

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**
z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**GRUPY KAPITAŁOWEJ
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
skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupy Kapitałowej POLFA S.A.
w Warszawie
za okres od 1.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest POLFA S.A. z siedzibą w Warszawie, na które składa się, wprowadzenie do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest kierownik jednostki dominującej.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego 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 2013 r. poz. 330, z późn. zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 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: przepisów rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330), krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego 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 dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



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

Opinia z badania sf jednostki dominującej zawiera następujące zastrzeżenie

„Nie obserwowaliśmy spisu z natury zapasów POLFA S.A. przeprowadzonego w dniu 3 października 2014 roku, których wartość na dzień bilansowy wynosi 966.321,49 zł, tj. ok. 4% skonsolidowanej 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”

Ponadto, skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje jednostki zależnej Polfa Hungaria Ltd. Ze względu na brak dostępu do danych jednostki zależnej nie jesteśmy w stanie oszacować wpływu braku ujęcia jej danych na skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej.

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej 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 grupy kapitałowej oraz przepisami wydanego na podstawie powołanej wyżej ustawy i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że Opinia z badania sf jednostki dominującej zawiera następujące informację uzupełniającą ” w związku z trudną sytuacją finansową jednostka dominująca sporządziła sprawozdanie przy założeniu braku kontynuacji działalności wyceniając pozycje aktywów i pasywów zgodnie z art. 29 ustawy o rachunkowości.

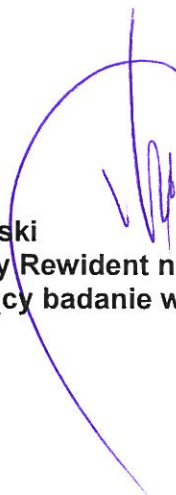
Na dzień bilansowy spółka wykazuje w sprawozdaniu finansowym ujemne kapitały w kwocie -7.423.443,94zł. Ponadto, w badanym okresie Spółka odnotowała 56% spadek przychodów ze sprzedaży przy jednoczesnym pogorszeniu wyniku finansowego netto o 36%. Pogarszające się wskaźniki finansowe wskazują na utratę 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.”

Ponadto, sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Polfa Trade Sp. z o.o. objętej sprawozdaniem Grupy Kapitałowej nie było poddane badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta. Udział aktywów tego podmiotu w aktywach Grupy Kapitałowej przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych wynosił 2,16% w udział przychodów Spółki w przychodach skonsolidowanych wynosi ok 4,5%.

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


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: 010625233
KRS: 0000099028

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

Warszawa, 23 czerwca 2015 r.

GRUPA KAPITAŁOWA POLFA S.A.

**Raport z badania
skonsolidowanego 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	6
I.	STRUKTURA POZYCJI BILANSOWYCH	6
II.	STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH	7
III.	PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI	8
C.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	9
I.	POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ	9
II.	KONSOLIDACJA KAPITAŁÓW, W TYM KAPITAŁ MNIEJSZOŚCI	9
III.	WARTOŚĆ FIRMY, UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY, ZYSK NA OKAZJONALNYM NABYCIU JEDNOSTEK ZALEŻNYCH I ICH UJĘCIU W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	9
IV.	WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE	9
V.	CHARAKTERYSTYKA SKŁADNIKÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU	10
VI.	POZYCJE KSZTAŁTUJĄCE WYNIK DZIAŁALNOŚCI GRUPY	10
VII.	ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	10
VIII.	RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	10
IX.	DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	10
X.	SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	10
XI.	ZGODNOŚĆ Z PRZEPISAMI PRAWA	10
D.	PODSUMOWANIE BADANIA	11

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

Badanie dotyczy Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest 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 Grupa Kapitałowa posiadała:

- kapitał zakładowy	7 140 000,00 zł
- pozostałe kapitały własne	-15 193 767,29 zł

- Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Grupy Kapitałowej jest działalność inżynierska oraz prace związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej.

