



Raport roczny Polfa S.A.

**Za rok obrotowy 2013
Jednostkowy**

3 czerwca 2014 roku

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

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

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

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





Zawartość raportu:

- 1. List do Akcjonariuszy i Inwestorów**
- 2. Spółka**
 - a. O firmie**
 - b. Władze spółki**
 - c. Struktura grupy kapitałowej**
 - d. Struktura akcjonariatu**
- 3. Wybrane dane finansowe**
- 4. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2013**
- 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, 3 czerwca 2014r.

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

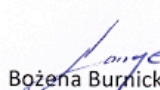
Działając w imieniu Zarządu Polfa Spółka Akcyjna niniejszym przekazujemy Państwu Raport Roczny Polfa S.A. przedstawiający wyniki oraz działalność Spółki w roku obrotowym 2013.

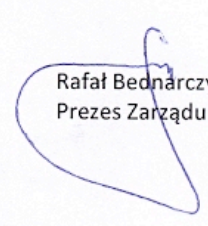
Chcielibyśmy podziękować Państwu za zaufanie, jakim po raz kolejny obdarzyliście Państwo naszą Spółkę obejmując w 2013 roku za kwotę 6.000.000 złotych obligacje serii C. Pozwala nam to wierzyć, że Inwestorzy pomimo tymczasowo trudniejszej sytuacji finansowej Spółki, wierzą w realizację długofalowych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

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

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

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


Bożena Burnicka-Lange
Członek Zarządu


Rafał Bednarczyk
Prezes Zarządu

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

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

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

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

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

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



2. Spółka

a. o firmie:

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

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

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

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

b. Władze spółki:

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

a. Skład Zarządu na dzień 31.12.2013r.:

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

b. Skład Zarządu na dzień 3 czerwca 2014 roku

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





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

a. Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2013r.

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

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

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

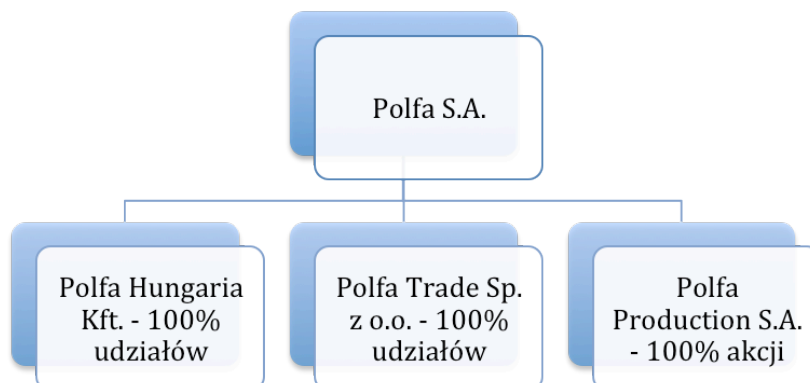
Walne Zgromadzenie

c. Struktura Grupy kapitałowej na dzień 31.12.2013r.

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

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



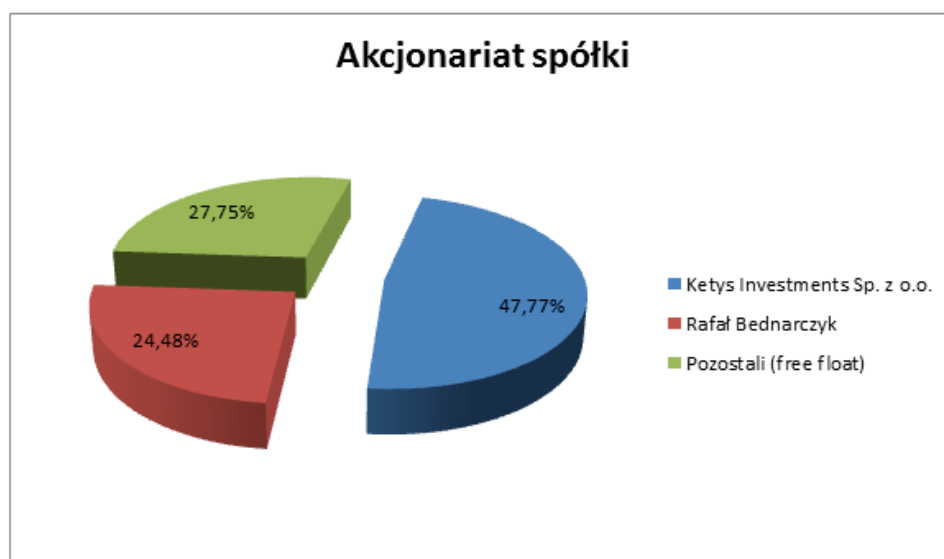


Ponadto, Emitent jest właścicielem 77.000 szt. akcji serii C V Capital S.A. z siedzibą w Warszawie, które stanowią 0,69% w ogólnej liczbie akcji spółki.

d. Struktura akcjonariatu Spółki

Skład akcjonariatu Spółki na dzień 31.12.2013r.:

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

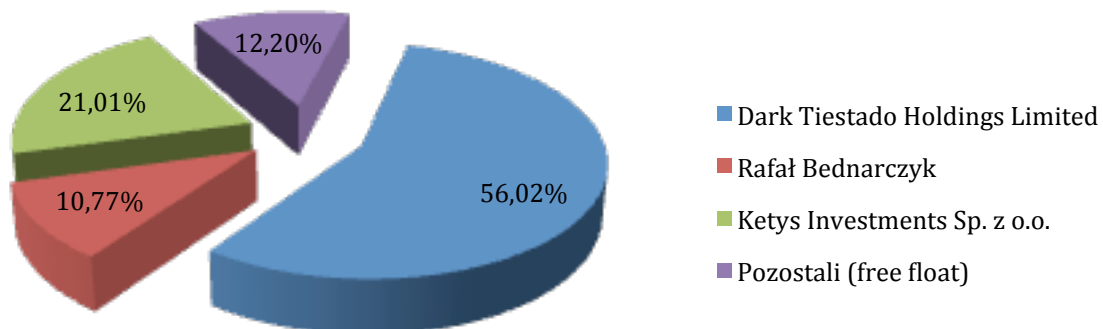




Skład akcjonariatu Spółki na dzień 03.06.2014r.:

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

Akcjonariat spółki





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

Bilans	Stan na 31.12.2013 [PLN]	Stan na 31.12.2012 [PLN]	Stan na 31.12.2013 [EUR]	Stan na 31.12.2012 [EUR]
kapitał własny	(-) 4 468 449,97	2 083 120,44	(-) 1 077 461,89	509 544,65
należności długoterminowe	330 554,73	0	79 705,52	0
należności krótkoterminowe	6 773 584,78	23 211 339,62	1 633 291,08	5 677 642,29
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 966 057,31	3 930 736,08	715 182,09	961 483,31
zobowiązania długoterminowe	6 778 594,13	4 121 885,36	1 634 498,97	1 008 239,66
zobowiązania krótkoterminowe	13 867 164,72	29 393 591,36	3 343 741,49	7 189 861,39

RZIS [w tys.]	01.01.2013 - 31.12.2013 [PLN]	01.01.2012 - 31.12.2012 [PLN]	01.01.2012 - 31.12.2012 [EUR]	01.01.2012 - 31.12.2012 [EUR]
amortyzacja	2 831,9	125	682,9	30,6
przychody netto ze sprzedaży	30 762,2	24 472	7 417,6	5 986
zysk/strata na sprzedaży	(-) 9 188,1	(-) 826	(-) 2 360,2	(-) 202
zysk/strata na działalności operacyjnej	(-) 9 622,1	(-) 1 502	(-) 2 320,1	(-) 367,4
zysk/strata brutto	(-) 7 298,7	(-) 1 502	(-) 1 759,9	(-) 367,4
zysk/strata netto	(-) 6 813,7	(-) 1 491	(-) 1 643	(-) 364,7

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





4. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2013

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA OKRES OD 01.01.2013R. DO 31.12.2013R.

Polfa S.A.
Z siedzibą w Warszawie

Warszawa, 25 maja 2014r.

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

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

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





1. NAZWA PODMIOTU

Polfa Spółka Akcyjna

2. SIEDZIBA PODMIOTU

00-613 Warszawa, ul. T. Chałubińskiego 8

3. FORMA PRAWNA PODMIOTU

Spółka Akcyjna

4. REGON

300792724

5. NIP

781-181-65-84

6. KRS

0000358261

7. PRZEMIOT DZIAŁALNOŚCI

4646Z – Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych

8. WŁADZE SPÓŁKI

Władzami Spółki są:

2. Zarząd, w którego skład na dzień 31.12.2013r. wchodził:

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

Skład Zarządu na dzień 25 maja 2014 roku:

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

3. Rada Nadzorcza, w której skład na dzień 31.12.2013r. wchodził:

- Klaudiusz Sytek – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Robert Bednarski – Członek Rady Nadzorczej
- Janusz Bieniek – Członek Rady Nadzorczej





- Krzysztof Makuch – Członek Rady Nadzorczej
- Lidia Rudnicka – Członek Rady Nadzorczej
- Kamilla Sytek-Skonieczna – Członek Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej na dzień 25 maja 2014 roku:

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

4. Walne Zgromadzenie

Zmiany w składzie Organów Zarządzających na przestrzeni 2013r.

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

01.01.2013 - 31.01.2013

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

31.01.2013 - 23.12.2013

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



**23.12.2013 - 30.12.2013**

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

30.12.2013 - 31.12.2013

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

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

Rafał Bednarczyk
Maciej Musiał

04.01.2013 - 06.01.2013

Rafał Bednarczyk
Maciej Musiał
Włodzimierz Wielgopalan

06.01.2013 - 27.06.2013

Rafał Bednarczyk
Włodzimierz Wielgopalan

27.06.2013 - 31.12.2013

Rafał Bednarczyk
Bożena Burnicka-Lange





9. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU

Przeciętne zatrudnienie w okresie od 01.01.2013r. do 31.12.2013r. wynosiło 40 pracowników w przeliczeniu na pełne etaty.

