



Raport roczny Polfa S.A.

Za rok obrotowy 2014
Skonsolidowany

23 czerwca 2015 roku

Raport roczny Polfa S.A. za rok obrotowy 2014 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”





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 2014 ***
- 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**

* Skany dokumentów stanowią załączniki do raportu rocznego





1. List do Akcjonariuszy i Inwestorów

* Skan dokumentu stanowi odrębny załącznik do Raportu rocznego

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 2017r.

a. Skład Zarządu na dzień 31.12.2014r.:

- Rafał Bednarczyk – Prezes Zarządu

b. Skład Zarządu na dzień **23 czerwca 2015 roku**

- Rafał Bednarczyk – Prezes Zarządu





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

- a. Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2014r.
 - Robert Bednarski – Członek Rady Nadzorczej
 - Krzysztof Makuch – Członek Rady Nadzorczej
 - Lidia Rudnicka – Członek Rady Nadzorczej
- b. Skład Rady Nadzorczej na dzień **23 czerwca 2015 r.**
 - Lucjan Brudzyński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
 - Robert Bednarski – Członek Rady Nadzorczej
 - Krzysztof Makuch – Członek Rady Nadzorczej
 - Zdzisław Montkiewicz – Członek Rady Nadzorczej
 - Lidia Rudnicka – Członek Rady Nadzorczej

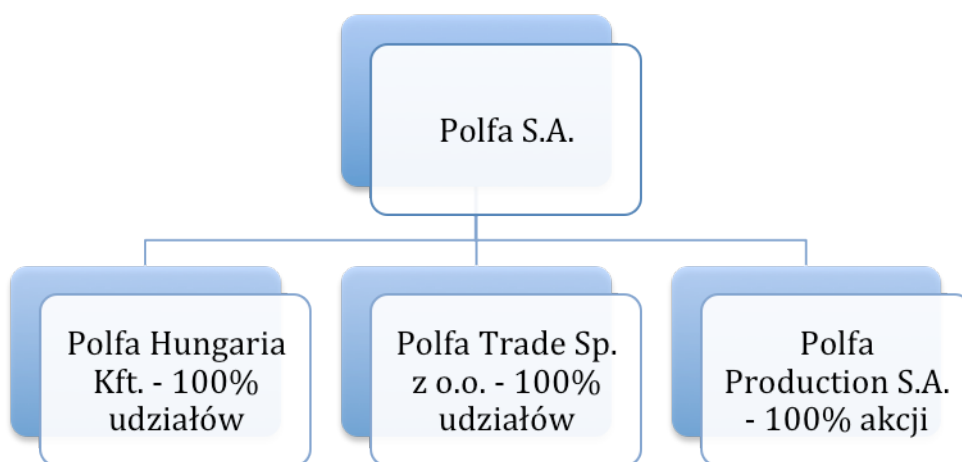
Walne Zgromadzenie

c. Struktura Grupy kapitałowej na dzień 31.12.2014r.

Na dzień 31.12.2014r. 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

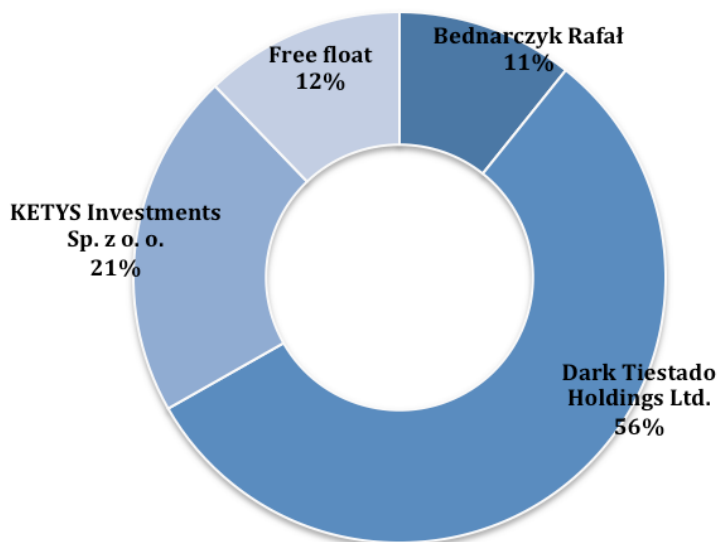
Skład akcjonariatu Spółki na dzień 31.12.2014r.:

Lp.	Nazwisko/Nazwa	Imię	Ilość akcji	Procent głosów w ogólnej liczbie głosów
1.	Bednarczyk	Rafał	768710	10,77%
2.	Dark Tiestado Holdings Ltd.		4000000	56,02%
3.	KETYS Investments Sp. z o. o.		1500000	21,01%
4.	Free float		871290	12,20%
		Łącznie:	7140000	100,00%





Akcjonariat Polfa S.A.