- Na dzień 31 grudnia 2014 r. akcjonariuszami jednostki dominującej byli:

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%

- Jednostka dominująca:

- jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem	-	0000393585
- posiada nr statystyczny w systemie REGON	-	144418274
- przeważający rodzaj działalności posiada symbol PKD	-	70.10.Z.
- jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Warszawie NIP	-	5252521008

- W badanym okresie oraz do dnia wydania opinii organem kierującym jednostką dominującą 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.
Bożena Burnicka Lange	Członek Zarządu	1.01.2014 r. - 05.11.2014 r.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku w skład Grupy Kapitałowej Polfa S.A. wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa Jednostki	Charakter podmiotu: D-dominująca Z- zależna	Udział w kapitale spółki zależnej	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii / stanowiska o sprawozdaniu finansowym	Podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień bilansowy na który sporządzone sprawozdanie finansowe
Polfa Production S.A	Z	100%	konsolidacja pełna	Bez zastrzeżeń	WBS Audyt Sp. z o.o	31.12.2014
Polfa Trade Sp. z o.o.	Z	100%	konsolidacja pełna	-	-	31.12.2014
Polfa Hungaria Ltd.	Z	100%	Wyłączona z konsolidacji	-	-	-

Na badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej składają się sprawozdania jednostkowe Spółki Dominującej oraz Spółek zależnych sporządzone na dzień 31.12.2014 roku.

Powiązanie pomiędzy sprawozdaniami jednostkowymi, a sprawozdaniem skonsolidowanym przedstawia się następująco:

Spółka	Suma bilansowa w zł	Zysk/Strata netto za okres w zł
Podmiot dominujący	25 328 987,39	-9 288 586,43
Podmioty zależne	2 962 642,14	-88 501,50
RAZEM	28 291 629,53	-9 377 087,93
Korekty konsolidacyjne	-2 333 497,00	-300 320,07
Suma sprawozdania skonsolidowanego	25 958 132,53	-9 677 408,00

II. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest POLFA S.A., za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 1.01.2013 r. do 31.12.2013 r. zostało zbadane przez Dobra Firma Justyna Struś i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej POLFA S.A. za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 1.01.2013 r. do 31.12.2013 r. zostało zatwierdzone przez

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 30 czerwca 2014 r. Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2013 r. zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 1 lipca 2014 r.

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

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej 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.,

III. BADANIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 31.03.2015 r. Spółka WBS Audyt Sp. z o.o. została wybrana do zbadania skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 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.

Prace nasze obejmowały zastosowanie procedur, opartych w znacznej mierze na badaniu wrywkowym sald i transakcji, które stanowią naszym zdaniem wystarczającą podstawę do wydania opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Zakres i poziom istotności przyjęty dla poszczególnych procedur badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy wynika z dokumentacji roboczej znajdującej się w siedzibie WBS Audyt Sp. z o.o.

Zarząd jednostki dominującej w dniu 23.06.2015 r. potwierdził na piśmie kompletność ujęcia dokumentów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za badany okres oraz swoją odpowiedzialność za prawidłowość, rzetelność i jasność sprawozdania finansowego.

W trakcie badania Zarząd jednostki dominującej udostępnił wszelkie żądane dokumenty, oświadczenia, wyjaśnienia i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

Nie obserwowaliśmy spisu z natury zapasów jednostki dominującej 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. Nie otrzymaliśmy sprawozdania finansowego Spółki zależnej Polfa hungaria Ltd. Poza powyżej opisanymi kwestiami nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

Badanie przeprowadzono w okresie od 15.06.2015 r. do 23.06.2015 r.