10. KAPITAŁ SPÓŁKI

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

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

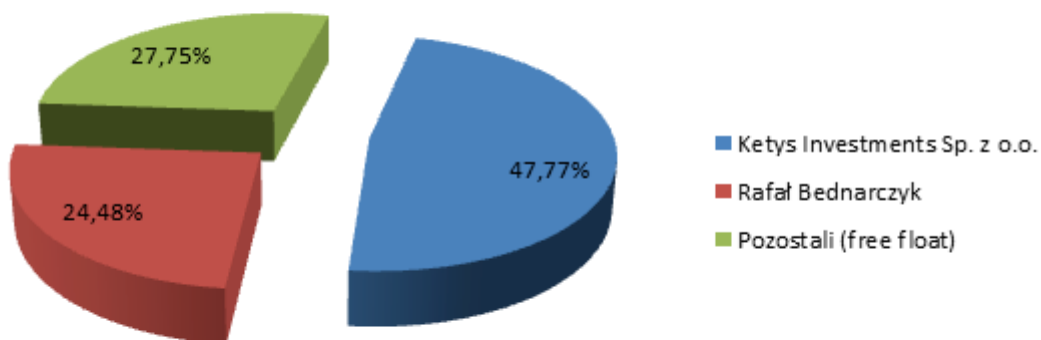
Skład akcjonariatu Spółki na dzień 31.12.2013r.:

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





Akcjonariat spółki



11. WYBRANE DANE FINANSOWE Z BILANSU ORAZ RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Bilans	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.12.2012
kapitał własny	(-) 4 468 449,97	2 083 120,44
należności długoterminowe	330 554,73	0
należności krótkoterminowe	6 773 584,78	23 211 339,62
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 966 057,31	3 930 736,08
zobowiązania długoterminowe	6 778 594,13	4 121 885,36
zobowiązania krótkoterminowe	13 867 164,72	29 393 591,36



RZIS	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
amortyzacja	2 831 985,29	124 572,73
przychody netto ze sprzedaży	30 762 272,37	24 471 891,79
zysk/strata na sprzedaży	(-) 9 188 143,71	(-) 825 910,79
zysk/strata na działalności operacyjnej	(-) 9 622 126,40	(-) 1 161 444,37
zysk/strata brutto	(-) 7 298 718,87	(-) 1 501 561,68
zysk/strata netto	(-) 6 813 697,87	(-) 1 490 793,68

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

Zarząd wskazuje, że w roku obrotowym 2013 nastąpiła realna zmiana profilu działalności Spółki, która była efektem połączenia spółek Polfa S.A. z Polfa Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2012 roku. Od pierwszego kwartału 2013 roku zauważalny był skokowy, porównując rok do roku, wzrost przychodów spółki. Jednak w pierwszych miesiącach roku przychody były ograniczone względami formalnymi spowodowanymi koniecznością dokonania formalnej zmiany rejestrowej właściciela we wszystkich Przedstawicielstwach Polfa S.A., w tym zwłaszcza na jednym z najważniejszych rynków – w Wietnamie.

Dodatkowo, należy zwrócić szczególną uwagę na wysokie koszty związane z jednej strony ze znacznymi nakładami na dokonanie niezbędnych zmian urzędowych, zarówno w Polsce jak i zagranicą, zmian aktualizacyjnych w urzędach patentowych oraz prowadzonej w największym stopniu w pierwszej połowie roku restrukturyzacją zatrudnienia, będącej koniecznością na drodze dostosowywania wewnętrznej struktury firmy do standardów przyjętych dla nowocześnie zarządzanych firm farmaceutycznych. Przede wszystkim ograniczono zatrudnienie w działach przynoszących najmniejsze przychody. Reorganizacja wewnętrzna objęła również Przedstawicielstwa zagraniczne, gdzie pozyskano wysokiej klasy Country Managerów, których wieloletnie





doświadczenie powinno wymiennie przełożyć się na zwiększenie przychodów oraz rozpoznawalność marki <<Polfa>>.

Rok 2013 był dla Spółki przełomowy również w odniesieniu do znacznej reorganizacji portfolio produktowego. Celem Zarządu jest zbudowanie oferty, która będzie kompleksowo odpowiadała na zapotrzebowanie różnych obszarów terapeutycznych, ze szczególnym uwzględnieniem urologii, onkologii oraz kriochirurgii i krioterapii. Zarząd zmierza ponadto w kierunku oferowania na każdym z rynków, na których obecna jest Polfa S.A. własnych produktów, żeby nie ograniczać się wyłącznie do pełnienia funkcji dystrybutora farmaceutycznego.

W celu dalszego rozwoju Spółki, powołano dwa podmioty zależne – Polfa Trade Sp. z o.o. oraz Polfa Production S.A. Spółki te nie rozpoczęły prowadzenia aktywnej działalności operacyjnej, jednak założeniem jest, by realizowały projekty, które wspomogą dywersyfikację oferty całej grupy Polfa.

Rozpoczęte w 2013 roku rozmowy z partnerami w Rosji oraz w Wietnamie, a mające na celu sfinalizowanie zakupu podmiotu będącego producentem farmaceutycznym działającym na tych rynkach oraz w regionach (kraje WNP, CIS, ASEAN). Zgodnie z informacjami, jakie Zarząd publikował na przestrzeni 2013 roku, plany akwizycyjne pozostają na wstępnym etapie zaawansowania i nie pozwalają na opublikowanie bliższych informacji.

Najważniejszym z sukcesów osiągniętych przez Polfa S.A. w 2013 roku było wydanie przez Ministerstwo Zdrowia pozytywnej decyzji o objęciu refundacją pierwszego leku onkologicznego Spółki – Imatinib Polfa. Wynikiem tej decyzji jest możliwość brania udziału w przetargach ogłaszanych w skali ogólnopolskiej. Należy wyraźnie wskazać, że od początku 2014 roku Polfa S.A. wygrała już dwa tego typu przetargi. Dla uzupełnienia, w roku 2013 cały rynek refundacji leku imatinib osiągnął wartość 200 milionów złotych.

Wszystkie opisane powyżej działania związane są z odchodzeniem od tradycyjnego, dla historycznej działalności Polfa Sp. z o.o., modelu dystrybucyjnego na rzecz rozwoju sprzedaży produktów pod własną marką, w tym leków i urządzeń medycznych, jak również prowadzenia outsourcingu usług rejestracyjnych prowadzonych na wszystkich rynkach.





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

W maju 2013 roku Spółka podpisała umowę o dofinansowanie w ramach Działania 8.2. POIG – Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu B2B. Wdrożenie tego projektu ma na celu zautomatyzowanie procesów handlowych oraz komunikacji wewnątrz spółki, co zdaniem Zarządu wymiernie przełoży się na pozytywne rezultaty finansowe, w tym spadek kosztów stałych.

Rok 2013 był również sukcesem z punktu widzenia pozyskania dodatkowego finansowania. Emitent przeprowadził publiczną ofertę obligacji serii C, z której pozyskano 6 milionów złotych. Dla Zarządu jest to potwierdzenie wysokiego poziomu zaufania, jakim inwestorzy obdarzają spółkę, tym bardziej, że w niespokojnym dla polskiej gospodarki okresie, Polfa rzetelnie wywiązuje się z obsługi zobowiązań finansowych wynikających z wypłat kwartalnych kuponów odsetkowych od wyemitowanych dotychczas obligacji.

W 2013 roku udało się ponadto wprowadzić do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect 2.712.161 sztuk akcji serii E oraz w sierpniu tegoż roku 3.230 sztuk obligacji serii A na Catalyst.

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

13. WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ AUTORYZOWANEGO DORADCY

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

Jednocześnie, Spółka nie opublikuje szczegółowych danych dotyczących zarówno Członków Zarządu, jak również wynagrodzenia Autoryzowanego





Doradcy, ponieważ są to dane poufne, na ujawnienie których zgodę muszą wyrazić zainteresowane strony.

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

14.PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

Ze względu na zmianę dotychczasowego modelu biznesowego prowadzonej działalności oraz planowane dalsze zmiany w portfolio produktowym, Zarząd podjął decyzję o niepublikowaniu prognoz na 2014 roku, podobnie jak uczynił to na rok 2013. Zarząd przeanalizował szczegółowo perspektywy dla rozwoju rynku polskiego pod względem możliwości skutecznego udziału w kolejnych przetargach na dostawy leków onkologicznych.

Spółka bacznie przygląda się ponadto badaniom nad potencjałem Pharmerging markets, których dynamika wzrostu rynku osiąga wartości dwucyfrowe, niespotykane w obecnym czasie na rynkach europejskich. Stąd również plany akwizycyjne w zakresie przejęcia podmiotu produkcyjnego w regionie ASEAN.

Celem Zarządu na kolejne lata będzie również podtrzymywanie świadomości rynków zagranicznych o wartości marki <<Polfa>> oraz łączenie tradycyjnego spojrzenia na tę markę z nowoczesną ofertą produktową.

Członek Zarządu
POLFA S.A.
Bożena Burnicka-Lange

PREZES ZARZĄDU
POLFA S.A.
Rafał Bednarczyk





5. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

POLFA
SPÓŁKA AKCYJNA

Sprawozdanie finansowe za rok 2013



SPIS TREŚCI

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



WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1.1 INFORMACJE O SPÓLCE

POLFA S.A. działa w oparciu o przepisy ustawy Kodeks spółek handlowych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Tytusa Chałubińskiego 8

Przedmiotem działalności Spółki jest:

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

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

Spółka dokonała wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców w dniu 14.06.2010 pod numerem KRS 0000358261.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Sprawozdanie obejmuje okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.

W okresie sprawozdawczym członkami Zarządu spółki byli:

Imię i nazwisko	funkcja	Okres
Rafał Bednarczyk	Prezes Zarządu	01.01 – 31.12.2013
Włodzimierz Wielgopolan	Członek Zarządu	01.01 – 27.06.2013
Bożena Burnicka-Lange	Członek Zarządu	27.06 – 31.12.2013

Spółka nie posiada jednostek sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie nastąpiło połączenie z inną spółką.

