



***Raport roczny  
Polfa S.A.  
Za rok 2015r.***

Raport roczny POLFA S.A. za rok obrotowy 2015 został przygotowany zgodnie z aktualnym stanem prawnym w oparciu o Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz Załącznik nr 3 do regulaminu ASO - „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect”.

Warszawa, 4 listopada 2016r.


**ZAWARTOŚĆ RAPORTU ROCZNEGO:**

- 1) WYBRANE DANE O EMITENCIE
- 2) PISMO ZARZĄDU
- 3) WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2015 WRAZ Z DANymi PORÓWNYWALNYMI
- 4) ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
- 5) SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ZA ROK OBROTOWY 2015
- 6) OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
- 7) OPINIA I RAPORT BIEGŁEGO Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO POLFA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2015
- 8) INFORMACJA O STOSOWANIU PRZEZ SPÓŁKĘ ZASAD DOBRYCH PRAKTYK

**1. PODSTAWOWE DANE O EMITENCIE**

<b>Nazwa</b>	Polfa Spółka Akcyjna
<b>Kraj</b>	Polska
<b>Siedziba</b>	Warszawa
<b>Adres siedziby</b>	00-491 Warszawa, ul. M. Konopnickiej 6
<b>Nr KRS</b>	0000358261
<b>REGON</b>	300792724
<b>NIP</b>	781-181-65-84
<b>Telefon Fax</b>	(+48 22) 339-05-29
<b>Strona www, adres e-mail</b>	www.polfa.eu polfa@polfa.eu
<b>Ilość akcji</b>	7.140.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 1zł każda, w tym: <ul style="list-style-type: none"> <li>• 100.100 szt. akcji serii A</li> <li>• 150.150 szt. akcji serii B</li> <li>• 83.375 szt. akcji serii C</li> <li>• 94.214 szt. akcji serii D</li> <li>• 2.712.161 szt. akcji serii E</li> <li>• 4.000.000 szt. akcji serii F</li> </ul>
<b>Wielkość zatrudnienia</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Na dzień publikacji raportu w spółce Polfa S.A. zatrudnionych jest 12 osób, w przeliczeniu na pełne etaty.</li> </ul>





#### OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu jest następujący:

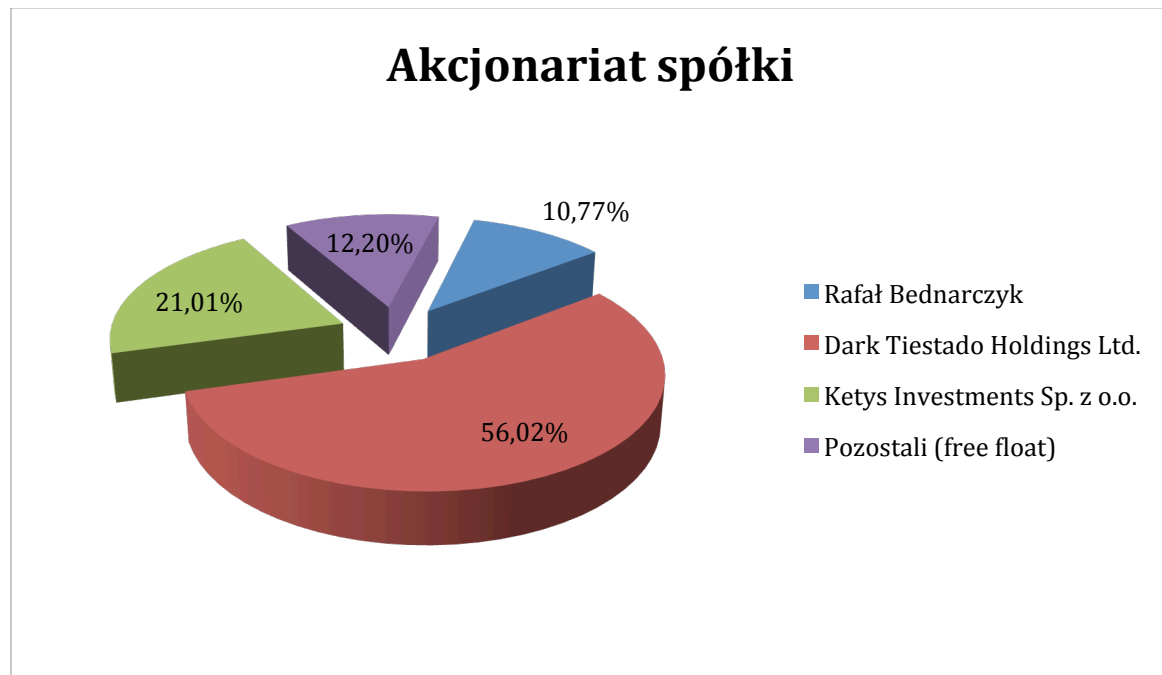
- Pan Rafał Bednarczyk – Prezes Zarządu

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej jest następujący:

- Pan Lucjan Brudzyński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pan Krzysztof Makuch – Członek Rady Nadzorczej
- Pani Lidia Rudnicka – Członek Rady Nadzorczej

#### STRUKTURA AKCJONARIATU SPÓŁKI

<b>AKCJONARIUSZ</b>	<b>ILOŚĆ AKCJI</b>	<b>UDZIAŁ</b>
Bednarczyk Rafał	768 710	10,77%
Dark Tiestado Holdings Ltd.	4 000 000	56,02%
Ketys Investments Sp. z o.o.	1 500 000	21,01%
Pozostali (free float)	871 290	12,20%
<b>Łącznie:</b>	<b>7 140 000</b>	<b>100,00%</b>





## 2. PISMO ZARZĄDU



Warszawa, 4 listopada 2016 roku

Szanowni Akcjonariusze,

Działając w imieniu Zarządu Polfa Spółka Akcyjna, niniejszym przekazuję Państwu raport roczny podsumowujący rok obrotowy 2015.

Rok 2015 był bardzo ciężki dla naszej Spółki – byliśmy zmuszeni do poświęcenia większości swojego czasu na działania związane z windykacjami komorniczymi prowadzonymi na zlecenie obligatariuszy serii A. Komornicy od początku roku systematycznie blokowali najpierw wszystkie rachunki bankowe spółki, a następnie wzywali bezpośrednio kontrahentów spółki do zapłaty za jej usługi bezpośrednio do komornika. Doprowadziło to do stopniowego zablokowania poszczególnych kontraktów handlowych najpierw opartych na eksporcie leków gotowych, a następnie także na imporcie substancji do produkcji farmaceutycznej, co w konsekwencji wpłynęło na prawie 5-krotne obniżenie poziomu sprzedaży Spółki. Taka sytuacja spowodowała utratę płynności przez Spółkę i niemożność obsługi wypłat kwartalnych kuponów odsetkowych obligacji serii C i D, co doprowadziło do defaultu również tych dwóch serii obligacji i w wyniku rozpoczęcia egzekucji najpierw przez administratora zastawu rejestrowego z przedmiotu zabezpieczeń tych serii obligacji, a następnie przez komorników z polecenia obligatariuszy serii C i D.

Powyzsza sytuacja zmusiła zarząd Spółki do opracowania i złożenia w Sądzie Upadłościowym propozycji upadłości układowej Spółki, która została przyjęta do realizacji i w konsekwencji postanowieniem z dnia 06 listopada 2015r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy X Wydział Gospodarczy w sprawie o sygn. akt X GU 767/15 ogłosił upadłość Spółki w celu zawarcia układu.

Po ogłoszeniu wyroku sądu Spółka rozpoczęła działania operacyjne w celu realizacji założeń układu zaproponowanego przez Spółkę. Podstawowym warunkiem realizacji układu jest wstrzymanie działań windykacyjnych prowadzonych przez komorników w celu zapewnienia płynności finansowej oraz przygotowanie nowego portfolio produktowego oraz kontraktów handlowych będących podstawą przychodów umożliwiających realizację układu.

Jednocześnie zarząd podjął działania dotyczące pozyskania inwestora, który zasiliby Spółkę kapitałowo tym samym podnosząc znacznie bezpieczeństwo realizacji układu. 23 listopada 2015 rozpoczęto się due diligence prowadzone przez jednego z inwestorów.