B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

I. STRUKTURA POZYCJI BILANSOWYCH

BILANS - AKTYWA (dane w tys. zł)							
Lp	Wyszczególnienie	31.12.2014		31.12.2013		Zmiana stanu 2014 / 2013	
		w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura	wartościowo	procentowo
1	2	3	4	5	6	9	10
A.	AKTYWA TRWAŁE	18 516,12	71%	25 710,54	65%	-7 194,41	-28%
I.	Wartości niematerialne i prawne	7 550,32	29%	20 071,27	51%	-12 520,95	-62%
II.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	2 319,88	9%	4 235,42	11%	-1 915,54	-45%
IV.	Należności długoterminowe	428,87	2%	330,55	1%	98,31	30%
1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
V.	Inwestycje długoterminowe	8 135,69	31%	0,00	0%	8 135,69	0%
	a) w jednostkach zależnych i współzależnych nie wycenianych metodą konsolidacji pełnej lub metodą proporcjonalną	205,40	1%	0,00	0%	205,40	0%
	b) w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
	c) w pozostałych jednostkach	7 930,30	30%	0,00	0%	7 930,30	0%
VI.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	81,36	0%	1 073,29	3%	-991,93	-92%
B.	AKTYWA OBROTOWE	7 442,01	29%	13 575,28	35%	-6 133,27	-45%
I.	Zapasy	1 119,17	4%	2 160,75	6%	-1 041,58	-48%
II.	Należności krótkoterminowe	4 236,35	16%	6 797,06	17%	-2 560,71	-38%
1.	Należności od jednostek powiązanych	3 397,89	13%	3 613,83	9%	-215,94	-6%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	2 057,76	8%	3 930,35	10%	-1 872,59	-48%
	a) w jednostkach zależnych i współzależnych	0,00	0%	106,80	0%	-106,80	0%
	b) w jednostkach stowarzyszonych	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	28,73	0%	687,12	2%	-658,38	-96%
	AKTYWA RAZEM	25 958,13	100%	39 285,81	100%	-13 327,68	-34%

BILANS - PASYWA (dane w tys. zł)							
Lp	Wyszczególnienie	31.12.2014		31.12.2013		Zmiana stanu 2014 / 2013	
		w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura	wartościowo	procentowo
1	2	3	4	5	6	9	10
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	-8 053,77	-31%	-4 852,61	-12%	-3 201,15	66%
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	7 140,00	28%	3 140,00	8%	4 000,00	127%
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	6 535,30	25%	4 055,30	10%	2 480,00	61%
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-146,41	-1%	0,00	0%	-146,41	0%
VII.	Różnice kursowe z przeliczenia	0,00	0%	1,22	0%	-1,22	0%
VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-11 905,25	-46%	-4 815,77	-12%	-7 089,48	147%
IX.	Zysk (strata) netto	-9 677,41	-37%	-7 233,36	-18%	-2 444,05	34%
B.	KAPITAŁ MNIJSZOŚCI	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
C.	UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
I.	Ujemna wartość firmy - jednostki zależne	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
II.	Ujemna wartość firmy - jednostki współzależne	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
D.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	34 011,90	131%	44 138,43	112%	-10 126,53	-23%
I.	Rezerwy na zobowiązania	1 914,37	7%	5 191,40	13%	-3 277,02	-63%
II.	Zobowiązania długoterminowe	9 686,83	37%	6 778,59	17%	2 908,23	43%

1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	14 910,70	57%	13 819,80	35%	1 090,90	8%
1.	Wobec jednostek powiązanych	335,19	1%	14,60	0%	320,59	2196%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	7 500,00	29%	18 348,64	47%	-10 848,64	-59%
	PASYWA RAZEM	25 958,13	100%	39 285,81	100%	-13 327,68	-34%

II. STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (dane w tys. zł)							
Lp	Wyszczególnienie	1.01.2014 - 31.12.2014		1.01.2013 - 31.12.2013		Zmiana stanu 2014 / 2013	
		w tys. zł	struktura	w tys. zł	struktura	wartościowo	procentowo
1	2	3	4	5	6	9	10
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównanie z nimi, w tym:	13 664,18	88%	30 837,01	85%	-17 172,83	-56%
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 003,64	6%	964,76	3%	38,87	4%
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększ. "+", zmniejsz. "-")	0,00		0,00		0,00	0%
III.	Koszt wytw. produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
IV.	Przychody z windykacji wierzytelności	12 660,55	82%	29 872,25	82%	-17 211,70	-58%
B.	KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	21 402,74	85%	40 158,19	91%	-18 755,45	-47%
I.	Amortyzacja	2 758,49	11%	2 834,61	6%	-76,13	-3%
II.	Zużycie materiałów i energii	286,92	1%	475,31	1%	-188,40	-40%
III.	Usługi obce	3 829,57	15%	7 855,47	18%	-4 025,90	-51%
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	81,81	0%	337,42	1%	-255,61	-76%
V.	Wynagrodzenia	2 688,79	11%	4 545,37	10%	-1 856,57	-41%
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	416,58	2%	796,69	2%	-380,11	-48%
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	214,37	1%	843,18	2%	-628,81	-75%
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	11 126,21	44%	22 470,13	51%	-11 343,93	-50%
C.	ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A-B)	-7 738,56		-9 321,18		1 582,62	-17%
D.	POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	1 293,06	8%	2 305,40	6%	-1 012,34	-44%
E.	POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	1 107,43	4%	2 850,56	6%	-1 743,13	-61%
F.	ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALN. OPERACYJNEJ (C+D-E)	-7 552,93		-9 866,34		2 313,41	-23%
G.	PRZYCHODY FINANSOWE	504,71	3%	3 121,79	9%	-2 617,08	-84%
H.	KOSZTY FINANSOWE	2 629,19	10%	972,81	2%	1 656,38	170%
I.	ZYSK (STRATA) NA SPRZEDAŻY CAŁOŚCI LUB CZĘŚCI UDZIAŁÓW JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	0,00		0,00		0,00	0%
J.	ZYSK (STRATA) Z DZIAŁ. GOSPODARCZEJ (F+G-H+/-I)	-9 677,41		-7 717,36		-1 960,05	25%
K.	WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (K.I.-K.II.)	0,00		0,00		0,00	0%
L.	ODPIS WARTOŚCI FIRMY	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
M.	ODPIS UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
I.	Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki zależne	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
II.	Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki współzależne	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
N.	ZYSK (STRATA) Z UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI	0,00		0,00		0,00	0%
O.	ZYSK (STRATA) BRUTTO (J+/-K-L+M+/-N)	-9 677,41		-7 717,36		-1 960,05	25%
P.	PODATEK DOCHODOWY	0,00		-484,00		484,00	0%
Q.	POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU	0,00		0,00		0,00	0%
R.	ZYSKI (STRATY) MNIEJSZOŚCI	0,00		0,00		0,00	0%
S.	ZYSK (STRATA) NETTO (O-P-Q+/-R)	-9 677,41		-7 233,36		-2 444,05	34%

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

LP	Wskaźniki płynności finansowej	31.12.2014	31.12.2013
1	Wskaźnik płynności finansowej I stopnia <u>Aktywa obrotowe</u> Zobowiązania krótkoterminowe	0,50	0,98
2	Wskaźnik płynności finansowej II stopnia <u>Aktywa obrotowe - zapasy</u> Zobowiązania krótkoterminowe	0,42	0,83
3	Wskaźnik płynności finansowej III stopnia <u>środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</u> Zobowiązania krótkoterminowe	0,14	0,28

LP	Wskaźniki rentowności	31.12.2014	31.12.2013
1	Rentowność majątku (ROA) <u>wynik finansowy netto x 100</u> przeciętny stan aktywów	-29,67%	-18,41%
2	Rentowność netto <u>wynik finansowy netto x 100</u> przychody ze sprzedaży	-70,82%	-23,46%
3	Rentowność kapitału własnego (ROE) <u>wynik finansowy netto x 100</u> przeciętny stan kapitałów własnych	149,96%	149,06%

LP	Wskaźniki efektywności działania	31.12.2014	31.12.2013
1	Szybkość obrotu należności <u>przeciętny stan należności * 365</u> przychody ze sprzedaży	147,00	80,00
2	Szybkość obrotu zobowiązań <u>przeciętny stan zobowiązań krt * 365</u> przychody ze sprzedaży	384,00	164,00

Wyniki badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej POLFA S.A. sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz powyższe wskaźniki wskazują, że istnieje zagrożenie kontynuacji działalności w ciągu 12 miesięcy od daty, na którą zostało sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Przyczyną trudnej sytuacji finansowej Grupy jest sytuacja jednostki dominującej Polfa S.A., która wskazuje w sprawozdaniu finansowym za 2014 rok. 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.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

I. Poprawność przyjętych zasad konsolidacji i dokumentacji konsolidacyjnej

Zasady rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono w informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku.