1.2. PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

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

1.3. STOSOWANE METODY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW

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



- (1) Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne**
Wartości niematerialne i prawne oraz środki trwałe wyceniane są według cen nabycia. Do amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych stosowane są stawki wynikające z ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych. Stosowana jest metoda liniowa amortyzacji. Składniki majątkowe o wartości początkowej poniżej 3,5 tysiąca złotych są jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów w momencie przekazania ich do użytkowania. Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne prezentowane w bilansie wyceniane są wg wartości początkowej powiększonej o ulepszenia i pomniejszonej o dokonane odpisy umorzeniowe.
- (2) Inwestycje krótkoterminowe**
Inwestycje krótkoterminowe w aktywa finansowe ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień nabycia według ceny nabycia albo ceny zakupu, jeżeli koszty przeprowadzenia i rozliczenia transakcji nie są istotne. Na dzień bilansowy wycenia się je według ceny nabycia lub ceny rynkowej (wartości godziwej), zależnie od tego, która z nich jest niższa, a krótkoterminowe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek – według określonej w inny sposób wartości godziwej.
- (3) Rzeczowe składniki aktywów obrotowych**
Towary wyceniane są według cen zakupu nie wyższych od cen ich sprzedaży netto na dzień bilansowy.
Wartość stanu końcowego rzeczowych składników aktywów obrotowych wycenia się przyjmując że rozchód składników aktywów wycenia się kolejno po cenach tych składników które zostały nabyte najwcześniej.
Ze względu na specyfikę działalności jednostki nie dokonuje się zakupu podlegających magazynowaniu materiałów, poza materiałami biurowymi. Zakupy materiałów biurowych dokonywane są na bieżące potrzeby spółki i podlegają zaliczeniu bezpośrednio w koszty.
- (4) Należności**
Należności są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące wartość należności. Odpisy aktualizujące wartość należności tworzone są w oparciu o analizę ściągальności należności od poszczególnych dłużników lub w następstwie likwidacji lub ogłoszenia upadłości dłużników.
- (5) Rozliczenia międzyokresowe**
Rozliczenia międzyokresowe przychodów dokonywane są z zachowaniem zasady ostrożności i obejmują w szczególności równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych.
- (6) Rachunek zysków i strat**
Spółka sporządza rachunek zysków i strat w układzie porównawczym.
- (7) Przychody operacyjne**
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów obejmują niewątpliwie należne lub uzyskane kwoty netto ze sprzedaży tj. pomniejszone o należny podatek od towarów i usług (VAT), z uwzględnieniem dotacji, opustów i rabatów, ujmowane w okresach, których dotyczą.
- (8) Koszty działalności operacyjnej**
Obciążają w pełnej wysokości koszty roku 2013 zgodnie z zasadą memoriału. Ewidencja kosztów prowadzona jest w układzie rodzajowym.
- (9) Podatek dochodowy**
Wpływający na wynik finansowy podatek dochodowy za okres sprawozdawczy obejmuje:
Część bieżącą - podatek dochodowy od osób prawnych wynikający z deklaracji,
Część odroczoną – różnicę między stanem rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku



dochodowego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem (funduszem) własnym, odnosi się również na kapitał (fundusz) własny.

Podatek dochodowy odroczony

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.



AKTYWA	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2013
A. Aktywa trwałe	26 253 356,82	26 020 931,74
I. Wartości niematerialne i prawne	21 682 099,90	20 071 268,73
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2. Wartość firmy		
3. Inne wartości niematerialne i prawne	21 606 599,90	19 370 459,90
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	75 500,00	700 808,83
II. Rzeczowe aktywa trwałe	3 397 212,01	4 235 420,28
1. Środki trwałe	3 397 212,01	4 235 420,28
a. grunty (w tym prawo użytk. wiecz. gruntów)	250 000,00	237 500,00
b. budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	2 342 533,05	2 869 804,83
c. urządzenia techniczne i maszyny	85 964,55	92 285,89
d. środki transportu	688 734,57	729 481,06
e. inne środki trwałe	29 979,84	306 348,50
2. Środki trwałe w budowie	0,00	
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		
III. Należności długoterminowe	0,00	330 554,73
1. Od jednostek powiązanych		
2. Od pozostałych jednostek		330 554,73
IV. Inwestycje długoterminowe	549 260,91	310 396,00
1. Nieruchomości		
2. Wartości niematerialne i prawne		
3. Długoterminowe aktywa finansowe	549 260,91	310 396,00
a. w jednostkach powiązanych	205 396,00	310 396,00
- udziały lub akcje	205 396,00	310 396,00
- udzielone pożyczki		
b. w pozostałych jednostkach	343 864,91	
4. Inne inwestycje długoterminowe		
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	624 784,00	1 073 292,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	624 784,00	1 073 292,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		
B. Aktywa obrotowe	36 251 423,74	13 695 308,29
I. Zapasy	7 747 932,15	2 160 750,85
1. Materiały	8 272,18	
2. Półprodukty i produkty w toku		
3. Produkty gotowe		
4. Towary	7 739 659,97	2 158 650,85
5. Zaliczki na poczet dostaw		2 100,00
II. Należności krótkoterminowe	23 211 339,62	6 773 584,78
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	3 620 764,61
a. z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	0,00	407 594,61
- do 12 miesięcy		407 594,61
- powyżej 12 miesięcy		
b. inne		3 213 170,00
2. Należności od pozostałych jednostek	23 211 339,62	3 152 820,17
a. z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	18 422 682,06	1 197 325,33
- do 12 miesięcy	18 422 682,06	1 197 325,33
- powyżej 12 miesięcy		
b. z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	3 374 292,56	111 274,97
c. Inne	1 414 365,00	1 844 219,87
d. dochodzone na drodze sądowej		
III. Inwestycje krótkoterminowe	5 021 736,08	4 073 854,31
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	5 021 736,08	4 073 854,31



a. w jednostkach powiązanych	0,00	106 797,00
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		106 797,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
b. w pozostałych jednostkach	1 091 000,00	1 001 000,00
- udziały lub akcje	1 001 000,00	1 001 000,00
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki	90 000,00	
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
c. środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 930 736,08	2 966 057,31
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	3 118 036,08	578 553,31
- inne środki pieniężne	812 700,00	84 504,00
- inne aktywa pieniężne		2 303 000,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	270 415,89	687 118,35
AKTYWA RAZEM	62 504 780,56	39 716 240,03

2014-03-31

GŁÓWNY KSIĘGOWY
Jadwiga Cęcek

Członek Zarządu
POLFA S.A.
Bodina Burbicka-Lange

PREZES ZARZĄDU
POLFA S.A.
Rafał Biedrzycki



PASYWA	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2013
A. Kapitał (fundusz) własny	2 083 120,44	-4 468 449,97
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	3 140 000,00	3 140 000,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	4 055 301,92	4 055 301,92
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-3 621 387,80	-4 850 054,02
VIII. Zysk (strata) netto	-1 490 793,68	-6 813 697,87
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
B. Zobowiązania i rezerwy na zobow.	60 421 660,12	44 184 690,00
I. Rezerwy na zobowiązania	6 971 641,46	5 190 446,00
1. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochod.	4 449 137,00	4 020 668,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	262 127,46	0,00
- długoterminowa	98 758,16	
- krótkoterminowa	163 369,30	
3. Pozostałe rezerwy	2 260 377,00	1 169 778,00
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	2 260 377,00	1 169 778,00
II. Zobowiązania długoterminowe	4 121 885,36	6 778 594,13
1. Wobec jednostek powiązanych		
2. Wobec pozostałych jednostek	4 121 885,36	6 778 594,13
a. kredyty i pożyczki		
b. z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych	3 769 572,70	6 000 000,00
c. inne zobowiązania finansowe	352 312,66	778 594,13
d. inne	0,00	
III. Zobowiązania krótkoterminowe	29 393 591,36	13 867 164,72
1. Wobec jednostek powiązanych	5 590,75	89 600,00
a. z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności:	5 590,75	14 600,00
- do 12 miesięcy	5 590,75	14 600,00
- powyżej 12 miesięcy		
b. Inne		75 000,00
2. Wobec pozostałych jednostek	29 384 170,58	13 766 667,49
a. kredyty i pożyczki		
b. z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych		3 283 545,60
c. Inne zobowiązania finansowe	94 612,08	157 796,51
d. z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności:	27 948 985,41	8 492 754,26
- do 12 miesięcy	27 936 908,05	8 492 754,26
- powyżej 12 miesięcy	12 077,36	
e. zaliczki otrzymane na dostawy		
f. zobowiązania wekslowe		
g. z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	261 582,19	421 724,18
h. z tyt. wynagrodzeń		335 159,61
i. inne	1 078 990,90	1 075 687,33
3. Fundusze specjalne	3 830,03	10 897,23



IV. Rozliczenia międzyokresowe	19 934 541,94	18 348 485,15
1. Ujemna wartość firmy	19 849 941,94	18 063 441,94
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	84 600,00	285 043,21
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	84 600,00	285 043,21
PASYWA RAZEM	62 504 780,56	39 716 240,03

2014-03-31

GŁÓWNY KSIĘGOWY

 Jolanta Cęcek

Członek Zarządu
POLEA S.A.

 Beata Barwicka-Lange

PREZES ZARZĄDU
POLEA S.A.

 Rafał Biedonczyk



GŁÓWNY KSIĘGOWY

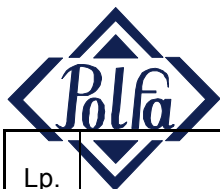
Józefina Cęcek

Członek Zarządu
POLFA S.A.

Beata Barucha-Lange

PREZES ZARZĄDU
POLFA S.A.