**Polfa S.A.**  
ul. Konopnickiej 6  
00-491 Warszawa  
tel. +48 22 339 05 29  
faks +48 22 339 05 29  
polfa@polfa.eu  
[www.polfa.eu](http://www.polfa.eu)

konto bankowe:  
BIZ BANK S.A.  
PLN 78 2530 0008 2016 1265 3768 0001  
EUR 51 2530 0008 2016 1265 3768 0002  
USD 24 2530 0008 2016 1265 3768 0003  
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





Pragnę w tym miejscu podziękować Radzie Nadzorczej oraz Pracownikom za wsparcie i ciężką pracę w tak trudnym okresie. Akcjonariuszom i Inwestorom Spółki chcę podziękować za zaufanie, którym nas obdarzyli.

Jednocześnie, chciałbym zapewnić, że Zarząd Spółki pracuje nad rozwiązaniami mającymi na celu ustabilizowanie oraz poprawę kondycji finansowej Polfa S.A.

Rafał Bednarczyk


Prezes Zarządu

---


**Polfa S.A.**  
ul. Konopnickiej 6  
00-491 Warszawa  
tel. +48 22 339 05 29  
faks +48 22 339 05 29  
polfa@polfa.eu  
[www.polfa.eu](http://www.polfa.eu)

konto bankowe:  
BIZ BANK S.A.  
PLN 78 2530 0008 2016 1265 3768 0001  
EUR 51 2530 0008 2016 1265 3768 0002  
USD 24 2530 0008 2016 1265 3768 0003  
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



---





3. WYBRANE DANE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK 2015 WRAZ Z DANymi PORÓWNYWALNYMI

Bilans	Stan na 31.12.2015 [PLN]	Stan na 31.12.2014 [PLN]	Stan na 31.12.2015 [EUR]	Stan na 31.12.2014 [EUR]
kapitał własny	7 140 000	7 140 000	1 675 151,91	1 675 151,91
należności długoterminowe	68 313,00	428 866,33	16 027,26	100 618,52
należności krótkoterminowe	4 265 787,52	4 140 500,97	1 007 524,41	977 933,33
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	105,43	294 970,18	24,74	69 204,46
zobowiązania długoterminowe	8 006 404,60	7 953 829,11	1 878 423,52	1 866 088,52
zobowiązania krótkoterminowe	14 963 931,60	15 385 179,28	3 510 764,52	3 609 595,59

RZIS	01.01.2015 - 31.12.2015 [PLN]	01.01.2014 - 31.12.2014 [PLN]	01.01.2015 - 31.12.2015 [EUR]	01.01.2014 - 31.12.2014 [EUR]
amortyzacja	1 382 406,07	2 758 486,76	324 333,36	647 182,69
przychody netto ze sprzedaży	2 984 488,37	13 468 748,99	700 206,08	3 159 972,08
zysk/strata na sprzedaży	-2 060 113,82	-7 280 344,56	483 333,84	-1 708 078,87
zysk/strata na działalności operacyjnej	-936 415,53	-7 098 975,61	219 697,24	-1 665 526,97
zysk/strata brutto	-1 539 097,53	-9 288 586,43	361 095,54	-2 179 242,76
zysk/strata netto	-1 539 097,53	-9 288 586,43	361 095,54	-2 179 242,76





#### 4. ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE





**POLFA**  
**SPÓLKA AKCYJNA**

**Sprawozdanie finansowe za rok 2015**







*Polfa S.A. – Sprawozdanie finansowe za rok 2015*

---

**SPIS TREŚCI**

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





## I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1.1 INFORMACJE O SPÓŁCE

POLFA S.A. działa w oparciu o przepisy ustawy Kodeks spółek handlowych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Marii Konopnickiej 6.

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 7 140 000,00 zł i dzieli się na 7 140 000 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 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

W okresie sprawozdawczym członkami Zarządu spółki byli:

Imię i nazwisko	funkcja	Okres
Rafał Bednarczyk	Prezes Zarządu	01.01 – 31.12.2015

Spółka nie posiada jednostek sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu zagrożenia kontynuacji działalności gospodarczej w najbliższym roku finansowym.

Zagrożenie kontynuacji działalności wynika w głównym stopniu z zablokowania dużej części sprzedaży przez prowadzone postępowania komornicze związane z niewykupieniem kwot głównych obligacji serii A. W konsekwencji odbiorcy usług spółki zmuszeni byli do regulowania płatności bezpośrednio do komorników, co doprowadziło do wzrostu kwoty zobowiązań i spowodowało utratę płynności finansowej spółki, oraz utrudniło zakup towarów do dalszej odsprzedaży. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Spółka prowadzi negocjacje z kilkoma potencjalnymi inwestorami, w celu odzyskania płynności finansowej i pozyskania nowych rynków sprzedaży.

