



**Raport roczny
Polfa S.A.**

Skonsolidowany
Na dzień 31 grudnia 2012 roku

Skonsolidowany raport roczny Polfa S.A. za rok obrotowy 2012 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. Sprawozdanie Zarządu skonsolidowane**
- 5. Skrócone jednostkowe 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, 21 maja 2013r.

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

Działając w imieniu Zarządu Polfa Spółka Akcyjna niniejszym przekazujemy Państwu Raport Roczny Polfa S.A., przedstawiający nasze wyniki i działalność w 2012 roku.

Ubiegły rok był okresem przejściowym dla Polfy S.A., który charakteryzował się szczególnie wyłączonej pracą nad zrealizowaniem najważniejszego celu warunkującego w istotny sposób rozwój Spółki – zakupu od CIECH S.A. 100% udziałów w spółce Polfa Sp. z o.o. Zakończenie transakcji miało miejsce w dniu 17 września 2012 roku. Począwszy od tego dnia rozpoczęły się prace nad połączeniem obu podmiotów, co udało nam się z sukcesem zakończyć w dniu 31 grudnia 2012 roku.

Celem Zarządu było i będzie także w kolejnych latach zbudowanie podmiotu łączącego w sobie korporacyjne doświadczenia wyniesione z wielu firm farmaceutycznych z wieloletnią, sięgającą roku 1945, tradycją handlową Polfy, co będzie stanowić nową jakość w polskim eksporcie farmaceutycznym. Będziemy dążyć do utrzymania dotychczas prowadzonej działalności eksportowej oraz poszerzenia jej w kolejnych okresach o sprzedaż leków i wyrobów medycznych pod własną marką.

W tym celu prowadzona jest w firmie restrukturyzacja oraz uzupełnienie zasobów kadrowych co nigdy nie jest procesem łatwym. Jednak mobilizuje nas jak najlepsze wykorzystanie olbrzymiego kapitału - w krajach, w których obecna jest Polfa S.A., marka ta kojarzy się odbiorcom niezwykle pozytywnie, jako synonim dobrych i dostępnych cenowo leków z Polski, które są niezwykle cenione na wschodnich rynkach.

Dziękujemy Państwu za zaufanie jakim obdarzyliście Państwo Polfę S.A. (dawny BM Medical S.A.) przy emisji 2.712.161 szt. akcji serii E oraz obligacji korporacyjnych serii A i B, z których udało nam się pozyskać 3,73 mln zł. Akcje zostały z sukcesem wprowadzone do obrotu na rynku NewConnect. Stawiając przed sobą kolejne ambitne cele, będziemy starali się nadal wzmacniać pozycję rynkową Polfy S.A. w Polsce jak i zagranicą.

Z wyrazami szacunku,

Włodzimierz Wielgopolski
Członek Zarządu

Rafał Bednarzyk
Prezes Zarządu

Polfa S.A.
ul. T. Chałubińskiego 8
00-513 Warszawa
tel. (48 22) 647 50 00
faks (48 22) 336 71 40
polfapolska.com
www.polfapolska.com

konto bankowe:
BRE BANK S.A.
PLN 54 1140 1103 0000 5557 7700 1001
EUR 30 1140 10 0000 5557 7700 1005
USD 57 1140 10 0000 5557 7700 1002
REGON: 300792724
NIP: 581 131 65 84

Rejestr przedsiębiorców:
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy
XII Wydział Gospodarczy
Krajowy Rejestr Sądowy
KRS 0000358261
Kapitał zakładowy (w pełnym opłaconiu):
1 140 000 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 2013r.

a. Skład Zarządu na dzień 31.12.2012r.:

- Rafał Bednarczyk – Prezes Zarządu
- Maciej Musiał – Członek Zarządu

b. Skład Zarządu na dzień 20.05.2013r.

- Rafał Bednarczyk – Prezes Zarządu
- Włodzimierz Wielgopolan – Członek Zarządu

Rada Nadzorcza, której kadencja upływa w dniu 14 czerwca 2013r.

c. Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2012r.

- Robert Bednarski – Przewodniczący Rady Nadzorczej





- Klaudiusz Sytek – Sekretarz Rady Nadzorczej
- Krzysztof Makuch – Członek Rady Nadzorczej
- Tomasz Miłułka – Członek Rady Nadzorczej
- Lidia Rudnicka – Członek Rady Nadzorczej
- Kamilla Sytek-Skonieczna – Członek Rady Nadzorczej
- Robert Walicki – Członek Rady Nadzorczej

c. Struktura Grupy kapitałowej na dzień 31.12.2012r.

Na dzień 31.12.2012r. Polfa S.A. posiadała 100% udziałów w spółce zależnej Polfa Hungaria Kft. z siedzibą w Budapeszcie.



d. Struktura akcjonariatu Spółki Skład akcjonariatu Spółki na dzień 31.12.2012r.:

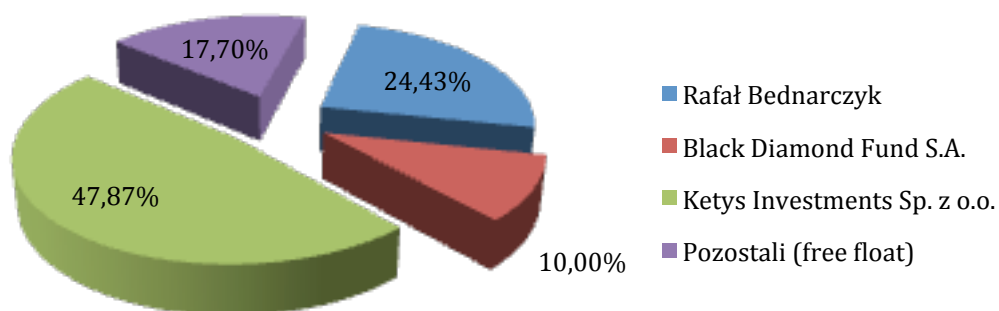
Lp.	Nazwisko	Imię	Ilość akcji	Procent głosów w ogólnej liczbie głosów
1.	Bednarczyk	Rafał	766975	24,43%
2.	Black Diamond Fund S.A.		314000	10,00%
3.	KETYS Investments Sp. z o. o.		1503059	47,87%
4.	Free float		555966	17,70%





		łącznie:	3140000	100,00%
--	--	-----------------	----------------	----------------

Akcjonariat spółki na dzień 31.12.2012r.

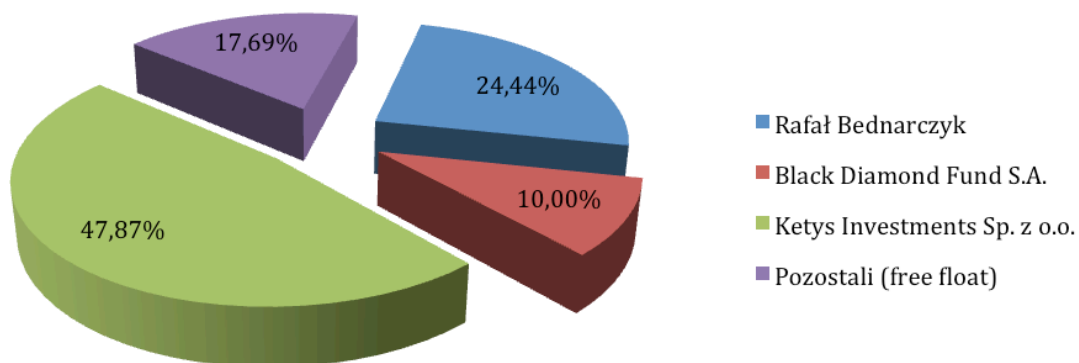


Skład akcjonariatu Spółki na dzień 21.05.2013r.:

Lp.	Nazwisko	Imię	Ilość akcji	Procent głosów w ogólnej liczbie głosów
1.	Bednarczyk	Rafał	767385	24,44%
2.	Black Diamond Fund S.A.		314000	10,00%
3.	KETYS Investments Sp. z o. o.		1503059	47,87%
4.	Free float		555966	17,69%
		łącznie:	3140000	100,00%



Akcjonariat spółki na dzień 21.05.2013r.