Rafał Biedrzycki



Lp.	Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2013
A	PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, w tym:	24 471 891,79	30 762 272,37
	- od jednostek powiązanych		
I	Przychód netto ze sprzedaży produktów	1 203 301,86	980 780,66
II	Zmiana stanu produktów	-342 637,70	0,00
III	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	23 611 227,63	29 781 491,71
B	KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	25 297 802,58	39 950 416,08
I	Amortyzacja	124 572,73	2 831 985,29
II	Zużycie materiałów i energii	142 837,10	465 991,54
III	Usługi obce	1 578 718,07	7 812 011,63
IV	Podatki i opłaty, w tym:	60 905,57	335 213,59
	- podatek akcyzowy		
V	Wynagrodzenia	1 673 822,90	4 494 616,12
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	281 818,56	786 490,58
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	1 036 409,11	838 812,71
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	20 398 718,54	22 385 294,62
C	ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A - B)	-825 910,79	-9 188 143,71
D	POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	239 559,16	2 294 008,00
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	12 339,14	5 077,59
II	Dotacje		0,00
III	Inne przychody operacyjne	227 220,02	2 288 930,41
E	POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	575 092,74	2 727 990,69
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	608 020,90	1 335 835,84
III	Inne koszty operacyjne	-32 928,16	1 392 154,85
F	ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)	-1 161 444,37	-9 622 126,40
G	PRZYCHODY FINANSOWE	142 043,54	3 301 066,59
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		143 050,00
	- od jednostek powiązanych		143 050,00
II	Odsetki, w tym:	142 043,54	417 877,63
	- od jednostek powiązanych		292 370,00
III	Zysk ze zbycia inwestycji		2 740 138,96
IV	Aktualizacja wartości inwestycji		
V	Inne		0,00



H	KOSZTY FINANSOWE	482 160,85	977 659,06
I	Odsetki, w tym:	166 128,22	709 163,73
	- dla jednostek powiązanych		5 000,00
II	Strata ze zbycia inwestycji		
III	Aktualizacja wartości inwestycji		
IV	Inne	316 032,63	268 495,33
I	ZYSK (STRATA) Z DZIAŁ.GOSPODARCZEJ (F+G-H)	-1 501 561,68	-7 298 718,87
J	WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (J.I. - J.II.)		
I	Zyski nadzwyczajne		
II	Straty nadzwyczajne		
K	ZYSK (STRATA) BRUTTO (I +/- J)	-1 501 561,68	-7 298 718,87
L	PODATEK DOCHODOWY	-10 768,00	-485 021,00
M	POZOSTAŁE OBOWIĄZK. ZMNIEJSZENIA ZYSKU/ZW.STRATY		
N	ZYSK (STRATA) NETTO (K-L-M)	-1 490 793,68	-6 813 697,87

GŁÓWNY KSIĘGOWY

 Jolanta Cęcek

Członek Zarządu
POLFA S.A.

 Beata Barwicka-Lange

PREZES ZARZĄDU
POLFA S.A.

 Rafał Biedonczyk



ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM - ROK 2013

	<i>okres bieżący</i>	<i>okres poprzedni</i>
I Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	2 083 120,44	861 753,12
- korekty błędów podstawowych		
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu po korektach		
1 Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	3 140 000,00	427 839,00
1,1 Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		2 712 161,00
a) zwiększenie (z tytułu)		2 712 161,00
b) zmniejszenie (z tytułu)		
1,2 Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	3 140 000,00	3 140 000,00
2 Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
2,1 Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy		
a) zwiększenie (z tytułu)		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
2,2 Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3,1 Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00
a) zwiększenie		
b) zmniejszenie		
3,2 Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4 Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	4 055 301,92	4 055 301,92
4,1 Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)		
- z podziału zysku (ponad wymagalną ustawowo min.wart.)		0,00
- rozchód przeszacowywanych śr.trwałych		
b)zmniejszenie (z tytułu)		
- pokrycia straty	0,00	0,00
4,2 Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	4 055 301,92	4 055 301,92
5 Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
5,1 Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		
a) zwiększenie (z tytułu)		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
- zbycia środków trwałych		
5,2 Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
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)		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
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	-3 621 387,80
7,1 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		0,00



- korekty błędów podstawowych		
7,2	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00 0,00
	a) zwiększenie (z tytułu)	
	- podziału zysku z lat ubiegłych	
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00 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 -3 621 387,80
	- korekty błędów podstawowych	262 127,46
7,5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-3 359 260,34 -3 621 387,80
	a) zwiększenie (z tytułu)	-1 490 793,68
	- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-1 490 793,68
	b) zmniejszenie (z tytułu)	
	- pokrycie straty z kapitału zapasowego	
7,6	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-4 850 054,02 -3 621 387,80
7,7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-4 850 054,02 -3 621 387,80
8	Wynik netto	-6 813 697,87 -149 793,68
	a) zysk netto	0,00
	b) strata netto	-6 813 697,87 -1 490 793,68
	c) odpisy z zysku	
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	-4 468 449,97 2 083 120,44
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	-4 468 449,97 2 083 120,44
2014-03-31		

GŁÓWNY KSIĘGOWY
[Signature]
 Jolanta Cęcek

Członek Zarządu
POLFA S.A.
[Signature]
 Beata Burdych-Lange

PREZES ZARZĄDU
POLFA S.A.
[Signature]
 Rafał Biedrzycki



RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (PLN)

Treść

31.12.2012 31.12.2013

A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

I. Zysk (strata) netto	-1 490	-6 813 697,87
	793,68	
II. Korekty razem	1 666 573,48	2 293 799,54
1. Amortyzacja	124 572,73	2 831 985,29
2. Zyski (straty/) z tytułu różnic kursowych	-136 367,94	0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-229 920,27	258 164,54
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-55 728,09	-5 077,59
5. Zmiana stanu rezerw	6 971 641,46	-1 781 195,46
6. Zmiana stanu zapasów	-6 709	5 587 181,30
	075,15	
7. Zmiana stanu należności	-23 142	16 107 200,11
	459,33	
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	29 028	-18 859 183,77
	741,89	
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	19 061	-2 451 267,25
	711,31	
10. Inne korekty	-23 246	605 992,37
	543,13	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	175 779,80	-4 519 898,33

B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy	552 725,33	175 053,33
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	228 137,33	32 003,33
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	324 588,00	143 050,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	143 050,00
b) w pozostał. jedn. z tyt. - zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach	324 588,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
- odsetki	0,00	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II. Wydatki	2 745 157,62	1 522 529,19
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	15 437,62	1 417 529,19
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	2 729 720,00	105 000,00
a) w jednostkach powiązanych	1 728 720,00	105 000,00
- nabycie aktywów finansowych	0,00	105 000,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	1 001 000,00	0,00
- nabycie aktywów finansowych	1 001 000,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe		



4. Inne wpływy inwestycyjne

III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)

-2 192
432,29

-1 347 475,86

C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

I. Wpływy

6 442 161,00

6 000 000,00

1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału

2 712 161,00

0,00

2. Kredyty i pożyczki

0,00

0,00

3. Emisja dłużnych papierów wartościowych

3 730 000,00

6 000 000,00

4. Inne wpływy finansowe

II. Wydatki

495 657,47

1 097 304,58

1. Nabycie udziałów (akcji) własnych

0,00

0,00

2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli

0,00

0,00

3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku

0,00

0,00

4. Spłaty kredytów i pożyczek

71 032,60

0,00

5. Wykup dłużnych papierów wartościowych

0,00

500 000,00

6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych

0,00

0,00

7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego

50 540,26

179 293,04

8. Odsetki

167 757,56

375 499,60

9. Inne wydatki finansowe

206 327,05

42 511,94

III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)

5 946 503,53

4 902 695,42

D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III.+B.III.+C.III)

3 929 851,04

-964 678,77

E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:

3 929 851,04

-964 678,77

- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych

10 114,85

F. Środki pieniężne na początek okresu

885,04

3 930 736,08

G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)

3 930 736,08

2 966 057,31

o ograniczonej możliwości dysponowania

813 876,40

2 303 000,00

2014-03-31

GŁÓWNY KSIĘGOWY
[Signature]
Jadwiga Cęcek

Członek Zarządu
POLFA S.A.
[Signature]
Bożena Burdicha-Lange

PREZES ZARZĄDU
POLFA S.A.
[Signature]
Rafał Biedrzycki



VI. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

I. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO BILANSU

I.1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

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





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

1.2. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	Prawo wieczystego użytk.gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne, maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	250 000,00	2 419 740,91	555 894,02	1 555 233,70	198 636,64	4 979 505,27
Zwiększenia, w tym:	0,00	708 617,14	109 231,71	303 023,00	340 107,45	1 460 979,30
nabycie		708 617,14	87 502,28	303 023,00	361 836,88	1 460 979,30
przenieszenie wewnętrzne			21 729,43		-21 729,43	0,00
Inne						0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	40 011,83	146 911,75	20 520,65	207 444,23
aktualizacja wartości						0,00
sprzedaż				146 911,75		146 911,75
przenieszenie wewnętrzne						0,00
Inne			40 011,83		20 520,65	60 532,48
Wartość brutto na koniec okresu	250 000,00	3 128 358,05	625 113,90	1 711 344,95	518 223,44	6 233 040,34
Umorzenie na początek okresu	0,00	77 207,86	469 929,47	866 499,13	168 656,80	1 582 293,26
Umorzenia bieżące - zwiększenia	12 500,00	181 345,36	85 824,76	239 736,93	76 438,24	595 845,29
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	22 926,22	124 372,17	33 220,10	180 518,49
likwidacja			35 625,67		20 520,65	56 146,32
sprzedaż				124 372,17		124 372,17





przenieszenie wewnętrzne									
	Inne							12 699,45	0,00
Umorzenie na koniec okresu		12 500,00	258 553,22	532 828,01	981 863,89	211 874,94	1 997 620,06		
Wartość księgowa netto na początek okresu		250 000,00	2 342 533,05	85 964,55	688 734,57	29 979,84	3 397 212,01		
Wartość księgowa netto na koniec okresu		237 500,00	2 869 804,83	92 285,89	729 481,06	306 348,50	4 235 420,28		



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

Cała kwota wykazana jako należności długoterminowe dotyczy kaucji za biura.

