszym zdaniem, z wyjątkiem zastrzeżeń co do skutków ewentualnych korekt, które mogłyby okazać się konieczne, gdybyśmy mogli zweryfikować stan ilościowy zapasów, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2014 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1.01.2014 r. do 31.12.2014 r.,

b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że w związku z trudną sytuacją finansową spółka sporządziła sprawozdanie przy założeniu zagrożenia kontynuacji działalności wyceniając pozycje aktywów i pasywów zgodnie z art. 29 ustawy o rachunkowości.

Na dzień bilansowy spółka wykazuje w sprawozdaniu finansowym ujemne kapitały w kwocie -7.423.443,94zł. Ponadto, w badanym okresie Spółka odnotowała 56% spadek przychodów ze sprzedaży przy jednoczesnym pogorszeniu wyniku finansowego netto o 36%. Pogarszające się wskaźniki finansowe wskazują na utratę płynności finansowej oraz zagrożenie kontynuacji działania. Wynika ono w głównym stopniu z zablokowania dużej części sprzedaży przez prowadzone postępowania komornicze związane z niewykupieniem kwot głównych obligacji serii A. Utrata płynności finansowej w konsekwencji spowodowała ograniczenie działalności operacyjnej.

W związku z zaistniałą sytuacją w dniu 12 czerwca 2015 roku Spółka podpisała list intencyjny z Financial & Capital Trust S.A. z siedzibą w Warszawie. Podstawowym założeniem podpisanego listu intencyjnego jest nawiązanie współpracy mającej na celu zaangażowanie się Financial & Capital Trust S.A. jako inwestora strategicznego w Spółce w celu zapewnienia możliwości rozwoju podstawowej działalności POLFA w zakresie farmacji poprzez realizację nowych inwestycji. Strony zakładają, że Financial & Capital Trust S.A. dokapitalizuje spółkę obejmując akcje z nowej emisji o wartości 9.950.000 zł.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

WBS Audyt Sp. z o.o.
ul. Grzybowska 4 lok. U9B 00-131 Warszawa
NIP: 525-15-69-214 REGON: 010629233
KRS: 0000099028

Maciej Skórzewski
Kluczowy Biegły Rewident nr ew. **10396**
Przeprowadzający badanie w imieniu,

WBS Audyt Sp. z o.o.
Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B
Podmiot uprawniony Nr ew. 3685

Warszawa, 23 czerwca 2015 r.

POLFA S.A.

**Raport z badania
sprawozdania finansowego**

za okres 1.01.2014 r. – 31.12.2014 r.

Warszawa 23 czerwca 2015 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA	3
B.	OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ.....	5
I.	ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI BILANSOWYCH.....	5
II.	ZMIANA STRUKTURY POZYCJI WYNIKOWYCH.....	6
III.	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI	7
C.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	8
I.	PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH	8
II.	ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	8
II.1.	Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	8
II.2.	Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu	8
II.3.	Informacje o wybranych, istotnych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej	9
II.4.	Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	9
II.5.	Rachunek przepływów pieniężnych.....	9
II.6.	Dodatkowe informacje i objaśnienia	9
II.7.	Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym.....	10
III.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA.....	10
IV.	PODSUMOWANIE BADANIA.....	10

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

Badanie dotyczy Polfa S.A. z siedzibą w Warszawie powstałej zgodnie z aktem notarialnym REP. A NR 2043/2010 z dnia 25.03.2010 roku, ostatnia zarejestrowana zmiana Statutu dokonała się aktem notarialnym REP. A NR 6438/2014 z dnia 18.11.2013 roku.

- Na koniec badanego okresu jednostka posiada:

- kapitał zakładowy	7 140 000,00 zł
- pozostałe kapitały własne	-14 149 443,94 zł

- Badana jednostka wg stanu na koniec badanego okresu jest spółką dominującą i posiada następujące spółki zależne:

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 Hungaria Ltd.	1029 Budapest, Ordogarok utka 181	100 %

- Zasadniczym przedmiotem działalności badanej jednostki jest:
 - sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych

- Na dzień 31.12.2014 r. akcjonariuszami jednostki są:

Akcjonariusze	Liczba akcji	Wartość akcji	Struktura (%)
Bednarczyk Rafał	768 710	768 710,00 zł	10,77%
Dark Tiestado Holdings Ltd.	4 000 000	4 000 000,00 zł	56,02%
Ketys Investments Sp. z o.o.	1 500 000	1 500 000,00 zł	21,01%
Pozostali	871 290	871 290,00 zł	12,20%
Razem	7 140 000	7 140 000,00 zł	100,00%

- Badana jednostka:

- jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem	-	0000358261
- posiada nr statystyczny w systemie REGON	-	300792724
- przeważający rodzaj działalności posiada symbol PKD	-	46.46.Z.
- jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Warszawie NIP	-	7811816584

- W badanym okresie oraz do dnia wydania opinii organem kierującym jednostką był Zarząd w składzie:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Okres</i>
Rafał Bednarczyk	Prezes Zarządu	1.01.2014 r. - 22.06.2015 r.
Bożna Burnicka Lange	Członek Zarządu	1.01.2014 r. - 05.11.2014 r.

III. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres 1.01.2013 r. - 31.12.2013 r., zostało zbadane przez Dobra Firma Justyna Struś i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

- Sprawozdanie finansowe za okres 1.01.2013 r. - 31.12.2013 r., zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 30.06.2014 r., które podjęło uchwałę o pokryciu straty z przyszłych zysków Spółki.
- Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za okres 1.01.2013 r. - 31.12.2013 r. zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym i przekazane do publikacji w Monitorze Sądowym i Gospodarczym w dniu 1.07.2014 r.,
- Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2013 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 31.03.2015 r. Spółka WBS Audyt Sp. z o.o. została wybrana do zbadania sprawozdania finansowego na 31.12.2014 r., umowa o badanie została zawarta dnia 31.03.2015 r..
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych WBS Audyt Sp. z o.o. przy ul. Grzybowskiej 4 lok U9B w Warszawie jest wpisany na listę pod numerem 3685, a w jego imieniu badanie przeprowadził Maciej Skórzewski, wpisany do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 10396.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach.
- Badanie przeprowadzono w okresie od 27.05.2015 r. do 22.06.2015 r.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki w dniu 22.06.2015 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2014 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.
- Nie obserwowaliśmy spisu z natury zapasów przeprowadzonego w dniu 3.10.2014 roku, których wartość na dzień bilansowy wynosi 966.321,49 zł, tj. ok. 4% sumy bilansowej, ponieważ umowa o badanie sprawozdania finansowego jednostki została zawarta po tym terminie. Poza powyżej opisanymi kwestiami nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ**I. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI BILANSOWYCH**

BILANS - Aktywa w tys. zł											
Lp	Wyszczególnienie	31.12.2014 r.		31.12.2013 r.		31.12.2012 r.		Zmiana stanu			
		kwota	Struktura	kwota	Struktura	kwota	Struktura	Wartość	Procent	Wartość	Procent
								wo	wo	o	owo
1	2	3	4	5	6	7	8	2014 r. / 2013 r.	2014 r. / 2013 r.	2014 r. / 2012 r.	2014 r. / 2012 r.
A.	Aktywa trwałe	18 539,76	73%	26 020,93	66%	26 253,36	42%	-7 481,17	-28,75%	-7 713,60	-29%
I.	Wartości niematerialne i prawne	7 550,32	30%	20 071,27	51%	21 682,10	35%	-12 520,95	-62%	-14 131,78	-65%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	2 319,88	9%	4 235,42	11%	3 397,21	5%	-1 915,54	-45%	-1 077,33	-32%
III.	Należności długoterminowe	428,87	2%	330,55	1%	0,00	0%	98,31	30%	428,87	0%
1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
IV.	Inwestycje długoterminowe	8 240,69	33%	310,40	1%	549,26	1%	7 930,30	2555%	7 691,43	1400%
a)	w jednostkach powiązanych	8 240,69	33%	310,40	1%	205,40	0%	7 930,30	2555%	8 035,30	3912%
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0%	1 073,29	3%	624,78	1%	-1 073,29	0%	-624,78	0%
B.	Aktywa obrotowe	6 789,23	27%	13 695,31	34%	36 251,42	58%	-6 906,08	-50%	-29 462,20	-81%
I.	Zapasy	966,32	4%	2 160,75	5%	7 747,93	12%	-1 194,43	-55%	-6 781,61	-88%
II.	Należności krótkoterminowe	4 140,50	16%	6 773,58	17%	23 211,34	37%	-2 633,08	-39%	-19 070,84	-82%
1.	Należności od jednostek powiązanych	3 398,59	13%	3 620,76	9%	0,00	0%	-222,18	-6%	3 398,59	0%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	1 653,67	7%	4 073,85	10%	5 021,74	8%	-2 420,18	-59%	-3 368,07	-67%
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0%	106,80	0%	0,00	0%	-106,80	0%	0,00	0%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia m/o	28,73	0%	687,12	2%	270,42	0%	-658,38	-96%	-241,68	-89%
	Aktywa razem	25 328,99	100%	39 716,24	100%	62 504,78	100%	-14 387,25	-36%	-37 175,79	-59%