Jednostka dominująca posiada dokumentację konsolidacyjną zgodną z art. 20 Rozporządzenia Ministra Finansów z dn. 25.09.2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych.

II. Konsolidacja kapitałów, w tym kapitał mniejszości

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy Jednostki Dominującej. Kapitały mniejszości nie występują.

III. Wartość firmy, ujemna wartość firmy, zysk na okazjonalnym nabyciu jednostek zależnych i ich ujęciu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

W związku z tym, iż cena nabycia spółek zależnych była równa na moment nabycia aktywom netto nabywanych podmiotów (w obydwu przypadkach nabyto 100% udziałów), wartość firmy nie powstała.

IV. Wyłączenia konsolidacyjne

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych obejmujących:

- wzajemne rozrachunki (należności, zobowiązania),
- obroty wewnętrzne jednostek objętych konsolidacją (przychody, koszty),
- wyniki niezrealizowane przez jednostki objęte konsolidacją zawarte w wartości aktywów,

W okresie badanym nie wystąpiły przepływy z tytułu dywidend wypłaconych w Grupie Kapitałowej.

Dane stanowiące podstawę do wyłączeń uzyskano z ksiąg rachunkowych jednostki dominującej oraz ksiąg jednostek zależnych.

Dokonane wyłączenia są zgodne, we wszystkich istotnych aspektach z przedstawioną do badania dokumentacją konsolidacyjną.

V. Charakterystyka składników skonsolidowanego bilansu

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych, skonsolidowanych pozycji aktywów i pasywów zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Pozycje bilansowe zostały ujęte kompletnie i prawidłowo, we wszystkich istotnych aspektach, w odniesieniu do sprawozdania finansowego.

VI. Pozycje kształtujące wynik działalności Grupy

Jednostka zaprezentowała dane porównawcze za 2013 i 2014 rok w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w sporządzonym sprawozdaniu. Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została prawidłowo przedstawiona we wszystkich istotnych aspektach w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz informacji dodatkowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

VII. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzono stosownie do wzoru określonego przez załącznik Nr 5 do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku (Dz. U. z 2009 r., nr 169 poz. 1327). Zmiany te są zgodne z przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz przedstawioną do badania dokumentacją konsolidacyjną.

VIII. Rachunek przepływów pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych, w istotnych aspektach, prawidłowo sporządzono stosownie do wymaganego zakresu informacji określonych przez załącznik Nr 4 do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku (Dz. U. z 2009 r., nr 169 poz. 1327) – metodą pośrednią, na podstawie: skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat, informacji dodatkowej (i jest zgodny z danymi zawartymi w tych sprawozdaniach) oraz na podstawie danych pochodzących bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

IX. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego. Informacje i dane zamieszczone w informacji dodatkowej obejmujące opis zasad rachunkowości oraz dodatkowe objaśnienia zostały we wszystkich istotnych aspektach przedstawione w sprawozdaniu finansowym kompletnie i prawidłowo.

X. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Zarząd Jednostki Dominującej sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Grupy i Jednostki Dominującej, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to we wszystkich istotnych aspektach zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości.

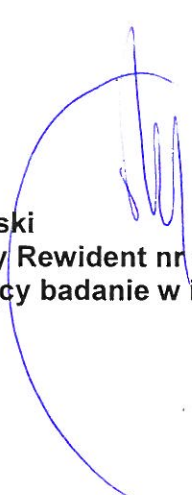
XI. Zgodność z przepisami prawa

Zarząd Jednostki Dominującej złożył oświadczenie, w którym potwierdza, że w trakcie roku obrotowego nie miały miejsca fakty świadczące o naruszeniu prawa a także naruszenia

statutów oraz umów jednostek Grupy, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na sprawozdanie finansowe będące przedmiotem naszego badania.

D. Podsumowanie badania

1. Ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
2. Niniejszy raport zawiera 11 kolejno numerowanych stron.


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: 0000099028

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

Warszawa, 23 czerwca 2015 r.