1.7. INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE

	Udziały w spółkach powiązanych	Akcje w spółkach powiązanych	Udziały w pozostałych jednostkach	Razem
	zł	zł	zł	zł
Wartość brutto na 01.01.2013	205 396,00	0	343 864,91	549 260,91
Zwiększenia z tytułu:	5 000,00	100 000,00	0	105 000,00
- utworzenia spółki	5 000,00	100 000,00		105 000,00
- nabycia				
- aktualizacji wartości				
Zmniejszenia z tytułu:	0		343 864,91	343 864,91
- sprzedaży			343 864,91	343 864,91
- aktualizacji wartości				
- inne				
Wartość brutto na 31.12.2013	210 396,00	100 000,00	0	310 396,00

1.8. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI

	Odpiśy aktualizujące należności					Należności brutto na koniec roku obrotowego
	Stan na początek roku obrotowego	Zwiększenia	Wykorzystan e	rozwiązane	Stan na koniec roku obrotowego	
Należności od jedn.powiązanych z tyt. dostaw i usług	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	407 594,61
Należności od pozostałych jedn. z tyt. dostaw krótkotermin.	317 411,00	1 192 429,65	0,00	121 881,80	1 3 87 958,85	1 197 325,33
Należności dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	330 554,73

**1.9. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE CZYNNE KRÓTKOTERMINOWE**

	Stan na początek roku obrotowego	Stan na koniec roku obrotowego
Korekta VAT naliczonego do faktur nieopłaconych > 150 dni	0,00	11 256,94
Opłacone ubezpieczenia	36 478,24	32 984,48
Opłacone prenumeraty	2 626,19	1 023,76
Opłacone z góry czynsze	11 330,45	4 295,52
Opłaty rejestracyjne leków	0,00	22 530,00
Usługi obce	12 422,95	2 071,93
Kalendarze na rok następny	11 204,69	0,00
Koszty Działu rozwoju	0,00	433 231,55
Znak Polfa – koszty rejestracji	0,00	32 291,65
Koszty usług doradczych	189 000,00	147 000,00
Odsetki należne od pożyczki	5 097,00	0,00
Inne czynne rozliczenia międzyokresowe	2 256,37	432,52
	270 415,89	687 118,35

1.10. KAPITAŁ WŁASNY

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

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

- c) Akcje uprzywilejowane – nie występują
- d) Kapitał rezerwowy na dzień bilansowy – nie występuje.

1.11. WYNIK FINANSOWY NETTO

Strata netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. wyniosła (-) 6 813 697,87 zł. Zgodnie z propozycją Zarządu Spółki, planowane jest pokrycie straty za rok 2013 z przychodów lat następnych.



1.12. REZERWY

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

Odroczony podatek dochodowy:

Treść	Stan na początek roku obrotowego	Stan na koniec roku obrotowego
Rezerwy wpływające na wynik finansowy	93 965,00	57 452,00
Rezerwy wpływające na kapitał	4 355 172,00	3 963 216,00
Aktywa odniesione na wynik finansowy	640 454,51	1 073 292,00
- w tym odpisy aktualizujące aktywa	73 336,39	0,00
Aktywa odniesione na kapitał	0,00	0,00

1.13. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Z tytułu emisji obligacji

Stan na początek roku obrotowego

Stan na koniec roku obrotowego

Struktura czasowa według terminu wymagalności:

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

Z tytułu leasingu finansowego

Stan na początek roku obrotowego

Stan na koniec roku obrotowego

Struktura czasowa według terminu wymagalności:

• Powyżej 1 roku do 3 lat od dnia bilansowego	189 224,16	446 470,68
• Powyżej 3 lat do 5 lat od dnia bilansowego	163 088,50	332 123,45





- Powyżej 5 lat od dnia bilansowego

Suma

0	0
352 312,66	778 594,13

1.14. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE BIERNE

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

1.15. WYKAZ GRUP ZOBOWIĄZAŃ ZABEZPIECZONYCH NA MAJĄTKU JEDNOSTKI

Rodzaj zabezpieczenia	Kwota zobowiązania	Kwota zabezpieczenia	W tym na aktywach trwałych
Weksle własny	70.000,00	75.000,00	-
Weksle własny in blanco	-	-	-
Zastaw rejestrowy	9 230 000,00	24 500 000,00	24 500 000,00
Hipoteka	3 230 000,00	2 500 000,00	2 500 000,00

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

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

1.16. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE – nie występują**1.17. KURSY WYCENY**

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

1 USD = 3,0120 PLN





1 EUR = 4,1472 PLN

100 HUF = 1,3969 PLN

1 RUB = 0,0914 PLN





2. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

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

	Przychody netto ze sprzedaży	
	Za rok obrotowy	Za rok poprzedzający
Towary – kraj	10 377 554,85	1 850 659,71
Towary – eksport	19 403 936,86	21 760 567,92
Usługi – kraj	980 780,66	1 203 301,86
Ogółem	30 762 272,37	24 814 529,49

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

2.3. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW

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

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

2.5. PODATEK DOCHODOWY-USTALENIE PODSTAWY OPODATKOWANIA

	Dane za rok obrotowy
Zysk/strata brutto	(-) 7 298 718,87
Przychody trwale niewliczane do podstawy opodatkowania	2 321 506,00
Rozliczenie ujemnej wartości firmy	2 178 456,00
Otrzymana dywidenda	143 050,00
Przychody przejściowo niestanowiące przychodu podatkowego	291 370,00
Naliczone odsetki	291 370,00
Koszty trwale niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	5 408 735,19
amortyzacja	2 388 317,17
Odpisy aktualizujące należności	1 070 547,85
PFRON	42 971,00
Koszty lat poprzednich	42 000,00





reprezentacja	93 192,65
Utracony zadek	1 294 855,09
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	265 287,99
Odsetki podatkowe	69 615,00
Spisane należności	28 624,28
Kary, grzywny	22 965,20
Składki członkowskie	2 420,00
pozostałe	87 938,96
Koszty przejściowo niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	5 648 906,23
Koszty z faktur nieopłaconych	3 969 563,85
Rezerwy na noty rabatowe	1 064 778,00
Odsetki od obligacji własnych naliczone	58 545,60
Niewypłacone wynagrodzenia	440 159,61
ZUS nieopłacony	115 859,17
Koszty podatkowe nieuwjęte w wyniku finansowym	2 479 242,74
Noty rabatowe (rezerwy utworzone w latach poprzednich)	2 104 127,00
Raty leasingowe	179 293,04
Wypłacone odprawy pracownicze objęte rezerwami w roku poprzed.	156 250,00
Wypłacone odsetki od obligacji (naliczone w poprzednim okresie)	39 572,70
Podstawa opodatkowania	(-) 1 333 196,19
Podatek dochodowy 19%	0

2.6. KOSZT WYTWORZENIA ŚRODKÓW TRWAŁYCH W BUDOWIE – nie dotyczy

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

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

2.8. ZYSKI I STRATY NADZWYCZAJNE - nie występują





3. OBJAŚNIENIA DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

4. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

4.1. ISTOTNE UMOWY NIEUWZGLĘDNIONE W BILANSIE - nie dotyczy

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

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

4.3. PRZECIĘTNE ZATRUDNIENIE W ROKU OBROTOWYM

	Liczba zatrudnionych w roku obrotowym	Liczba zatrudnionych w poprzednim okresie
Pracownicy biurowi	37	45
Pracownicy magazynu	4	4
Ogółem	41	49

4.4. WYNAGRODZENIE WYPŁACONE I NALEŻNE DLA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

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

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

4.6. WYNAGRODZENIE BIEGŁEGO REWIDENTA NALEŻNE ZA ROK OBROTOWY 2013:

Z tytułu:





a) obowiązkowego badania rocznego sprawozdania finansowego	10 000,00 zł
b) innych usługi poświadczających,	0 zł
c) usług doradztwa podatkowego,	0 zł
d) pozostałych usług	0 zł

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

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

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

4.10 INFORMACJE O WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH – nie dotyczy

.

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

.

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

4.12 GRUPA

.

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

GŁÓWNY KSIĘGOWY
[Signature]
Jadwiga Cęcek

Członek Zarządu
POLFA S.A.
[Signature]
Bożena Burwicka-Lange

PREZES ZARZĄDU
POLFA S.A.
[Signature]
Rafał Biedrzycki





Dobra Firma Justyna Struś

OPINIA wraz z raportem

z badania
sprawozdania finansowego

Polfa S.A.

za rok obrotowy zakończony
w dniu 31 grudnia 2013 roku

Dobra Firma Justyna Struś
Warszawa, czerwiec 2014 roku





OPINIA

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO POLFA S.A.

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Polfa S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Chałubińskiego 8, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za przedłożone do badania sprawozdanie finansowe odpowiada Zarząd Spółki. Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki 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 sprawozdania finansowego oraz wyrażenie opinii o tym, czy jest ono zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone prawidłowo.

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Badane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku,

Dobra Firma Justyna Struś

2

98/3



Polfa S.A.
Opinia niezależnego biegłego rewidenta

- b) zostało sporządzone, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie o rachunkowości zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

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

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

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
działalność gospodarcza**

Warszawa, dnia 02.06.2014 roku.





**DOBRA FIRMA
JUSTYNA STRUŚ**

RAPORT

z badania sprawozdania finansowego

POLFA S.A.

za rok obrotowy zakończony
w dniu 31 grudnia 2013 roku

Dobra Firma Justyna Struś
Warszawa, czerwiec 2014 rok



Część ogólna raportu.....	3
I. Informacje wstępne	3
II. Podstawowe informacje o działalności Spółki	4
III. Pozostałe informacje	6
Część analityczna raportu	8
I. Analiza finansowa Spółki	8
Część szczegółowa raportu.....	12
I. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej.....	12
II. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego.....	14
III. Zobowiązania warunkowe i hipoteki.....	15
IV. Zdarzenia po dacie bilansu	15
V. Informacja dodatkowa	15
VI. Sprawozdanie z działalności Spółki	15
VII. Zestawienie zmian w kapitale własnym	15
VIII. Rachunek przepływów pieniężnych.....	15
IX. Wycena	16
X. Prezentacja	16
XI. Zgodność z przepisami prawa	16



Część ogólna raportu

I. Informacje wstępne

1. Niniejsze badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 10 grudnia 2013 roku, zawartej pomiędzy Polfa S.A. a firmą Dobra Firma Justyna Struś- działalność gospodarczą- mieszczącą się w Warszawie, przy ul. Kasprzaka 24 a m 15. Powyższą umowę zawarto na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej Spółki nr 12/02//2013 z dnia 02 grudnia 2013 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2013.
2. Dobra Firma Justyna Struś –działalność gospodarcza- jest wpisana na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3310.
3. Przedmiotem przeprowadzonego badania było sprawozdanie finansowe Spółki obejmujące:
 - 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
 - 2) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **39 716 240,03 złotych**;
(słownie: trzydzieści dziewięć milionów siedemset szesnaście tysięcy dwieście czterdzieści złotych 03/100)
 - 3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący stratę netto w kwocie **6 813 697,87 złotych**;
(słownie: sześć milionów osiemset trzynaście tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt siedem złotych 87/100)
 - 4) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę **964 678,77 złotych**;
(słownie: dziewięćset sześćdziesiąt cztery tysiące sześćset siedemdziesiąt osiem złotych 77/100);
 - 5) zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące spadek kapitału własnego o kwotę **6 551 570,41 złotych**;
(słownie: sześć milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset siedemdziesiąt złotych 41/100);
 - 6) dodatkowe informacje i objaśnienia

oraz księgi rachunkowe i dokumentację finansowo-księgową za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.