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

Bilans [wyrażone w tys.]	Stan na 31.12.2012 [PLN]	Stan na 31.12.2011 [PLN]	Stan na 31.12.2012 [EUR]*	Stan na 31.12.2011 [EUR]*
kapitał własny	1 902	862	465	195
należności długoterminowe	0	0	0	0
należności krótkoterminowe	23 242	69	5 685	16
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 134	1	1 011	0
zobowiązania długoterminowe	4 122	0	1 008	0
zobowiązania krótkoterminowe	29 390	276	7 189	62

RZIS [wyrażone w tys.]	IV kwartał 2012 [PLN]	IV kwartał 2011 [PLN]	01.01.2012 - 31.12.2012 [PLN]	01.01.2011 - 31.12.2011 [PLN]
amortyzacja	106	4	128	150
przychody netto ze sprzedaży	19 924	50	24 531	17
zysk/strata na sprzedaży	-23	-269	-941	-1 458
zysk/strata na działalności	-364	-303	-1 246	-1 490



operacyjnej				
zysk/strata brutto	-733	-303	-1 682	-1 493
zysk/strata netto	-840	-303	-1 672	-1493

RZIS [wyrażone w tys.]	IV kwartał 2012 [EUR]*	IV kwartał 2011 [EUR]*	01.01.2012 - 31.12.2012 [EUR]*	01.01.2011 - 31.12.2011 [EUR]*
amortyzacja	26	1	31	34
przychody netto ze sprzedaży	4 874	11	6 000	4
zysk/strata na sprzedaży	-6	-61	-230	-330
zysk/strata na działalności operacyjnej	-89	-69	-305	-337
zysk/strata brutto	-179	-69	-411	-338
zysk/strata netto	-205	-69	-409	-338

*Średni kurs EUR NBP na dzień bilansowy – w 2012 roku – 4,0882 PLN; w roku 2011 – 4,4168

4. Sprawozdanie Zarządu z działalności skonsolidowane





5. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012

1

POLFA SPÓŁKA AKCYJNA

**Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku**

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego

1. Informacje ogólne.

Nazwa spółki sporządzającej sprawozdanie: **POLFA SA**

Siedziba spółki: ul. Chałubińskiego 8, 00-613 Warszawa, zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dla miasta Warszawy pod numerem 0000358261

Podstawowy przedmiot działalności spółki:

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

Jednostka zależna:

Spółka **POLFA Hungaria Kft.**

Siedziba spółki: ul. Ordogarok 181, 1029 Budapeszt, Węgry.

Przedmiot działalności spółki: działalność usługowo-agencyjna w zakresie sprzedaży do lokalnych dystrybutorów farmaceutycznych. Zakup 100% udziałów w spółce, od Ciech SA nastąpił w miesiącu czerwcu 2005r. Dyrektorem zarządzającym jest Pani Ela Harasimowicz.

Zgodnie ze statutami czas trwania działalności spółki zarówno spółki dominującej jak i zależnej jest nieograniczony.

Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Spółki z dnia 05.11.2012r. zmieniono nazwę spółki dominującej z dotychczasowej BM MEDICAL SPÓŁKA AKCYJNA na POLFA SPÓŁKA AKCYJNA. Stosowna rejestracja przedmiotowej zmiany nastąpiła przez Sąd Rejestrowy w dniu 10.11.2012r.

W dniu 31 grudnia 2012r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji połączenia spółki dominującej POLFA SA z inną spółką zależną POLFA sp. z o.o. Połączenie to nastąpiło w trybie art. 492 par. 1 pkt. 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej POLFA sp. z o.o. na spółkę przejmującą POLFA SA. Powyższe zostało dokonane na podstawie planu połączenia podpisanego przez Zarządy obu spółek w dniu 24 września 2012r. Uchwała o połączeniu została podjęta na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz Zgromadzeniu Wspólników POLFA sp. z o.o. w dniu 23 listopada 2012r.

2. Sprawozdanie finansowe

Skonsolidowane Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w przyszłości, zarówno spółki dominującej POLFA SA jak i spółki zależnej POLFA Hungaria Kft.. Nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności obu spółek.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest prezentowane za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. i zostało sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994r. Sprawozdanie to przedstawia dane obejmujące dane jednostkowe spółki POLFA SA (po przejściu spółki POLFA sp. z o.o.), oraz spółki zależnej POLFA Hungaria Kft. Dane spółki zależnej pierwotnie wyrażone w walucie HUF zostały przeliczone na PLN po średnim kursie NBP z dnia 31.12.2012r tj. 100HUF=1.3977PLN.. Zastosowanie jednolitego kursu przeliczeniowego zarówno do pozycji bilansowych jak i pozycji w rachunku zysków i strat wynikało z małej istotności danych spółki zależnej oraz faktu, że większość przychodów spółki zależnej była realizowana na rzecz spółki dominującej.

Konsolidacja spółek nastąpiła metodą pełną, gdzie poszczególne pozycje aktywów i pasywów spółki dominującej sumowane były z odpowiednimi pozycjami aktywów i pasywów spółki zależnej, dokonując jednocześnie odpowiednich wyłączeń i korekt. Nadwyżka wartości godziwej aktywów netto spółki zależnej nad wartością udziałów wykazywana jest w pasywach skonsolidowanego bilansu jako „Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych”.

POLFA SPÓŁKA AKCYJNA

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku

Dane porównawcze dotyczą okresu od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011r. i obejmują dane jednostkowe POLFA SA.

Dnia 17 września 2012 roku miała miejsce transakcja zakupu przez Spółkę POLFA SA spółki Polfa Sp. z o.o.. Na dzień 17 września 2012 spółka Polfa sp. z o.o. sporządziła odrębne sprawozdanie finansowe.

3. Podsumowanie stosowanych metod wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego

(a) Podstawy prawne

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

Zapisy księgowe są prowadzone według zasady kosztów historycznych, za wyjątkiem środków trwałych, które podlegają urzędowej aktualizacji wyceny środków trwałych określonej odrębnymi przepisami.

Powyższe zasady rachunkowości zostały zastosowane również w okresie zakończonym 31 grudnia 2012r.

(b) Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne

Środki trwałe są to aktywa trwałe i zrównane z nimi, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż jeden rok, zdadne do użytku i przeznaczone na potrzeby jednostki.

Do wartości niematerialnych i prawnych zaliczane są prawa majątkowe wykorzystywane przez jednostkę do prowadzenia działalności gospodarczej, których przewidywany okres ekonomicznej użyteczności jest dłuższy niż rok.

Wartości niematerialne i prawne oprócz prawa do znaku towarowego POLFA zostały wycenione według cen nabycia pomniejszonych o odpisy umorzeniowe. Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych i odzwierciedlają faktyczny okres ich użytkowania. Wartości niematerialne i prawne amortyzuje się metodą liniową przy zastosowaniu następujących stawek:

- dla programów komputerowych - od 20% do 50%,
- dla prawa ochronnego do znaku towarowego - 10 %.

Znak towarowy POLFA został nabyty przez Spółkę przejętą POLFA sp. z o.o. 20 marca 2008r. od Ciech Spółki Akcyjnej. W wartości nabycia został wprowadzony do ksiąg rachunkowych i Spółka dokonywała od tej wartości odpisów amortyzacyjnych.