BILANS - Pasywa w tys. zł											
Lp	Wyszczególnienie	31.12.2014 r.		31.12.2013 r.		31.12.2012 r.		Zmiana stanu			
		kwota	Struktura	kwota	Struktura	kwota	Struktura	Wartość	Procent	Wartość	Procent
								wo	owo	o	owo
1	2	3	4	3	4	5	6	2014 r. / 2013 r.	2014 r. / 2013 r.	2014 r. / 2012 r.	2014 r. / 2012 r.
A.	Kapitał (fundusz) własny	-7 423,44	-29%	-4 468,45	-11%	2 083,12	3%	-2 954,99	66%	-9 506,56	-456%
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	7 140,00	28%	3 140,00	8%	3 140,00	5%	4 000,00	127%	4 000,00	127%
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	6 535,30	26%	4 055,30	10%	4 055,30	6%	2 480,00	61%	2 480,00	61%
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-146,41	-1%	0,00	0%	0,00	0%	-146,41	0%	-146,41	0%
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-11 663,75	-46%	-4 850,05	-12%	-3 621,39	-6%	-6 813,70	140%	-8 042,36	222%
VIII.	Zysk (strata) netto	-9 288,59	-37%	-6 813,70	-17%	-1 490,79	-2%	-2 474,89	36%	-7 797,79	523%
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (-)	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	32 752,43	129%	44 184,69	111%	60 421,66	97%	-11 432,26	-26%	-27 669,23	-46%
I.	Rezerwy na zobowiązania	1 913,42	8%	5 190,45	13%	6 971,64	11%	-3 277,02	-63%	-5 058,22	-73%
II.	Zobowiązania długoterminowe	7 953,83	31%	6 778,59	17%	4 121,89	7%	1 175,23	17%	3 831,94	93%
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	15 385,18	61%	13 867,16	35%	29 393,59	47%	1 518,01	11%	-14 008,41	-48%
1.	Wobec jednostek powiązanych	1 879,61	7%	89,60	0%	5,59	0%	1 790,01	1998%	1 874,02	33520%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	7 500,00	30%	18 348,49	46%	19 934,54	32%	-10 848,49	-59%	-12 434,54	-62%
	Pasywa razem	25 328,99	100%	39 716,24	100%	62 504,78	100%	-14 387,25	-36%	-37 175,79	-59%

II. ZMIANA STRUKTURY POZYCJI WYNIKOWYCH

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (PORÓWNAWCZY) - dane tys. zł											
Lp	Wyszczególnienie	01.01.2014 r. - 31.12.2014 r.		01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.		01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.		Zmiana stanu			
		kwota	Struktura	kwota	Struktura	kwota	Struktura	Wartość	Procent	Wartość	Procent
								2014 r. / 2013 r.		2014 r. / 2012 r.	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	Działalność podstawowa										
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	13 468,75	89%	30 762,27	85%	24 471,89	98%	-17 293,52	-56%	-11 003,14	-45%
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 000,04	7%	980,78	3%	1 203,30	5%	19,25	2%	-203,27	-17%
II.	Zmiana stanu produktów zwiększenia (+); zmniejszenia	0,00	0%	0,00	0%	-342,64	-1%	0,00	0%	342,64	0%
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	12 468,71	82%	29 781,49	82%	23 611,23	95%	-17 312,78	-58%	-11 142,51	-47%
B.	Koszty działalności operacyjnej	20 749,09	85%	39 950,42	92%	25 297,80	96%	-19 201,32	-48%	-4 548,71	-18%
I.	Amortyzacja	2 758,49	11%	2 831,99	6%	124,57	0%	-73,50	-3%	2 633,91	2114%
II.	Zużycie materiałów i energii	286,68	1%	465,99	1%	142,84	1%	-179,31	-38%	143,84	101%
III.	Usługi obce	3 845,39	16%	7 812,01	18%	1 578,72	6%	-3 966,62	-51%	2 266,68	144%
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	80,84	0%	335,21	1%	60,91	0%	-254,37	-76%	19,94	33%
V.	Wynagrodzenia	2 598,47	11%	4 494,62	10%	1 673,82	6%	-1 896,15	-42%	924,64	55%
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	399,66	2%	786,49	2%	281,82	1%	-386,83	-49%	117,84	42%
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	214,05	1%	838,81	2%	1 036,41	4%	-624,76	-74%	-822,36	-79%
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	10 565,52	43%	22 385,29	51%	20 398,72	77%	-11 819,78	-53%	-9 833,20	-48%
C.	Wynik na sprzedaży	-7 280,34		-9 188,14		-825,91		1 907,80	-21%	-6 454,43	781%
2.	Pozostała działalność operacyjna										
D.	Pozostałe przychody operacyjne	1 288,78	9%	2 294,01	6%	239,56	1%	-1 005,22	-44%	1 049,23	438%
E.	Pozostałe koszty operacyjne	1 107,42	5%	2 727,99	6%	575,09	2%	-1 620,58	-59%	532,32	93%
F.	Wynik na działalności operacyjnej	181,37	-	-433,98	-	-335,53	-	615,35	-142%	516,90	-154%
G.	Wynik operacyjny	-7 098,98		-9 622,13		-1 161,44		2 523,15	-26%	-5 937,53	511%
3.	Działalność finansowa										
H.	Przychody finansowe	365,35	2%	3 301,07	9%	142,04	1%	-2 935,72	-89%	223,30	157%
I.	Koszty finansowe	2 554,96	10%	977,66	2%	482,16	2%	1 577,30	161%	2 072,80	430%
J.	Wynik na działalności gospodarczej	-9 288,59		-7 298,72		-1 501,56		-1 989,87	27%	-7 787,02	519%
4.	Zdarzenia nadzwyczajne										
K.	Zyski nadzwyczajne	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
L.	Straty nadzwyczajne	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
M.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,00	-	0,00	-	0,00	-	0,00	0%	0,00	0%
K.	Zysk (strata) brutto (C+D3+E3)	-9 288,59	-	-7 298,72	-	-1 501,56	-	-1 989,87	27%	-7 787,02	519%
L.	Podatek dochodowy	0,00	-	-485,02	-	-10,77	-	485,02	0%	10,77	0%
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	-	0,00	-	0,00	-	0,00	0%	0,00	0%
N.	Zysk (strata) netto (F-G)	-9 288,59		-6 813,70		-1 490,79		-2 474,89	36%	-7 797,79	523%