Do sprawozdania finansowego załączono sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2013.

4. W ramach przeprowadzonego badania dokonano oceny, we wszystkich istotnych dla sprawozdania finansowego aspektach, prawidłowości stosowanego systemu księgowości.
5. Zarząd Spółki złożył w dniu 02.06.2014 roku oświadczenie o kompletności, rzetelności i zgodności z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości sprawozdania finansowego

Dobra Firma Justyna Struś



- przedłożonego do badania oraz o nie zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2013 roku.
6. W trakcie badania nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania, a jednostka udostępniła wskazane przez biegłego rewidenta dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia, niezbędne dla potrzeb weryfikacji przedłożonego sprawozdania finansowego.
 7. Dobra Firma Justyna Struś – działalność gospodarcza- jest niezależna od badanej Spółki a zakres planowanych i wykonanych prac nie został w żaden sposób ograniczony. Szczegółowość przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego wynika ze sporządzonej i przechowywanej w siedzibie badającego dokumentacji rewizyjnej z badania.
 8. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziła Justyna Struś, biegły rewident nr ew. 3875. Badanie wykonano w siedzibie Spółki, tj. w Warszawie, przy ul. Chałubińskiego 8, w okresie od 16 grudnia do 17 grudnia 2013 roku – badanie wstępne oraz od dnia 17 marca do 02 czerwca 2014 roku – badanie zasadnicze (z przerwami – oczekiwanie na rejestrację w KRS podwyższenia kapitału zakładowego Spółki). Biegły rewident jest niezależny od Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach.
 9. Nerozłączną częścią niniejszego raportu jest sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku.

II. Podstawowe informacje o działalności Spółki

1. Polfa S.A., zwana dalej Spółką, prowadzi swoją działalność w oparciu o Statut Spółki sporządzony w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Joanna Szumańska z dnia 23 listopada 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 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. Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku .
2. Polfa SA (poprzednio BM Medical S.A.) jako spółka przejmująca jest następcą prawnym Spółki Komandytowo – Akcyjnej Monday Medical Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu przy ulicy Szydłowskiej 42. Spółka powstała w wyniku przekształcenia w/w Spółki w Spółkę Akcyjną na podstawie uchwały o przekształceniu podjętej na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 25 marca 2010 roku protokolowanym przez notariusza Annę Kantorską w Kancelarii Notarialnej w Poznaniu, Rep A nr 2043/2010.
3. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Poznaniu Nowe Miasto i Wilda z dnia 14 czerwca 2010 roku, Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000358261.

Dobra Firma Justyna Struś



Ostatniego aktualnego wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego dokonano w dniu 26 maja 2014 roku.

4. Spółka posiada nadany jej w dniu 14.06.2010 roku numer identyfikacji podatkowej NIP: 7811816584 oraz numer identyfikacyjny w systemie REGON: 300792724. W dniu 17 maja 2009 roku Spółka została zarejestrowana jako podatnik VAT UE.
5. W badanym okresie, przedmiot działalności Spółki był zgodny z wypisem z KRS i (wg Polskiej Klasyfikacji Działalności) obejmował głównie:
 - sprzedaż hurtową wyrobów farmaceutycznych i medycznych (4646Z)
6. Kapitał podstawowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosił 3 140 000,00 złotych i dzielił się na 3 140 000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 kwietnia 2012 roku kapitał podstawowy Spółki został podniesiony z kwoty 427 839,00,00 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 1 akcję. Akcje w całości zostały pokryte wkładami pieniężnymi. W dniu 17 stycznia 2013 roku akcje serii E zadebiutowały na rynku NewConnect.
7. Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość kapitału własnego Spółki Polfa SA była **ujemna** i wynosiła **4 468 449,97 złotych**. W dniu 18 listopada 2013 roku w Kancelarii Notarialnej Joanny Szumańskiej w Warszawie odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które podjęło Uchwałę Nr 4 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii F nie mniej niż 1 akcja i nie więcej niż 4 000 000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Do dnia wydania opinii emisja akcji doszła do skutku i w dniu 26 maja 2014 roku nastąpiła rejestracja w KRS podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 7 140 000,00 zł.

W dniu 31.12.2013 roku akcje Spółki były objęte przez :

Akcjonariusz	ilość akcji	% akcji
Bednarczyk Rafał	768 710	24,48
Ketys Investments Sp. z o. o.	1 500 000	47,77
Free float	871 290	27,75
RAZEM	3 140 000	100,00

Na dzień zakończenia badania skład akcjonariatu był następujący:

Akcjonariusz	ilość akcji	% akcji
Bednarczyk Rafał	768 710	10,77
Ketys Investment Sp. z o.o.	1 500 000	21,01
Dark Tiestado Holdings Limited	4 000 000	56,02
Free float	557 290	12,20
RAZEM	7 140 000	100,00

8. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Dobra Firma Justyna Struś

5 12/13



9. W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku w skład Zarządu wchodził:

Nazwisko i imię	Funkcja	Data powołania	Data odwołania
Bednarczyk Rafał	Prezes	2009 rok	-
Musiał Maciej	Członek Zarządu	14.09.2012 r.	06.01.2013
Wielgopolan Włodzimierz	Członek Zarządu	04.01.2013 r.	27.06.2013
Burnicka-Lange Bożena	Członek Zarządu	27.06.2013 r.	-

Do dnia zakończenia badania skład Zarządu był następujący: Pan Rafał Bednarczyk – Prezes Zarządu i Pani Burnicka- Lange Bożena – Członek Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej Spółki w 2013 roku przedstawiał się następująco:

Nazwisko i imię	Funkcja	Data powołania	Data rezygnacji
Bednarski Robert	Członek RN	23.02.2011 r.	
Sytek Klaudiusz	Przewodniczący RN	23.02.2011 r.	
Makuch Krzysztof	Członek RN	20.04.2012 r.	
Mihułka Tomasz	Wiceprzewodniczący RN	05.11.2012 r.	23.12.2013 r.
Rudnicka Lidia	Członek RN	05.11.2012 r.	
Kamilla Sytek Skonieczna	Członek RN	05.11.2012 r.	
Walicki Robert	Członek RN	05.11.2012 r.	31.01.2013 r.
Bieniek Janusz	Członek RN	30.12.2013 r.	

Do dnia zakończenia badania skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

9. Przeciętne zatrudnienie w Spółce na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniosło 41 osób.

10. W roku 2013 w Spółce była przeprowadzona kontrola zewnętrzna przez Trzeci Urząd Skarbowy w Warszawie – Śródmieście na okoliczność dotyczącą zwrotu nadwyżki podatku naliczonego nad należnym wykazanej w deklaracji VAT -7 za m-c marzec 2013 roku. Kontrola nie wykazała większych nieprawidłowości.

III. Pozostałe informacje

1. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2012 roku zostało zbadane przez podmiot uprawniony Dobra Firma Justyna Struś – działalność gospodarcza z siedzibą w Warszawie ul. Kasprzaka 24 a m 15, wpisaną na listę KIBR pod nr 3310. Sprawozdanie finansowe uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
2. Działalność Spółki za rok 2012 zamknęła się stratą netto w kwocie 1 490 793,68 złotych.



3. W dniu 24 czerwca 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwałą nr 4 zatwierdziło sprawozdanie finansowe Spółki za 2012 rok oraz uchwałą nr 6 zdecydowało o pokryciu straty netto z przyszłych zysków Spółki a uchwałą Nr 7 zdecydowało o dalszym istnieniu Spółki. W dniu 25 marca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały zmieniające uchwały Nr 4 i 6. Uchwałą Nr 5 z dnia 25 marca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zatwierdziło sprawozdanie Spółki po połączeniu za 2012 rok. Uchwałą Nr 7 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki zdecydowało o pokryciu straty netto z przyszłych zysków Spółki.
4. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012 zostało złożone w KRS w dniu 02.07.2013 r. Sprawozdanie zostało złożone w Urzędzie Skarbowym w dniu 27.06.2013 r.
5. Bilans zamknięcia za rok obrotowy 2012 został wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia roku 2013.
6. Celem badania sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2013 roku było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem o tym, czy sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki na dzień 31.12.2013 roku.
7. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Spółki. Oznacza to, że Zarząd przyjął odpowiedzialność za prawidłowość sporządzenia przedłożonego do badania sprawozdania finansowego Spółki na dzień 31.12.2013 roku.