Na dzień 31.12.2012r. wartość znaku została zaktualizowana do wartości godziwej zgodnie z wyceną znaku, a nadwyżka wartości godziwej nad księgową wartością netto na ten dzień tworzy kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny. Wycena wartości godziwej znaku towarowego POLFA została dokonana przez niezależnego biegłego rzeczoznawcę Andrzeja Podrzywałow prowadzącego działalność gospodarczą pod nazwą wycenapraw.pl z siedzibą w Dobrzyniu, przy ul. Prostej 143, 05-152 Czosnów.

Wycena wartości godziwej znaku została dokonana dwoma metodami: metodą alokacji zysku w podejściu dochodowym i metodą zwolnienia z opłat licencyjnych. Dla potrzeb ustalenia ostatecznego wyniku wyceny zastosowano wagi 75% dla metody alokacji zysku i 25% dla metody zwolnienia z opłat licencyjnych. Wartość godziwą znaku wyceniono na kwotę 21.355 tys. zł.

Wyceny dokonano na podstawie planów finansowych Spółki POLFA SA na lata 2013-2017. Spółka prognozowała przychody w oparciu o zakładany plan restrukturyzacji i strategię rozwoju na najbliższe lata z uwzględnieniem zasady ostrożności wyceny. Strategia rozwoju spółki zakładająca wzrost przychodów i wzrost rentowności oparta jest na konkretnym planie restrukturyzacji podmiotu, konkretnych założeniach

POLFA SPÓŁKA AKCYJNA

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku

co do asortymentu, który Spółka sprzedaje i zamierza sprzedawać w przyszłości, jak i obszaru działania Spółki.

Dla potrzeb wyceny zostały wykorzystane również wyniki finansowe Spółki przejętej POLFA sp. z o.o. za lata 2009-2012 z uwzględnieniem pól eksploatacji marki, a także ankieta behawioralna procesu decyzyjnego klientów Spółki.

Na potrzeby wyceny została dokonana również analiza globalnego rynku farmaceutycznego w roku 2012.

Parametry użyte przy metodzie alokacji zysku:

stopa zwrotu wolna od ryzyka = 4,4% - przyjęta została na poziomie rentowności 10-letnich obligacji skarbowych,

współczynnik Beta = 0,64 – oszacowany na podstawie analizy spółek giełdowych, zajmujących się rentowną działalnością hurtową w branży pharmaceutical

rynkowa premia za ryzyko = 6,8% = 4,8% premia publikowana przez Aswatha Damodarana dla rynku amerykańskiego + 2% ryzyko kraju

ryzyko systematyczne (branżowe) = 25,3% (mediana w portfelu spółek branżowych za rok 2011)

ryzyko specyficzne związane z wielkością Spółki = 1,2%

Ryzyko związane z marką w wysokości = 1%

Parametry użyte przy metodzie zwolnienia z opłat licencyjnych:

poziom opłat licencyjnych oszacowano w przedziale 1,33% - 1,46% przy zastosowaniu zmiennej losowej o rozkładzie Beta4.

Zdaniem Zarządu wartość znaku towarowego w skonsolidowanym bilansie Spółki zostanie pokryta przepływami pieniężnymi wygenerowanymi w kolejnych latach przez spółkę dominującą, dlatego też w bilansie na dzień 31.12.2012r. rozpoznano znak towarowy w pełnej kwocie wynikającej z wyceny rzeczoznawcy.

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczane są również obce aktywa trwałe używane przez jednostkę na podstawie umowy leasingu, jeżeli umowa spełnia warunki określone w Ustawie.

Środki trwałe w budowie są to zaliczone do rzeczowych aktywów trwałych przyszłe środki trwałe w okresie ich budowy, montażu lub ulepszenia już istniejącego środka trwałego.

Zaliczki na środki trwałe w budowie są to środki pieniężne lub ich ekwiwalenty przekazane dostawcom na poczet przyszłych dostaw środków trwałych i środków trwałych w budowie.

Rzeczowe aktywa trwałe oprócz wycenionej w wartości godziwej nieruchomości w Ciechanowie, wykazywane są w sprawozdaniu finansowym w wartości księgowej netto, to jest według ich wartości początkowej pomniejszonej o odpisy umorzeniowe oraz odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości. Na wartość początkową środków trwałych oraz środków trwałych w budowie składa się ogół kosztów poniesionych przez jednostkę, za okres budowy, montażu, ulepszenia i przystosowania składnika aktywów do używania, w tym również nie podlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz koszt zaciągniętych zobowiązań pomniejszony o przychody z tego tytułu. W szczególności podlegające aktywowaniu koszty zobowiązań mogą obejmować odsetki, prowizje i różnice kursowe od kredytów i pożyczek, a także przedpłat i zobowiązań handlowych za okres realizacji budowy. Przychody pomniejszające aktywowane koszty dotyczyć mogą odsetek otrzymanych z lokowania czasowo niewykorzystanych środków pieniężnych z zaciągniętych zobowiązań.

Odpisu z tytułu trwałej utraty wartości dokonuje się, gdy istnieje duże prawdopodobieństwo, że kontrolowany przez jednostkę składnik rzeczowych aktywów trwałych nie przyniesie w przyszłości w znaczącej części lub w całości przewidywanych korzyści ekonomicznych. W przypadku zmiany technologii produkcji, przeznaczenia do likwidacji, wycofania z używania lub innych przyczyn powodujących trwałą utratę wartości środka trwałego, dokonuje się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych odpowiedniego odpisu aktualizującego jego wartość.

Środki trwałe amortyzuje się metodą liniową, poczynając od miesiąca, następującego po miesiącu, w którym środek trwały lub wartość niematerialną i prawną przyjęto do używania.

POLFA SPÓŁKA AKCYJNA

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku

Poprawność przyjętych okresów używania i innych danych jest okresowo weryfikowana przez kierownika jednostki, co powoduje odpowiednią korektę rocznych stawek i kwot odpisów amortyzacyjnych począwszy od pierwszego miesiąca kolejnego roku obrotowego.

Spółka stosuje następujące stawki roczne dla podstawowych grup środków trwałych:

urządzenia techniczne i maszyny	30%
środki transportu	20%
pozostałe środki trwałe	10%-100%

(c) Inwestycje

Do inwestycji zaliczane są aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu wartości tych aktywów, uzyskania z nich przychodów w formie odsetek, dywidend lub innych pożytków, w tym również z transakcji handlowej, a w szczególności aktywa finansowe oraz te nieruchomości i wartości niematerialne i prawne, które nie są użytkowane przez jednostkę, lecz zostały nabyte w celu osiągnięcia korzyści.

Wzrost wartości inwestycji zaliczonych do aktywów trwałych zwiększa kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny.

Obniżenie wartości uprzednio przeszacowanej inwestycji do wysokości kwoty, o którą podwyższono z tego tytułu kapitał z aktualizacji wyceny zmniejsza wartość inwestycji oraz kapitał z aktualizacji wyceny. W pozostałych przypadkach skutki obniżenia wartości inwestycji zalicza się do kosztów finansowych. Przyrost wartości danej inwestycji bezpośrednio wiążący się z uprzednim obniżeniem jej wartości, odniesionym w koszty operacji finansowych, wykazuje się do wysokości tego kosztu jako przychód z operacji finansowych.

(d) Zapasy

Zapasy wyceniane są według cen nabycia nie wyższych, niż cena sprzedaży netto, która oparta jest na możliwej do uzyskania cenie sprzedaży pomniejszonej o koszty związane z przystosowaniem składnika majątku do sprzedaży i doprowadzeniem jej do skutku.

Materiały i towary objęte ewidencją ilościowo-wartościową na dzień bilansowy wyceniono w drodze szczegółowej identyfikacji ich cen nabycia. Materiały przekazywane bezpośrednio z zakupu na potrzeby administracyjno-gospodarcze oraz paliwo w transporcie gospodarczym odpisuje się w koszty w pełnej ich wartości wynikającej z faktur (rachunków) pod datą ich zakupu. Na dzień bilansowy ceny materiałów i towarów porównano z cenami ich sprzedaży netto.