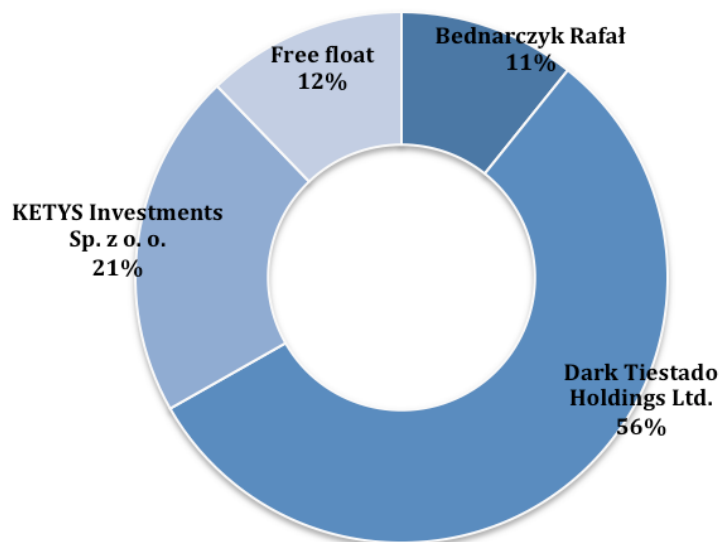


Skład akcjonariatu Spółki na dzień 23.06.2015r.:

Lp.	Nazwisko/Nazwa	Imię	Ilość akcji	Procent głosów w ogólnej liczbie głosów
1.	Bednarczyk	Rafał	768710	10,77%
2.	Dark Tiestado Holdings Ltd.		4000000	56,02%
3.	KETYS Investments Sp. z o. o.		1500000	21,01%
4.	Free float		871290	12,20%
		Łącznie:	7140000	100,00%



Akcjonariat Polfa S.A.



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

Bilans	Stan na 31.12.2014 [PLN]	Stan na 31.12.2013 [PLN]	Stan na 31.12.2014 [EUR]	Stan na 31.12.2013 [EUR]
kapitał własny	7 140 000	(-) 4 852 612,97	1 675 151,91	(-) 1 170 093,79
należności długoterminowe	428 866,33	330 554,73	100 618,52	79 705,52
należności krótkoterminowe	4 236 348,30	6 797 058,23	993 911,34	1 638 951,15
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	305 762,73	2 822 553,51	71 736,56	680 592,57
zobowiązania długoterminowe	9 686 829,11	6 778 594,13	2 272 676,52	1 634 498,97
zobowiązania krótkoterminowe	14 910 697,77	13 819 797,71	3 498 275,06	3 332 320,05





RZIS	01.01.2014 - 31.12.2014 [PLN]	01.01.2013 - 31.12.2013 [PLN]	01.01.2014 - 31.12.2014 [EUR]	01.01.2013 - 31.12.2013 [EUR]
amortyzacja	2 758 486,76	2 834 614,21	647 182,69	683 500,73
przychody netto ze sprzedaży	13 664 182,70	30 836 823,67	3 205 823,78	7 435 576,69
zysk/strata na sprzedaży	(-)7 738 560,36	(-) 9 321 184,85	(-)1 815 583,22	(-) 2 247 585,08
zysk/strata na działalności operacyjnej	(-)7 552 930,27	(-) 9 866 342,77	(-)1 772 031,60	(-) 2 379 037,13
zysk/strata brutto	(-)9 677 408,00	(-) 7 717 358,84	(-)2 270 466,18	(-) 1 860 860,06
zysk/strata netto	(-)9 677 408,00	(-) 7 233 358,51	(-)2 270 466,18	(-) 1 744 154,73

*Średni kurs EUR NBP na dzień bilansowy – w 2014 roku – 4,2623 PLN; w roku 2013 – 4,1472

4. Skonsolidowane sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej w roku obrotowym 2014

* Skan dokumentu stanowi odrębny załącznik do Raportu rocznego

5. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

* Skan dokumentu stanowi odrębny załącznik do Raportu rocznego





6. Opinia biegłego rewidenta

* Skan dokumentu stanowi odrębny załącznik do Raportu rocznego

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 osiąganych 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 2014, tj. od dnia 1 stycznia 2014r. do dnia 31 grudnia 2014r., 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 najszerszym 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 KOMENTARZ: strona internetowa Spółki zostanie uzupełniona o powyższe informacje	NIE
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 KOMENTARZ: strona internetowa Spółki zostanie uzupełniona o powyższe informacje	NIE
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 akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych	TAK
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.gpwinfostrafa.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	TAK



	dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania	
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 walnego 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, 23.06.2015r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU POLFA SPÓŁKA AKCYJNA

Działając jako Zarząd Polfa Spółka Akcyjna oświadczam, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, tj. WBS Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 4 lok. U9B 00-131 Warszawa, KRS: 0000099028, NIP: 5251569214, REGON: 010629233, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3685, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego – za okres od 01.01.2014r. do 31.12.2014r. spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Działając jako Zarząd Spółki Polfa S.A. oświadczam, iż wedle mojej najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2014r. do 31.12.2014r. 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.

Rafał Bednarczyk
Prezes Zarządu