Dobra Firma Justyna Struś

7 ysk





Część analityczna raportu

I. Analiza finansowa Spółki

**Ogólna analiza sprawozdania finansowego
BILANS (w złotych)**

AKTYWA	31.12.2011		31.12.2012		31.12.2013	
		% sumy bilansowej		% sumy bilansowej		% sumy bilansowej
A. Aktywa trwałe	6 531,56	0,57	26 253 356,82	42,00	26 020 931,74	65,52
I. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	21 682 099,90	34,69	20 071 268,73	50,54
II. Rzeczowe aktywa trwałe	6 531,56	0,57	3 397 212,01	5,43	4 235 420,28	10,66
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	330 554,73	0,83
IV. Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	549 260,91	0,88	310 396,00	0,78
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	624 784,00	1,00	1 073 292,00	2,71
B. Aktywa obrotowe	1 138 291,55	99,43	36 251 423,74	58,00	13 695 308,29	34,48
I. Zapasy	1 038 857,00	90,74	7 747 932,15	12,40	2 160 750,85	5,44
II. Należności krótkoterminowe	68 880,25	6,02	23 211 339,62	37,13	6 773 584,78	17,05
III. Inwestycje krótkoterminowe	885,04	0,08	5 021 736,08	8,03	4 073 854,31	10,26
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	29 669,26	2,59	270 415,89	0,44	687 118,35	1,73
SUMA AKTYWÓW	1 144 823,11	100,00	62 504 780,56	100,00	39 716 240,03	100,00

Polfa S.A.
Raport z badania
sprawozdania finansowego
na dzień 31.12.2013 roku



Polfa S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
na dzień 31.12.2013 roku

PASYWA	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2012	% sumy bilansowej	31.12.2013	% sumy bilansowej
A. Kapitał własny	861 753,12	75,27	2 083 120,44	3,33	- 4 468 449,97	-11,25
I. Kapitał podstawowy	427 839,00	37,36	3 140 000,00	5,02	3 140 000,00	7,91
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Akcje własne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Kapitał zapasowy	4 055 301,92	354,23	4 055 301,92	6,49	4 055 301,92	10,21
V. Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VII. Strata z lat ubiegłych	(2 128 719,48)	(185,94)	(3 621 387,80)	(5,79)	- 4 850 054,02	-12,21
VIII. Strata netto	(1 492 668,32)	(130,38)	(1 490 793,68)	(2,39)	- 6 813 697,87	- 17,16
IX. Odpisy z zysku w ciągu roku obrotowego						
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	283 069,99	24,73	60 421 660,12	96,67	44 184 690,00	111,25
I. Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00	6 971 641,46	11,15	5 190 446,00	13,07
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	4 121 885,36	6,60	6 778 594,13	17,07
III. Zobowiązania krótkoterminowe	275 769,99	24,09	29 393 591,36	47,03	13 867 164,72	34,92
IV. Rozliczenia międzyokresowe	7 300,00	0,64	19 934 541,94	31,89	18 348 485,15	46,19
SUMA PASYWÓW	1 144 823,11	100,00	62 504 780,56	100,00	39 716 240,03	100,00



Polfa S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
na dzień 31.12.2013 roku

PORÓWNAWCZY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	1.01.2011 - 31.12.2011	17.09.2012 - 31.12.2012	1.01.2013 - 31.12.2013
A. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	149 956,66	24 471 891,79	30 762 272,37
I. Przychód netto ze sprzedaży produktów	0,00	1 203 301,86	980 780,66
II. Zmiana stanu produktów	0,00	(342 637,70)	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	0,00	0,00	0,00
IV. Przychód ze sprzedaży towarów i materiałów	149 956,66	23 611 227,63	29 781 491,71
B. Koszty działalności operacyjnej	1 607 781,01	25 297 802,58	39 950 416,08
I. Amortyzacja	17 473,47	124 572,73	2 831 985,29
II. Zużycie materiałów i energii	65 485,70	142 837,10	465 991,54
III. Usługi obce	594 220,86	1 578 718,07	7 812 011,63
IV. Podatki i opłaty	11 749,63	60 905,57	335 213,59
V. Wynagrodzenia	515 704,64	1 673 822,90	4 494 616,12
VI. Świadczenia na rzecz pracowników	116 927,95	281 818,56	786 490,58
VII. Pozostałe	210 812,05	1 036 409,11	838 812,71
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	75 406,71	20 398 718,54	22 385 294,62
C. Strata ze sprzedaży	(1 457 824,35)	(825 910,79)	- 9 188 143,71
D. Pozostałe przychody operacyjne	7 851,30	239 559,16	2 294 008,00
I. Zysk ze zbycia niemans. Aktywów trwałych	0,00	12 339,14	5 077,59
II. Dotacje	0,00	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	7 851,30	227 220,02	2 288 930,41
E. Pozostałe koszty operacyjne	40 068,34	575 092,74	2 727 990,69
I. Strata ze zbycia niemansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niemansowych	0,00	608 020,90	1 335 835,84
III. Inne koszty operacyjne	40 068,34	(32 928,16)	1 392 154,85

Polfa S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
na dzień 31.12.2013 roku

F. Strata na działalności operacyjnej	(1 490 041,39)	(1 161 444,37)	(9 662 126,40)
G. Przychody finansowe			
I. Dywidendy i udziały w zyskach	6 254,72	142 043,54	3 301 066,59
II. Odsetki uzyskane	0,00	0,00	143 050,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	4 255,12	142 043,54	417 877,63
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	2 740 138,96
V. Pozostałe	1 999,60	0,00	0,00
H. Koszty finansowe			
I. Odsetki do zapłacenia	8 881,65	482 160,85	977 659,06
II. Strata ze zbycia inwestycji	2 117,61	166 128,22	709 163,73
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00
IV. Pozostałe	6 764,04	316 032,63	268 495,33
I. Strata brutto na działalności gospodarczej	(1 492 668,32)	(1 501 561,68)	(7 298 718,87)
J. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00
K. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00
L. Strata brutto	(1 492 668,32)	(1 501 561,68)	(7 298 718,87)
M. Podatek dochodowy	0,00	(10 768,00)	(485 021,00)
N. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	0,00	0,00	0,00
O. Strata netto	(1 492 668,32)	(1 490 793,68)	(6 813 697,87)





Kluczowe wskaźniki charakteryzujące wynik finansowy oraz sytuację majątkową połączonej Spółki

Z uwagi na brak porównywalności danych za lata 2011-2013, biegły rewident odstąpił od analizy wskaźnikowej.

Część szczegółowa raportu

I. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej

System księgowości

Zgodnie z wymaganiami art. 10 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r., nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) Spółka Polfa SA posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte zasady (politykę) rachunkowości. Zasady te zostały wprowadzone Uchwałą nr 06/03/2012/a Zarządu BM Medical SA w sprawie przyjęcia dokumentacji opisującej stosowaną od dnia 01.01.2012 roku politykę rachunkowości.

Do dnia 30 września 2012 roku księgi rachunkowe Spółki prowadziło Biuro Rachunkowe ABG Agnieszka Boguszevska z siedzibą w Warszawie ul. Skierniewicka 14 lokal 2 na podstawie umowy o prowadzenie ksiąg rachunkowych zawartej w dniu 20.10.2011 roku. Dokumentacja księgowa będąca w posiadaniu Biura Rachunkowego ABC Agnieszka Boguszevska została przekazana protokołem z dnia 7 października 2012 roku.

Od dnia 1 października 2012 roku księgi rachunkowe Spółki prowadziły służby księgowe Spółki Polfa Sp. z o.o. na podstawie umowy o dzieło zawartej w dniu 18 września 2012 roku pomiędzy pracownikiem Spółki Polfa Sp. z o.o. Panią Dorotą Masternak a BM Medical SA.

Biuro Rachunkowe ABG Agnieszka Boguszevska prowadziło księgi rachunkowe za pomocą informatycznego systemu finansowego pod nazwą HansaWorld Express Start, będącego własnością HansaWorld Poland Sp. z o.o., która udzieliła licencji na użytkowanie systemu zgodnie z zawartą umową z dnia 16 lutego 2006 roku. Księgi Spółki od dnia 1 października 2012 roku były również prowadzone w tym samym systemie finansowym.

Biegły nie zgłasza uwag do stanu ksiąg prowadzonych przez Biuro Rachunkowe ABG Agnieszka Boguszevska, oraz do stanu ksiąg prowadzonego przez Spółkę Polfa Sp. z o.o.

Spółka przejęta przez Polfę SA – Polfa Sp. z o.o. do czasu połączenia posiadała dokumentację opisującą przyjęte zasady (politykę) rachunkowości, wprowadzoną Uchwałą Zarządu Ciech Polfa Sp. z o.o., która była stosowana od dnia 01.01.2003 roku.

Stosowane zasady rachunkowości w obu spółkach na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego tj. 31.12.2012 roku były zbieżne. Rozliczenie połączenia spółek nastąpiło wg metody nabycia zgodnie z rozdziałem 4a art.44b ustawy o rachunkowości.

Biegły rewident dokonał sprawdzenia prawidłowości sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego, poprzez sumowanie poszczególnych pozycji aktywów i pasywów spółki przejmującej, wg ich wartości księgowej, z odpowiednimi pozycjami aktywów i pasywów spółki przejętej, wg ich wartości godziwej ustalonej na dzień połączenia spółek, tj. na dzień 31.12.2012 r.

Ponadto biegły rewident, z uwagi na fakt, że nie był audytorem spółki przejmowanej, oparł się w swoich badaniach na raporcie z badania pakietu konsolidacyjnego opracowanego dla potrzeb konsolidacji Grupy Polfa za okres od 01 stycznia 2012 roku do 31.12.2012 r., sporządzonym przez niezależnego biegłego rewidenta – Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. k. –



podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę KIBR pod numerem 73.

Od dnia 01.01.2013 roku księgi rachunkowe Spółki Polfa SA są prowadzone w siedzibie Spółki za pomocą informatycznego systemu finansowego Comarch ERP XL, wersja 2013.1.2.4041.

Dokumentacja informatycznego systemu przetwarzania danych spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

Dokonano weryfikacyjnego sprawdzenia prawidłowości działania systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej. Ocenie podlegały w szczególności:

- prawidłowość dokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowość prowadzonych za pomocą komputera ksiąg rachunkowych,
- zasadność i ciągłość stosowanych zasad rachunkowości,
- powiązanie danych wynikających z ksiąg ze sprawozdaniem finansowym,
- ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,
- przeprowadzenie i rozliczenie różnic inwentaryzacyjnych,
- sprawność działania kontroli wewnętrznej.

W wyniku tych ocen, w połączeniu z rezultatami badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, stwierdzono, że system księgowości i działający w powiązaniu z nim system kontroli wewnętrznej można uznać za prawidłowy, spełniający wymogi art.24 ustawy o rachunkowości. Celem badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tych systemów.