Rozchód zapasów objętych ewidencją ilościowo-wartościową odbywa się według zasady szczegółowej identyfikacji rzeczywistych cen.

Zaliczki na dostawy ujmuje się w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem ostrożności.

W bilansie wartość zapasów pomniejszana jest o odpisy aktualizacyjne w stosunku do zalegających i nieprzydatnych. Odpisy aktualizacyjne wartość zapasów dokonywane są zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości i odnoszone są w pozostałe koszty operacyjne.

(e) Należności

Należności zalicza się do należności długoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest dłuższy niż jeden rok oraz do należności krótkoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest krótszy niż jeden rok lub mają one charakter należności z tytułu dostaw i usług.

Należności wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty, łącznie z doliczonymi odsetkami za zwłokę w zapłacie należności i wykazuje w wartości netto (tj. pomniejszone o dokonane odpisy aktualizujące).

POLFA SPÓŁKA AKCYJNA

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizacyjnego, który odnosi się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów operacji finansowych, zależnie od rodzaju należności.

Należności z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych oraz pozostałe należności są wyceniane w kwocie wymagającej zapłaty na podstawie przepisów, umów lub innych dokumentów.

(f) Aktywa pieniężne

Do aktywów pieniężnych zalicza się znaki pieniężne w gotówce, środki na rachunkach bankowych, lokaty pieniężne płatne w ciągu 3 miesięcy oraz czek, weksle obce oraz podobne dokumenty, jeżeli są one płatne w ciągu 3 miesięcy od daty ich wystawienia. Do aktywów pieniężnych zaliczane są także naliczone odsetki od aktywów finansowych.

Aktywa finansowe płatne lub wymagalne w ciągu 3 miesięcy od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia lub założenia (lokaty) zaliczane są do środków pieniężnych dla potrzeb rachunku przepływów środków pieniężnych

Środki pieniężne są wyceniane w wartości nominalnej.

Odsetki otrzymane i należne zalicza się do przychodów z operacji finansowych.

(g) Rozliczenia międzyokresowe

Czynne rozliczenia międzyokresowe

Do czynnych rozliczeń międzyokresowych zaliczane są koszty dotyczące późniejszych okresów niż ten, w którym je poniesiono. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Bierne rozliczenia międzyokresowe

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności:

- ze świadczeń wykonanych na rzecz jednostki przez kontrahentów jednostki, gdy kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny,
- z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością, przyszłych świadczeń wobec nieznanymi osob, których kwotę można oszacować, mimo że data powstania zobowiązania nie jest jeszcze znana, w tym z tytułu napraw gwarancyjnych i rękojmi za sprzedane produkty długotrwałego użytku.

Odpisy biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożności.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Rozliczenia międzyokresowe przychodów dokonywane są z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i obejmują w skonsolidowanym sprawozdaniu, w szczególności:

- ujemną wartość firmy stanowiącą różnicę między ceną nabycia poniesioną przez POLFA SA tytułem zakupu spółki POLFA sp. z o.o., a wyższą od niej wartością przejętych aktywów netto, wycenionych według wartości godziwej;

- nadwyżkę wartości godziwej aktywów netto spółki zależnej nad wartością udziałów jako ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych;

POLFA SPÓŁKA AKCYJNA

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku

-równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych;

-środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych, w tym także środków trwałych w budowie oraz prac rozwojowych, jeżeli stosownie do innych ustaw nie zwiększają one kapitałów własnych. Zaliczone do rozliczeń międzyokresowych przychodów kwoty zwiększają stopniowo pozostałe przychody operacyjne, równolegle do odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środków trwałych lub kosztów prac rozwojowych sfinansowanych z tych źródeł;

-wartość przyjętych nieodpłatnie, w tym także w drodze darowizny, środków trwałych w budowie, środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych. Zaliczone do rozliczeń międzyokresowych przychodów kwoty zwiększają stopniowo pozostałe przychody operacyjne, równolegle do odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych.

(h) Kapitał własny

Kapitały własne stanowią kapitał zakładowy, kapitał zapasowy oraz kapitały tworzone przez spółkę zgodnie z obowiązującym prawem, statutem i uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, łącznie z kwotą wynikającą z niepodzielonego wyniku finansowego z lat ubiegłych.

Kapitał zakładowy spółki dominującej został utworzony częściowo z kapitału zakładowego przekształconej spółki komandytowo-akcyjnej w wys. 427.839 PLN, oraz emisji przez POLFA SA w 2012r. nowych akcji serii E w wys. 2.712.161 PLN o wartości nominalnej 1,00 PLN za każdą akcję.

Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na:

- a). 100.100 (sto tysięcy sto) akcji na okaziciela serii A o numerach od A 000001 do A 100100, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja,
- b). 150.150 (sto pięćdziesiąt tysięcy sto pięćdziesiąt) akcji na okaziciela serii B o numerach od B 000001 do B 150150, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja,
- c). 83.375 (osiemdziesiąt trzy tysiące trzysta siedemdziesiąt pięć) akcji na okaziciela serii C o numerach od C 000001 do C 083375, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja,
- d). 94.214 (dziewięćdziesiąt cztery tysiące dwieście czternaście) akcji na okaziciela serii D o numerach od 000001 do 094214, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja.
- e). 2.712.161 (dwa miliony siedemset dwanaście tysięcy sto sześćdziesiąt jeden) akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja.

Kapitał zakładowy został pokryty w całości wkładami pieniężnymi. Akcje mogą być obejmowane za gotówkę lub wkłady niepieniężne. Kapitał zakładowy może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji lub przez podniesienie ich wartości nominalnej, na zasadach określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia. Podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić z wykorzystaniem kapitału zapasowego lub rezerwowego. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

(i) Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości.

POLFA SPÓŁKA AKCYJNA

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku

Rezerwy tworzone są na:

- pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków toczącego się postępowania sądowego;

- przyszłe zobowiązania spowodowane restrukturyzacją, jeżeli na podstawie odrębnych przepisów jednostka jest zobowiązana do jej przeprowadzenia lub zawarto w tej sprawie wiążące umowy, a plany restrukturyzacji pozwalają w sposób wiarygodny oszacować wartość tych przyszłych zobowiązań.

Rezerwy zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych, lub strat nadzwyczajnych, zależnie od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

(j) Zobowiązania

Zobowiązania zalicza się do zobowiązań długoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest dłuższy niż jeden rok oraz do zobowiązań krótkoterminowych jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest krótszy niż jeden rok lub mają one charakter zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Zobowiązania są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty, tj. łącznie z odsetkami przypadającymi na dzień bilansowy. Odsetki te księgowane są w ciężar kosztów finansowych.

(k) Rozliczenia z zagranicą

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia - o ile odrębne przepisy dotyczące środków pochodzących z budżetu Unii Europejskiej i innych krajów Europejskiego Obszaru Gospodarczego oraz środków niepodlegających zwrotowi, pochodzących ze źródeł zagranicznych nie stanowią inaczej - odpowiednio po kursie:

- faktycznie zastosowanym w tym dniu, wynikającym z charakteru operacji - w przypadku sprzedaży lub kupna walut oraz zapłaty należności lub zobowiązań;
- średnim ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego ten dzień - w przypadku zapłaty należności lub zobowiązań, jeżeli nie jest zasadne zastosowanie kursu, o którym mowa w pkt. 1, a także w przypadku pozostałych operacji.

Na dzień bilansowy wycenione zostały wyrażone w walutach obcych składniki aktywów i pasywów po średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Różnice kursowe, dotyczące innych niż inwestycje długoterminowe pozostałych aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

W uzasadnionych przypadkach różnice kursowe zalicza się do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych, środków trwałych w budowie lub wartości niematerialnych i prawnych

(l) Rachunek zysków i strat.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat sporządzono w układzie porównawczym.