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

Wskaźniki płynności finansowej		31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
1	Wskaźnik płynności finansowej I stopnia <u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	0,44	0,99	1,23
2	Wskaźnik płynności finansowej II stopnia <u>aktywa obrotowe - zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	0,38	0,83	0,97
3	Wskaźnik płynności finansowej III stopnia <u>środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</u> zobowiązania krótkoterminowe	0,02	0,21	0,13

Wskaźniki rentowności		31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
1	Rentowność majątku (ROA) <u>wynik finansowy netto x 100%</u> przeciętny stan aktywów	-28,56	-13,33
2	Rentowność netto <u>wynik finansowy netto x 100%</u> przychody ze sprzedaży	-68,96	-22,15

Wskaźniki efektywności działania		31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
1	Szybkość obrotu zapasów <u>(przeciętny stan zapasów * 365)</u> przychody ze sprzedaży	42,37	58,78
2	Szybkość obrotu należności <u>(przeciętny stan należności * 365)</u> przychody ze sprzedaży	147,88	177,89
3	Szybkość obrotu zobowiązań <u>(przeciętny stan zobowiązań krótkoterminowych * 365)</u> przychody ze sprzedaży	396,37	256,65

Ujemne kapitały w kwocie -7.423.443,94 zł oraz pogarszające się wskaźniki finansowe wskazują na utratę płynności finansowej oraz zagrożenie kontynuacji działania. Zagrożenie kontynuacji działalności wynika w głównym stopniu z zablokowania dużej części sprzedaży przez prowadzone postępowania komornicze związane z niewykupieniem kwot głównych obligacji serii A. W konsekwencji odbiorcy usług spółki zmuszeni byli do regulowania płatności bezpośrednio do komorników, co doprowadziło do wzrostu kwoty zobowiązań i spowodowało utratę płynności finansowej spółki, oraz utrudniło zakup towarów do dalszej odsprzedaży.

Przed datą wydania opinii, w dniu 12 czerwca 2015 roku, Spółka podpisała list intencyjny z Financial & Capital Trust S.A. z siedzibą w Warszawie. Nawiązanie współpracy ze strategicznym inwestorem ma na celu zapewnienie możliwości rozwoju podstawowej działalności POLFA w zakresie farmacji poprzez realizację nowych inwestycji. Strony zakładają, że Financial & Capital Trust S.A. dokapitalizuje spółkę obejmując akcje z nowej emisji o wartości 9.950.000 zł.