Kontrola wewnętrzna

System kontroli wewnętrznej obejmuje kontrolę funkcjonalną, wykonywaną przez upoważnionych pracowników Spółki. Obce dowody księgowe (faktury zewnętrzne) są ujmowane w księgach rachunkowych Spółki, po uprzednim parafoowaniu ich przez osoby odpowiedzialne za kontrolę merytoryczną i formalno-rachunkową.

Inwentaryzacja

Na dzień połączenia spółek tj. na dzień 31.12.2012 roku spółka przejmowana i spółka przejęta dokonały wzajemnego uzgodnienia sald, niezbędnego do dokonania wyłączeń zarówno w bilansie jak również w rachunku zysków i strat.

Spółka przejmowana Polfa Sp. z o.o. przed połączeniem ze Spółką Polfa SA dokonała wyceny wartości godziwej znaku towarowego Polfa, który został nabyty przez Polfę Sp. z o.o. 20 marca 2008 roku od Spółki Ciech Spółki Akcyjnej. Wycena wartości godziwej znaku towarowego została dokonana przez niezależnego biegłego rzeczoznawcę Pana Andrzeja Podszywałow, prowadzącego działalność gospodarczą pod nazwą wycenapraw.pl z siedzibą w Dobrzyniu ul. Prosta 143, 05-152 Czosnów. Wycena wartości godziwej znaku towarowego została dokonana dwoma metodami; metodą alokacji zysku w podejściu dochodowym i metodą zwolnienia z opłat licencyjnych. Wartość godziwą znaku towarowego 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 co do asortymentu, który Spółka sprzedaje i zamierza sprzedawać w przyszłości.



Dla potrzeb wyceny zostały wykorzystane również wyniki finansowe spółki przejętej Polfa Sp. z o.o. za lata 2009 – 2012.

Na potrzeby wyceny dokonana została również analiza globalnego rynku farmaceutycznego w roku 2012. Zdaniem Zarządu spółki Polfa SA wartość znaku towarowego w bilansie Spółki zostanie pokryta przepływami pieniężnymi wygenerowanymi w kolejnych latach, dlatego też na potrzeby bilansu połączeniowego na dzień 31.12.2012 roku wykazano znak towarowy w pełnej kwocie wynikającej z wyceny rzeczoznawcy

Na potrzeby sporządzenia sprawozdania połączeniowego na dzień 31.12.2012 roku dokonano również wyceny nieruchomości gruntowej zabudowanej budynkiem magazynowym z częścią biurowo – socjalną, położoną w Ciechanowie przy ul. Tysiąclecia 6, będącą w użytkowaniu wieczystym do dnia 05 grudnia 2089 roku. Operat szacunkowy został opracowany przez rzeczoznawcę majątkowego nr 259 Pana Janusza Stanisława Kapela, posiadającego również uprawnienia do szacowania nieruchomości dla potrzeb sektora bankowego Nr 683/XII/97. Rzeczoznawca ustalił wartość w/w nieruchomości na kwotę 2 260 000,00 zł.

Również na potrzeby sprawozdania połączeniowego na dzień 31.12.2012 roku dokonano wyceny wartości godziwej ruchomych środków trwałych będących w posiadaniu spółki przejmowanej Polfa Sp. z o.o. Wyceny dokonał Dyplomowany Rzeczoznawca Ośrodka Rzeczoznawstwa i Postępu Technicznego „SIMP- ZORPOT” inż. Jan Ronij – Licencja Nr 654. Szacowana wartość rynkowa (netto) wyniosła 576 785,00 zł. Wyceny dokonano metodą porównawczą z elementami metody odtworzeniowej, z uwagi na fakt pełnego wykorzystania szacowanych środków trwałych w bieżącej działalności Spółki. Wyceny tej Spółka nie ujęła w swoich księgach na dzień 31.12.2012 roku.

W okresie objętym badaniem, Spółka (zgodnie z art.26 ustawy o rachunkowości) przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów oraz rozliczyła i ujęła w księgach wyniki tej inwentaryzacji.

Zgodnie z Zarządzeniem Prezesa Zarządu Polfa SA z dnia 27 grudnia 2013 roku w sprawie inwentaryzacji okresowej, spisem z natury objęto;

- towary handlowe w magazynie w Ciechanowie wg stanu na dzień 31.12.2013 r.
 - środki pieniężne w kasie Spółki wg stanu na dzień 31.12.2013 r.
- Różnic inwentaryzacyjnych nie stwierdzono.

Kluczowy biegły rewident uczestniczył w inwentaryzacji towarów handlowych w magazynie w Ciechanowie.

Drogą uzyskania potwierdzenia sald i weryfikacji z dokumentami źródłowymi uzgodniono stan:

- środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień 31.12.2013 r.
- należności i zobowiązań na dzień 31.12.2013 r.

Drogą porównania i weryfikacji danych księgowych z odpowiednimi dokumentami ustalono stan pozostałych pozycji aktywów i pasywów na dzień 31.12.2013 roku. Biegły rewident nie zgłasza zastrzeżeń co do przebiegu inwentaryzacji w Spółce.

II. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego.

Wartości niematerialne i prawne – w kwocie 20 071 268,73 zł stanowią 50,54 % sumy bilansowej. Największą pozycję stanowi wartość znaku towarowego w kwocie 19 219 500,00 zł netto.





Polfa S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
na dzień 31.12.2012 roku

Należności krótkoterminowe – w kwocie **6 773 584,78 zł** stanowią 17,05 % sumy bilansowej. Należności od podmiotów powiązanych wynoszą 3 620 764,61 zł.

Zobowiązania długoterminowe – w kwocie **6 778 594,13 zł** stanowią 17,07 % sumy bilansowej. Największą pozycję stanowią zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych w kwocie 6 000 000,00 zł.

Rozliczenia międzyokresowe – w kwocie **18 348 485,15 zł** stanowią 46,20 % sumy bilansowej. Główną pozycję stanowi ujemna wartość firmy w kwocie 18 063 441,94 zł.

Przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów – w kwocie **30 762 272,37 zł**, uległy zwiększeniu w porównaniu do roku ubiegłego o 25,70 %.

III. Zobowiązania warunkowe i hipoteki

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu, w Spółce nie występują zobowiązania warunkowe.

IV. Zdarzenia po dacie bilansu

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu nie wystąpiły po dacie sporządzenia bilansu istotne zdarzenia dotyczące okresu od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, które nie zostałyby uwzględnione w sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2013 roku.

V. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, została sporządzona w sposób kompletny i poprawny z uwzględnieniem wymogów zawartych w art. 48 ust.1 ustawy o rachunkowości.

VI. Sprawozdanie z działalności Spółki

Do sprawozdania finansowego Zarząd dołączył Sprawozdanie z działalności Spółki za okres od 01.01.2013 roku do 31.12.2013 roku. Zawarte w nim informacje, obejmują zagadnienia określone w art. 49 ust. 2 w/w ustawy o rachunkowości, a przedstawione w nim dane oparte są na sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2013 roku.

VII. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym, prawidłowo prezentuje zmiany, które wystąpiły w kapitale własnym Spółki za rok obrotowy od 1.01.2013 roku do 31.12.2013 roku. Zestawienie to wykazuje spadek kapitału własnego o kwotę **6 551 570,41 złotych**.

VIII. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r. został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w załączniku nr 1 do ustawy o rachunkowości. Zawarte w nim dane są prawidłowo powiązane z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami Spółki. Zmiana stanu środków pieniężnych netto wykazuje ich spadek o kwotę **964 678,77 złotych**.





Polfa S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
na dzień 31.12.2012 roku

IX. Wycena

Stosowane przez Spółkę zasady wyceny zostały opisane w przedłożonym sprawozdaniu finansowym. Są one zgodne z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku.

X. Prezentacja

Spółka dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym. Bilans oraz rachunek zysków i strat wraz z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku.

XI. Zgodność z przepisami prawa

Biegły rewident otrzymał od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.

Dobra Firma Justyna Struś 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 sprawozdaniu finansowym Polfa S.A.

Badanie 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 02.06.2014 roku.



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

1. Ryzyko związane z rezygnacją kluczowych pracowników

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

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

2. Ryzyko zmiany kursu walut

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

3. Ryzyko utraty dostawców w eksporcie

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

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

Emitent prowadzi oraz w przyszłości zamierza rozszerzyć swoją działalność na rynkach europejskich oraz azjatyckich. Segment rynku, na którym działa Emitent charakteryzuje się dużą konkurencyjnością oraz sezonowością sprzedaży. Rynki farmaceutyczne w krajach, w





których działa Spółka, są zdominowane przez niewielką liczbę dużych dystrybutorów, z którymi Emitent współpracuje. Koncentracja na rynku dystrybutorów lub zmiana udziałów w rynku najsilniejszych podmiotów, odbywająca się poprzez przejmowanie konkurencyjnych firm, może powodować dalsze zaostrenie się konkurencji oraz mniej korzystne warunki współpracy, co może mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe.

5. Ryzyko makroekonomiczne

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

6. Ryzyko związane ze zmianami w przepisach podatkowych

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

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

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

7. Ryzyko zawieranych umów handlowych, w tym zwłaszcza międzynarodowych

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

8. Ryzyko niedostatecznej płynności i wahań ceny akcji

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





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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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





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

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

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

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

8. Informacja na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego

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



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



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



11	<p>Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy z Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami</p> <p>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.</p>	NIE
12	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej	TAK
13	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych	TAK
13a	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego wlanego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 kodeksu spółek handlowych.	TAK
14	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie jak najkrótszy, a w każdym razie nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK
15	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK
16	<p>Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:</p> <ul style="list-style-type: none"> 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. <p>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.</p>	NIE



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

10. Oświadczenia Zarządu

Warszawa, 03.06.2014r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU POLFA SPÓŁKA AKCYJNA

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

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

Członek Zarządu
POLFA S.A.

Bożena Burnicka-Lange

PREZES ZARZĄDU
POLFA S.A.

Rafał Biednarczyk