Za przychody uznaje się uprawdopodobnione powstanie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia wartości aktywów, albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które doprowadzą do wzrostu kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w inny sposób niż wniesienie wkładów udziałowców lub właścicieli.

POLFA SPÓŁKA AKCYJNA

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku

Przychody ze sprzedaży są uznawane w momencie dostarczenia towaru lub wykonania usługi. Sprzedaż wykazuje się w wartości netto, tj. bez uwzględnienia podatku od towarów i usług oraz wszelkich udzielonych rabatów.

Przez koszty i straty jednostka rozumie uprawdopodobnione zmniejszenie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów, albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez udziałowców lub właścicieli.

(m) Zyski i straty nadzwyczajne

Zyski i straty nadzwyczajne przedstawiają skutki finansowe zdarzeń trudnych do przewidzenia, poza normalną działalnością i nie związane z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia.

(n) Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego

Obowiązkowymi obciążeniami wyniku finansowego są podatek dochodowy od osób prawnych (zgodnie z Ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych) oraz inne płatności z nim zrównane na podstawie odrębnych przepisów.

Podatek dochodowy jest kalkulowany w oparciu o zysk brutto ustalony na podstawie przepisów o rachunkowości, skorygowany o przychody nie podlegające opodatkowaniu, koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu oraz odliczenia strat z lat ubiegłych, ulg inwestycyjnych i darowizn.

Wpływający na wynik finansowy podatek dochodowy za dany okres sprawozdawczy obejmuje część bieżącą i odroczoną. Część odroczonego w rachunku zysków i strat stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

(o) Rachunek przepływów pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony metodą pośrednią.

(p) Zmiany zasad rachunkowości

W roku obrotowym rozpoczętym 1 stycznia 2012 i zakończonym 31 grudnia 2012 r. nie miały miejsca zmiany zasad rachunkowości.

(q) Zmiany sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W roku obrotowym rozpoczętym 1 stycznia 2012 i zakończonym 31 grudnia 2012 r. nie miały miejsca zmiany w sposobie sporządzania sprawozdania finansowego.

21.05.2013
GŁÓWNY KSIĘGOWY
POLFA S.A.
.....
(data i podpis osoby odpowiedzialnej za
Stanisław Duleba
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

21.05.2013
PREZES ZARZĄDU
POLFA S.A. CZŁONEK ZARZĄDU
POLFA S.A.
.....
(data i podpis kierownika jednostki)
Rafał Bednarczyk
Włodzimierz Wielgopolski

Bilans
Aktywa

Lp.	Tytuł	Nr noty	Stan na 31.12.2012r.	Stan na 31.12.2011r.
A	AKTYWA TRWAŁE			
I	Wartości niematerialne i prawne	1	26 050 560,54	6 531,56
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych		21 682 099,90	0,00
2	Wartość firmy		0,00	0,00
3	Inne wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00
4	Wartości niematerialne i prawne w realizacji	3	21 608 599,90	0,00
II	Rzeczowe aktywa trwałe		75 500,00	0,00
1	Środki trwałe	2	3 399 811,73	6 531,56
a	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		3 399 811,73	6 531,56
b	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		250 000,00	0,00
c	urządzenia techniczne i maszyny		2 342 533,05	0,00
d	środki transportu		85 964,55	0,00
e	inne środki trwałe		691 334,29	0,00
2	Środki trwałe w budowie		29 979,84	6 531,56
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie		0,00	0,00
III	Należności długoterminowe	4	0,00	0,00
1	Od jednostek powiązanych			
2	Od jednostek pozostałych			
IV	Inwestycje długoterminowe	5	343 864,91	0,00
1	Nieruchomości		0,00	0,00
2	Wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00
3	Długoterminowe aktywa finansowe		343 864,91	0,00
a	w jednostkach powiązanych		0,00	0,00
-	udziały lub akcje			
-	inne papiery wartościowe			
-	udzielone pożyczki			
-	inne długoterminowe aktywa finansowe			
b	w pozostałych jednostkach		343 864,91	0,00
-	udziały lub akcje		343 864,91	
-	inne papiery wartościowe			
-	udzielone pożyczki			
-	inne długoterminowe aktywa finansowe			
4	Inne inwestycje długoterminowe		0,00	0,00
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		624 784,00	0,00
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24	624 784,00	0,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	10	0,00	0,00
B	AKTYWA OBROTOWE			
I	Zapasy	8	36 486 181,48	1 138 291,55
1	Materiały		7 747 932,15	1 038 857,00
2	Półprodukty i produkty w toku		8 272,18	
3	Produkty gotowe		0,00	0,00
4	Towary		0,00	0,00
5	Zaliczki na dostawy		7 739 659,97	1 038 857,00
II	Należności krótkoterminowe	9	23 242 494,40	68 880,25
1	Należności od jednostek powiązanych		0,00	0,00
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		0,00	0,00
-	do 12 miesięcy		0,00	0,00
-	powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00
b	inne		0,00	0,00
2	Należności od pozostałych jednostek		23 242 494,40	68 880,25
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		18 422 682,06	24 701,72
-	do 12 miesięcy		18 422 682,06	24 701,72
-	powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00
b	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		3 405 447,34	34 088,27
c	inne		1 414 365,00	10 090,26
d	dochodzone na drodze sądowej		0,00	0,00
III	Inwestycje krótkoterminowe		5 225 017,57	885,04
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	6	5 225 017,57	885,04
a	w jednostkach powiązanych		0,00	0,00
-	udziały lub akcje		0,00	
-	inne papiery wartościowe		0,00	
-	udzielone pożyczki		0,00	
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0,00	
b	w pozostałych jednostkach		1 091 000,00	0,00
-	udziały lub akcje		1 001 000,00	
-	inne papiery wartościowe		0,00	
-	udzielone pożyczki		90 000,00	
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0,00	
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		4 134 017,57	885,04
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach		3 321 317,57	885,04
-	inne środki pieniężne		812 700,00	
-	Inne aktywa pieniężne			
2	Inne inwestycje krótkoterminowe			
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	270 737,36	29 669,26
	AKTYWA RAZEM		62 536 742,02	1 144 823,11

Bilans
Pasywa

Lp.	Tytuł	Nr noty	Stan na 31.12.2012r.	Stan na 31.12.2011r.
A	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY			
I	Kapitał (fundusz) podstawowy	11	1 902 341,92	861 753,12
II	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		3 140 000,00	427 839,00
III	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)			
IV	Kapitał (fundusz) zapasowy		4 055 301,92	4 055 301,92
V	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny			
VI	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe			
VII	Zysk (strata) z lat ubiegłych		(3 621 387,80)	(2 128 719,48)
VIII	Zysk (strata) netto	12	(1 671 572,20)	(1 492 668,32)
IX	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
B	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		60 634 400,10	283 069,99
I	Rezerwy na zobowiązania		6 971 641,46	0,00
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24	4 449 137,00	0,00
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	13	262 127,46	0,00
	- długoterminowa		98 758,16	0,00
	- krótkoterminowa		163 369,30	0,00
3	Pozostałe rezerwy	13	2 260 377,00	0,00
	- długoterminowe		0,00	0,00
	- krótkoterminowe		2 260 377,00	0,00
II	Zobowiązania długoterminowe	14	4 121 885,36	71 032,60
1	Wobec jednostek powiązanych		0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek		4 121 885,36	71 032,60
a	kredyty i pożyczki		0,00	71 032,60
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		3 769 572,70	0,00
c	inne zobowiązania finansowe		352 312,66	0,00
d	inne		0,00	0,00
III	Zobowiązania krótkoterminowe		29 390 474,54	204 737,39
1	Wobec jednostek powiązanych		0,00	0,00
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	14	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy			
	- powyżej 12 miesięcy			
b	inne			
2	Wobec pozostałych jednostek		29 386 644,51	201 739,69
a	kredyty i pożyczki	14	0,00	0,00
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	14	0,00	0,00
c	inne zobowiązania finansowe	14	94 612,08	0,00
d	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	14	27 949 851,98	118 662,08
	- do 12 miesięcy		27 937 774,62	118 662,08
	- powyżej 12 miesięcy		12 077,36	
e	zaliczki otrzymane na dostawy			
f	zobowiązania wekslowe			26 844,00
g	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		263 189,55	41 030,38
h	z tytułu wynagrodzeń			5 051,66
i	inne		1 078 990,90	10 151,57
3	Fundusze specjalne		3 830,03	2 997,70
IV	Rozliczenia międzyokresowe		20 150 398,74	7 300,00
1	Ujemna wartość firmy		19 849 941,94	
2	Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych		215 060,11	
3	Inne rozliczenia międzyokresowe	16	85 396,69	7 300,00
	- długoterminowe		0,00	0,00
	- krótkoterminowe		85 396,69	7 300,00
	PASYWA RAZEM		62 536 742,02	1 144 823,11

sporządził
Stanisław Duleba
Główny księgowy

Podpisy Członków Zarządu:

1.
Rafał Bednarczyk
Prezes Zarządu

2.
Włodzimierz Wielgopolski
Członek Zarządu

Data 21.05.2013r.

Rachunek zysków i strat - wersja porównawcza

Lp.	Tytuł	Nr noty	Wykonanie za okres	
			1.01.-31.12.2012r.	1.01.-31.12.2011r.
A	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	17	24 530 868,12	149 956,66
	- od jednostek powiązanych			
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów		1 203 301,86	0,00
II	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)		(342 637,70)	
III	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki			
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		23 670 203,96	149 956,66
B	Koszty działalności operacyjnej		25 472 354,73	1 607 781,01
I	Amortyzacja		128 025,05	17 473,47
II	Zużycie materiałów i energii		151 698,53	65 485,70
III	Usługi obce		1 682 957,45	594 220,86
IV	Podatki i opłaty, w tym:		60 905,57	11 749,63
	- podatek akcyzowy		0,00	
V	Wynagrodzenia		1 781 781,25	515 704,64
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		281 818,56	116 927,95
VII	Pozostałe koszty rodzajowe		895 248,77	210 812,05
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		20 509 919,55	75 406,71
C	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)		(941 486,61)	(1 457 824,35)
D	Pozostałe przychody operacyjne	18	270 699,92	7 851,30
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		12 339,14	0,00
II	Dotacje		0,00	0,00
III	Inne przychody operacyjne		258 360,78	7 851,30
E	Pozostałe koszty operacyjne	19	575 092,74	40 068,34
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,00	0,00
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		608 020,90	0,00
III	Inne koszty operacyjne		(32 928,16)	40 068,34
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)		(1 245 879,43)	(1 490 041,39)
G	Przychody finansowe		143 455,22	6 254,72
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:			
	- od jednostek powiązanych			
II	Odsetki, w tym:	20	142 043,54	4 255,12
	- od jednostek powiązanych			
III	Zysk ze zbycia inwestycji			
IV	Aktualizacja wartości inwestycji	20	0,00	0,00
V	Inne	20	1 411,68	1 999,60
H	Koszty finansowe		484 872,39	8 881,65
I	Odsetki, w tym:	21	166 128,22	2 117,61
	- dla jednostek powiązanych			
II	Strata ze zbycia inwestycji			
III	Aktualizacja wartości inwestycji	21	0,00	0,00
IV	Inne	21	318 744,17	6 764,04
I	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)		(1 587 296,60)	(1 492 668,32)
J	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I. - J.II.)	22	(95 043,60)	0,00
I	Zyski nadzwyczajne		16 353,09	0,00
II	Straty nadzwyczajne		111 396,69	0,00
K	Zysk (strata) brutto (I±J)		(1 682 340,20)	(1 492 668,32)
L	Podatek dochodowy	23, 24	(10 768,00)	
M	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenia straty)			
N	Zysk (strata) netto (K-L-M)		(1 671 572,20)	(1 492 668,32)

sporządził

Stanisław Dułęba
Główny księgowy

Podpisy Członków Zarządu:

1.

Rafał Bednarczyk
Prezes Zarządu

Data 21.05.2013r.

2.

Włodzimierz Wielgopolan
Członek Zarządu

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym

Lp.	Tytuł	1.01.-31.12.2012r.	1.01.-31.12.2011r.
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	861 753,12	1 025 398,83
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
	- korekty błędów	0,00	(269 276,39)
I.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	861 753,12	756 120,44
1	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	427 839,00	260 250,00
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	2 712 161,00	177 589,00
a	zwiększenie (z tytułu)	2 712 161,00	177 589,00
	- wydania udziałów (emisji akcji)	2 712 161,00	177 589,00
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	- umorzenie udziałów (akcji)	0,00	0,00
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	3 140 000,00	427 839,00
2	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
2.2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3	Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00
a	zwiększenie	0,00	0,00
b	zmniejszenie	0,00	0,00
3.1.	Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	4 055 301,92	2 634 589,92
4.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	1 420 712,00
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	1 420 712,00
	- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	1 420 712,00
	- z podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00
	- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	- pokrycia straty	0,00	0,00
4.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	4 055 301,92	4 055 301,92
5	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
5.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	- zbycia środków trwałych	0,00	0,00
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
5.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
6	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
6.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	(3 621 387,80)	(1 859 443,09)
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
	- korekty błędów	0,00	0,00
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	- podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu (-)	(3 621 387,80)	(1 859 443,09)
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
	- korekty błędów	0,00	(269 276,39)
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	(3 621 387,80)	(2 128 719,48)
a	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	- przeniesienie straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00
	- przeniesienie straty z kapitału rezerwowego	0,00	0,00
b	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	(3 621 387,80)	(2 128 719,48)
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(3 621 387,80)	(2 128 719,48)
8	Wynik netto	(1 671 572,20)	(1 492 668,32)
a	zysk netto	0,00	0,00
b	strata netto (wielkość ujemna)	(1 671 572,20)	(1 492 668,32)
c	odpisy z zysku (wielkość ujemna)	0,00	0,00
II	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	1 902 341,92	861 753,12
III	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	1 902 341,92 X	861 753,12

sporządził
 Stanisław Dulęba
 Główny księgowy

Podpisy Członków Zarządu:

1.
 Rafał Bednarczyk
 Prezes Zarządu

Data 21.05.2013r.

2.
 Włodzimierz Wielgosiński
 Członek Zarządu

Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1.01. do 31.12.2012r.**metoda pośrednia**

Lp.	Tytuł	1.01.-31.12.2012r.	1.01.-31.12.2011r.
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I	Zysk (strata) netto	(1 671 572,20)	(1 492 668,32)
II	Korekty razem	2 375 221,49	(177 008,99)
1	Amortyzacja	128 025,05	17 473,47
2	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(136 367,94)	4 170,19
3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(229 920,27)	-
4	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(55 728,09)	11 331,64
5	Zmiana stanu rezerw	8 971 641,46	7 300,00
6	Zmiana stanu zapasów	(6 709 075,15)	(114 744,20)
7	Zmiana stanu należności	(23 173 614,15)	(55 365,76)
8	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	29 031 215,82	(17 826,57)
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	19 277 246,64	(29 347,76)
10	Inne korekty	(22 728 201,86)	-
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ± II)	703 649,29	(1 669 677,31)
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I	Wpływy	228 137,33	11 331,64
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów	228 137,33	7 076,52
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3	Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	4 255,12
a)	w jednostkach powiązanych	-	-
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	4 255,12
-	zbycie aktywów finansowych	-	-
-	dywidendy i udziały w zyskach	-	-
-	splata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-
-	odsetki	-	4 255,12
-	inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
4	Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II	Wydatki	2 745 157,62	11 875,61
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów	15 437,62	11 875,61
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3	Na aktywa finansowe, w tym:	2 729 720,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	1 728 720,00	-
b)	w pozostałych jednostkach	1 001 000,00	0,00
-	nabycie aktywów finansowych	1 001 000,00	-
-	udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
4	Inne wydatki inwestycyjne	-	-
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(2 517 020,29)	(543,97)
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I	Wpływy	6 442 161,00	1 670 311,34
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	2 712 161,00	1 670 311,34
2	Kredyty i pożyczki	-	-
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych	3 730 000,00	-
4	Inne wpływy finansowe	-	-
II	Wydatki	495 657,47	0,00
1	Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
3	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4	Splata kredytów i pożyczek	71 032,60	-
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	50 540,26	-
8	Odsetki	167 757,58	-
9	Inne wydatki finansowe	206 327,05	-
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	5 946 503,53	1 670 311,34
D	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III ± B.III ± C.III)	4 133 132,53	90,06
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	3 929 851,04	-
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	10 114,85	-
F	Środki pieniężne na początek okresu	885,04	794,98
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:	4 134 017,57	885,04
-	o ograniczonej możliwości dysponowania	813 876,40	-