Z uwzględnieniem powyższych kwestii wyniki badania sprawozdania finansowego jednostki sporządzonego na dzień 31.12.2014 r. oraz powyższe wskaźniki, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności w ciągu 12 miesięcy od daty, na którą zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

Rachunkowość jednostki prowadzona jest zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości przez Spółkę. Przyjęte zasady są dostosowane do warunków i potrzeb przedsiębiorstwa, stosowane w sposób jednolity z zachowaniem zasady ciągłości. Spółka posiada dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe odzwierciedlają przebieg operacji gospodarczych w sposób udokumentowany oraz przy zachowaniu obowiązujących zasad rachunkowości.

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przy wykorzystaniu systemu komputerowego oraz zapewnieniu wymogów ustawowych określonych w art. 13 ust. 4 i 5 Ustawy. Podstawę otwarcia ksiąg stanowią dane zatwierdzonego sprawozdania za poprzedni rok obrotowy.

Jednostka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie i terminach oraz z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

Sposób przechowania i ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych oraz sprawozdań finansowych spełnia wymogi art. 71 Ustawy.

II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

II.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego spełnia wymagania wynikające z załącznika nr 1 do ustawy o rachunkowości, w tym między innymi wskazuje, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu braku kontynuacji działalności. Pozycje aktywów i pasywów wyceniono zgodnie z art. 29 ustawy o rachunkowości.

II.2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji aktywów i pasywów zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

1. Aktywa

Pozycje wykazane w aktywach są zgodne z ewidencją księgową i zostały prawidłowo zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym. Przy wycenie bilansowej poszczególnych składników aktywów, jednostka zastosowała się do nadrzędnych zasad rachunkowości wynikających z ustawy o rachunkowości, w szczególności do art. 29 ustawy.

Spółka wyceniła aktywa w cenach sprzedaży netto, dokonując m.in. odpisu aktualizującego wartość znaku towarowego Polfa do ceny wynikającej z operatu szacunkowego na dzień 31.05.2015 roku. Wartość znaku towarowego na dzień bilansowy wykazana w sprawozdaniu finansowym wyniosła 7.550.319,90 zł.

2. Kapitały własne

Kapitały własne zostały prawidłowo ujęte i zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym. Wartość kapitału podstawowego wykazanego w księgach i sprawozdaniu finansowym jest zgodna z aktualnym na dzień bilansowy odpisem z Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka dokonała wyceny bilansowej kapitałów zgodnie z art. 29 ustawy o rachunkowości tworząc kapitał z aktualizacji wyceny w kwocie -146.407,54 zł wynikający z aktualizacji wartości aktywów oraz utworzenia rezerw na przewidywane dodatkowe koszty i straty spowodowane zaniechaniem lub utratą zdolności do kontynuowania działalności.

3. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

Pozycje wykazane w zobowiązaniach i rezerwach na zobowiązania są zgodne z ewidencją księgową i zostały w istotnym zakresie prawidłowo zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

Zgodnie z art. 29 ustawy o rachunkowości Spółka utworzyła rezerwę na przewidywane dodatkowe koszty i straty spowodowane zaniechaniem lub utratą zdolności do kontynuowania działalności.

II.3. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach kształtujących wynik działalności gospodarczej

Pozycje kształtujące wynik finansowy jednostka ujęła kompletnie i prawidłowo, we wszystkich istotnych aspektach, z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

II.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzono stosownie do wzoru określonego w załączniku Nr 1 do ustawy o rachunkowości. Dane wykazane w tym elemencie sprawozdania są zgodne z przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

II.5. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do wymaganego zakresu informacji określonych przez załącznik Nr 1 do ustawy o rachunkowości – metodą pośrednią na podstawie: bilansu, rachunku zysków i strat, informacji dodatkowej i jest on zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

II.6. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część sprawozdania finansowego. Dane zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach zostały przedstawione przez Spółkę, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymaganiami ustawy o rachunkowości.

II.7. Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym

Zarząd sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Spółki, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości.

III. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

W wyniku zastosowanych procedur badania nie stwierdziliśmy naruszenia przepisów prawa a także Statutu Spółki.

IV. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
2. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
3. Niniejszy raport zawiera 10 stron kolejno numerowanych.

Maciej Skórzewski
Kluczowy Biegły Rewident nr ew. 10396
Przeprowadzający badanie w imieniu,

WBS Audyt Sp. z o.o.
ul. Grzybowska 4 lok. U9B 00-131 Warszawa
NIP: 525-15-69-214 REGON: 010629233
KRS 000099028

WBS Audyt Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok. U9B

Podmiot uprawniony Nr ew. 3685

Warszawa, 23 czerwca 2015 r.