sporządził

Stanisław Duleba
Główny księgowy

Podpisy Członków Zarządu:

Rafał Bednarczyk
Prezes Zarządu

Data 21.05.2013r.

2. Włodzimierz Wielkopolski
Członek Zarządu



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 2012 roku**

Dobra Firma Justyna Struś
Warszawa, maj 2013 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 2012 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 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 wyrywkowy - 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:

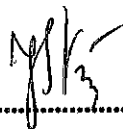
- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku;
- b) sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi 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.

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

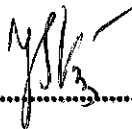
Kluczowy biegły rewident:

Justyna Struś



**Biegły Rewident
Nr 3875**

Justyna Struś



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

Warszawa, dnia 21.05.2013 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 2012 roku

Dobra Firma Justyna Struś
Warszawa, maj 2013 rok

Część ogólna raportu	2
I. Informacje wstępne	2
II. Podstawowe informacje o działalności Grupy Kapitałowej	3
III. Pozostałe informacje	4
IV. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	6
Część szczegółowa raportu	11
I. Księgi rachunkowe	11
II. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
III. Metoda konsolidacji	11
IV. Zasady zastosowane do wyliczenia i odpisywania wartości firmy jednostek podporządkowanych	12
V. Metody konsolidacji kapitałów i ustalenia kapitałów mniejszości	12
VI. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków	12
VII. Wyłączenia obrotów wewnętrznych	12
VIII. Pozostałe wyłączenia konsolidacyjne	12
IX. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
X. Dodatkowe informacje i objaśnienia	13
XI. Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych	13
XII. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej	13

YSL

Część ogólna raportu

I. Informacje wstępne

1. Niniejsze badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 9.05.2013 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 48/01/2013 z dnia 9 maja 2013 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2012.
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 2012 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **62 536 742,02** złotych;
(słownie: sześćdziesiąt dwa miliony pięćset trzydzieści sześć tysięcy siedemset czterdzieści dwa złotych 02/100)
 - 3) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący stratę netto w kwocie **1 671 572,20** złotych;
(słownie: jeden milion sześćset siedemdziesiąt jeden tysięcy pięćset siedemdziesiąt dwa złotych 20/100)
 - 4) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujący zwiększenie środków pieniężnych o kwotę **4 133 132,53** złotych;
(słownie: cztery miliony sto trzydzieści trzy tysiące sto trzydzieści dwa złotych 53/100);
 - 5) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **1 040 588,80** złotych;
(słownie: jeden milion czterdzieści tysięcy pięćset osiemdziesiąt osiem złotych 80/100);
 - 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

oraz dokumentacja konsolidacyjna za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.

Do sprawozdania załączone zostało sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2012.

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 21 maja 2013 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 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 9 maja 2013 roku do 21 maja 2013 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. Nerozłączną częścią niniejszego raportu jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 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. Szydlowskiej 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 protokołowanym 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 07.05.2013 roku.

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

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 jednostki zależnej jest:
 - Działalność usługowo-agencyjna w zakresie sprzedaży do lokalnych dystrybutorów farmaceutycznych

W badanym okresie jednostki tworzące Grupę Kapitałową zajmowały się głównie sprzedażą hurtową wyrobów farmaceutycznych i medycznych.

- 4. Kapitał podstawowy jednostki dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2012 wynosił 3 140 000 złotych i dzielił się na 3 140 000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. W roku obrotowym nastąpiły zmiany w kapitale podstawowym Spółki. Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 kwietnia 2012 roku kapitał podstawowy Spółki został podniesiony z kwoty 427 839,00 zł do kwoty 3 140 000,00 zł poprzez emisję 2 712 161 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 zł każda. Wszystkie akcje serii E zostały objęte przez nowych akcjonariuszy po cenie emisyjnej 1,00 zł za akcję. Akcje w całości zostały pokryte wkładami pieniężnymi. W dniu 17 stycznia 2013 roku akcje serii E zadebiutowały na rynku NewConnect.
- 5. Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.
- 6. W roku 2012 w skład Zarządu jednostki dominującej wchodził:

Nazwisko i imię	Funkcja	Data powołania
Bednarczyk Rafał	Prezes Zarządu	2009 rok
Musiał Maciej	Członek Zarządu	14.09.2012 rok
Sytek Klaudiusz	Członek Zarządu	08.11.2011 rok
Data odwołania		31.08.2012 rok

Do dnia zakończenia badania skład Zarządu uległ zmianie. Pan Maciej Musiał – Członek Zarządu złożył w dniu 06.01.2013 r. rezygnację z funkcji Członka Zarządu, a na Członka Zarządu został powołany w dniu 04.01.2013 roku Pan Włodzimierz Wielgopolan.

III. Pozostałe informacje

- 1. Grupa Kapitałowa w 2011 roku nie funkcjonowała.
- 2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012 jest sporządzane po raz pierwszy.
- 3. Bilans zamknięcia jednostki dominującej za rok obrotowy 2011 został wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku 2012. Przedmiotem naszego badania w tym zakresie nie było ustalenie prawidłowości stanów początkowych (bilansu otwarcia), a jedynie prawidłowości przeniesienia bilansu zamknięcia z ksiąg 2011 roku do ksiąg roku 2012.
- 4. 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.

5. Informacje o badanych sprawozdaniach jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Jednostka dominująca

Polfa SA

Biegły rewident

Justyna Struś
Biegły rewident
Nr 3875

Opinia zawiera informację następującej treści:

Jednostka zależna

Polfa Hungaria Kft

Biegły rewident

Jednostka nie podlegała badaniu

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
A. Aktywa trwałe					
I.	Wartości niematerialne i prawne	21 682 099,90	34,67	0,00	0,00
II.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	3 399 811,73	5,44	6 531,56	0,57
IV.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
V.	Inwestycje długoterminowe	343 864,91	0,55	0,00	0,00
VI.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	624 784,00	1,00	0,00	0,00
		26 050 560,54	41,66	6 531,56	0,57
B. Aktywa obrotowe					
I.	Zapasy	7 747 932,15	12,38	1 038 857,00	90,74
II.	Należności krótkoterminowe	23 242 494,40	37,17	68 880,25	6,02
III.	Inwestycje krótkoterminowe	5 225 017,57	8,36	885,04	0,08
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	270 737,36	0,43	29 669,26	2,59
		36 486 181,48	58,34	1 138 291,55	99,43
SUMA AKTYWÓW		62 536 742,02	100,00	1 144 823,11	100,00

PASywa		31.12.2012	% sumy bilansowej	31.12.2011	% sumy bilansowej
A. Kapitał własny					
I.	Kapitał podstawowy	3 140 000,00	5,02	427 839,00	37,36
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Akcje własne	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Kapitał zapasowy	4 055 301,92	6,48	4 055 301,92	354,23
V.	Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00
VI.	Pozostałe kapitały rezerwowe	0,00	0,00	0,00	0,00
VII.	Różnice kursowe z przeliczenia	0,00	0,00	0,00	0,00
VIII.	Zysk/Strata z lat ubiegłych	(3 621 387,80)	(5,79)	(2 128 719,48)	(185,94)
IX.	Zysk/Strata netto	(1 671 572,20)	(2,67)	(1 492 668,32)	(130,38)
X.	Odpisy z zysku w ciągu roku obrotowego	0,00	0,00	0,00	0,00
		1 902 341,92	3,04	861 753,12	75,27
B. Kapitał mniejszości		0,00	0,00	0,00	0,00
C. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych		215 060,11	0,34	0,00	0,00
D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania					
I.	Rezerwy na zobowiązania	6 971 641,46	11,15	0,00	0,00
II.	Zobowiązania długoterminowe	4 121 885,36	8,59	0,00	0,00
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	29 390 474,54	47,00	275 769,99	24,09
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	19 935 338,63	31,88	7 300,00	0,64
		60 419 339,99	96,62	283 069,99	24,73
SUMA PASYWÓW		62 536 742,02	100,00	1 144 823,11	100,00

Rachunek zysków i strat w wersji porównawczej

PORÓWNAWCZY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	1.01.2012 - 31.12.2012	1.01.2011 - 31.12.2011
A. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi		
I. Przychód netto ze sprzedaży produktów	1 203 301,86	0,00
II. Zmiana stanu produktów	(342 637,70)	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	0,00	0,00
IV. Przychód ze sprzedaży towarów i materiałów	23 670 203,96	149 956,66
	24 530 868,12	149 956,66
B. Koszty działalności operacyjnej		
I. Amortyzacja	128 025,05	17 473,47
II. Zużycie materiałów i energii	151 698,53	65 495,70
III. Usługi obce	1 662 957,45	594 220,86
IV. Podatki i opłaty	60 905,57	11 749,63
V. Wynagrodzenia	1 781 781,25	515 704,64
VI. Świadczenia na rzecz pracowników	281 818,56	116 927,95
VII. Pozostałe	895 248,77	210 812,05
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	20 509 919,55	75 406,71
	25 472 354,73	1 607 781,01
C. Zysk/Strata ze sprzedaży	(941 486,61)	(1 457 824,35)
D. Pozostałe przychody operacyjne		
I. Zysk ze zbycia niefinans. aktywów trwałych	12 339,14	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	258 360,78	7 851,30
	270 699,92	7 851,30
E. Pozostałe koszty operacyjne		
I. Strata ze zbycia niefinans. aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	608 020,90	0,00

III.	Inne koszty operacyjne	(32 828,16)	40 068,34
		<u>575 092,74</u>	<u>40 068,34</u>
F.	Zysk/Strata na działalności operacyjnej	(1 245 879,43)	(1 490 041,39)
G.	Przychody finansowe		
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
II.	Odsetki uzyskane	142 043,54	4 255,12
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V.	Pozostałe	1 411,68	1 999,60
		<u>143 455,22</u>	<u>6 264,72</u>
H.	Koszty finansowe		
I.	Odsetki do zapłacenia	166 128,22	2 117,61
II.	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV.	Pozostałe	318 744,17	6 764,04
		<u>484 872,39</u>	<u>8 881,65</u>
I.	Zysk/Strata na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
J.	Zysk/Strata brutto na działalności gospodarczej	(1 587 296,60)	(1 492 668,32)
K.	Zyski nadzwyczajne	16 353,09	0,00
L.	Straty nadzwyczajne	111 396,69	0,00
M.	Odpis wartości firmy	0,00	0,00
N.	Odpis ujemnej wartości firmy	0,00	0,00
O.	Zysk/Strata brutto	(1 682 340,20)	(1 492 668,32)
P.	Podatek dochodowy	(10 768,00)	0,00
R.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	0,00	0,00

Dobra Firma Justyna Struś

S.	Zysk/Strata z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenionych metodą praw własności	0,00	0,00
T.	Zysk/Strata mniejszości	0,00	0,00
U.	Zysk netto	(1 671 572,20)	(1 492 668,32)

Wybrane wskaźniki finansowe

Z uwagi na fakt, że sprawozdanie skonsolidowane jest sporządzane w badanej jednostce po raz pierwszy biegły odstąpił od analizy wskaźnikowej.

Część szczegółowa raportu

I. Księgi rachunkowe

Jednostki należące do Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodnie 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.

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

Dokonano wyliczenia ujemnej wartości firmy w kwocie **215 060,11 zł** jako różnicy kapitału własnego w wysokości 420 456,11 zł i wartości zakupionych 100 % udziałów w kwocie 205 396,00 zł.

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 **5 590,75 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 **149 630,40 zł**.

Ponadto dokonano wyłączenia dotyczącego zakupu 100 % udziałów w jednostce zależnej – wartość wyłączenia **205 396,00 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 a także nie dokonywano wypłaty dywidend. Nie wystąpiła także sprzedaż całości lub części udziałów (akcji) w jednostkach zależnych. W roku obrotowym nie zmienił się skład Grupy Kapitałowej i stopień zależności jednostek podporządkowanych od jednostki dominującej.

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.

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 przestrzegały przepisów prawa.

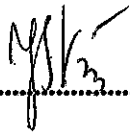
Dobra Firma Justyna Struś – działalność gospodarcza oraz poniżej podpisany biegły rewident potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych 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.

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

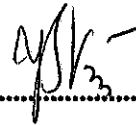
Kluczowy biegły rewident:

Justyna Struś



**Biegły Rewident
Nr 3875**

Justyna Struś



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

Warszawa, dnia 21 maja 2013 roku.

7. Informacje 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 MiSP, także spoza branży farmaceutycznej.

4. Ryzyko związane ze zmianami w strukturze biznesu

Emitent prowadzi restrukturyzację firmy działającej od początku swojego istnienia jako podmiot państwowy. Wiąże się to z koniecznością restrukturyzacji wielu procesów biznesowych, kadry pracowniczej i menedżerskiej oraz stworzenia nowych procesów biznesowych w firmie. Tak głębokie zmiany zawsze są obarczone ryzykiem opóźnienia we wdrożeniu, oporem ludzkim i wystąpieniem dodatkowych nieznanych na początku procesu





przeszkód. Ryzyko to minimalizowane jest szczegółową analizą wszystkich rynków działania firmy i określeniem szczegółowego planu działania.

5. 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.

6. 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.

7. 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.

8. 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.

9. 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.

10. 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 2012, tj. od dnia 1 stycznia 2012r. do dnia 31 grudnia 2012r., 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.	TAK
	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 upubliczniana 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.	
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	NIE
	KOMENTARZ: strona internetowa Spółki zostanie uzupełniona o powyższe informacje	
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	NIE
	KOMENTARZ: strona internetowa Spółki zostanie uzupełniona o powyższe informacje	
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.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 KOMENTARZ: Z uwagi na poufność tych danych i tajemnicę handlową, Spółka nie przekazuje informacji na ten temat	NIE
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	TAK

	korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych	
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



9. Oświadczenia Zarządu

Warszawa, 24 maja 2013r.

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU SPÓŁKI POLFA S.A.

Działając jako Zarząd Spółki Polfa S.A. 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 38/5, dokonujący badania skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2012 - okres od 01.01.2012r. do 31.12.2012r., 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 według naszej najlepszej wiedzy, skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2012r. do 31.12.2012r. 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 Spółki, oraz jej wyniki finansowe. Sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki.

Włodzimierz Wielgosiółan
Członek Zarządu

Rafał Bednarczyk
Prezes Zarządu