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 2014 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 art. 29 ustawy o rachunkowości, przy założeniu zagrożenia kontynuacji działalności przez spółkę.

(1) **Rzeczowe aktywa trwale oraz wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne oraz środki trwałe wyceniane są według cen sprzedaży netto, możliwych do uzyskania przez spółkę w momencie odsprzedaży środków trwałych. Znak towarowy w wartościach niematerialnych i prawnych został wyceniony według szacunkowej wartości rynkowej. Aktualizacja wyceny środków trwałych została przeniesiona w ciężar kapitału z aktualizacji wyceny.

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**

Koszty obciążają w pełnej wysokości koszty roku 2015 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) z aktualizacji wyceny.

**Podatek dochodowy odroczony**

Na dzień 31.12.2015 r. rezerwa i aktywa z tytułu podatku odroczonego zostały zaktualizowane do kwoty zero, z powodu niepewności co do ich wykorzystania w przyszłości.

*A. Bagnuszenie*      *P. Bednarek*





Polfa S.A. – Sprawozdanie finansowe za rok 2015

**II. BILANS**

<b>AKTYWA</b>	<b>Stan na 31.12.2014</b>	<b>Stan na 31.12.2015</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>7 550 319,90</b>	<b>6 322 900,00</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2. Wartość firmy		
3. Inne wartości niematerialne i prawne	7 550 319,90	6 322 900,00
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>2 319 881,07</b>	<b>2 151 966,55</b>
1. Środki trwałe	2 319 881,07	2 151 966,55
a. grunty (w tym prawo użytk. wiecz. gruntów)	225 000,00	212 500,00
b. budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	2 034 000,00	1 921 000,00
c. urządzenia techniczne i maszyny	32 744,57	11 516,54
d. środki transportu	15 716,06	0,00
e. inne środki trwałe	12 420,44	6 950,01
2. Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>428 866,33</b>	<b>68 313,00</b>
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek	428 866,33	68 313,00
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>8 240 694,00</b>	<b>9 009 733,10</b>
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	8 240 694,00	9 009 733,10
a. w jednostkach powiązanych	8 240 694,00	9 009 733,10
- udziały lub akcje	310 396,00	310 396,00
- inne papiery wartościowe	7 930 298,00	8 699 337,10
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>6 789 226,09</b>	<b>4 539 313,04</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>966 321,49</b>	<b>312 969,15</b>
4. Towary	964 221,49	312 969,15
5. Zaliczki na poczet dostaw	2 100,00	0,00
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>4 140 500,97</b>	<b>4 265 787,52</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	3 398 587,10	3 307 722,72
a. z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	90 864,38	0,00
- do 12 miesięcy	90 864,38	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b. inne	3 307 722,72	3 307 722,72
2. Należności od pozostałych jednostek	741 913,87	958 064,80
a. z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	741 913,87	958 064,80
- do 12 miesięcy	741 913,87	958 064,80
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>1 653 670,18</b>	<b>4 779,34</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 653 670,18	4 779,34
b. w pozostałych jednostkach	1 358 700,00	4 673,91
- inne papiery wartościowe	1 358 700,00	4 673,91
c. środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	<b>294 970,18</b>	<b>105,43</b>
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	242 452,76	105,43
- inne środki pieniężne	52 517,42	0,00
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>28 733,45</b>	<b>15 779,83</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>25 328 987,39</b>	<b>22 152 228,49</b>

A. Kujawska

P. Sedziak



Polfa S.A. – Sprawozdanie finansowe za rok 2015

<b>PASYWA</b>	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2015
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>7 423 413,94</b>	<b>8 987 532,02</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	7 140 000,00	7 140 000,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00 0,00	0,00 0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	6 535 301,92	6 535 301,92
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-146 407,54	-171 398,69
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-11 663 751,89	-20 952 338,32
VIII. Zysk (strata) netto	-9 288 586,43	-1 539 097,53
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobow.</b>	<b>22 752 691,39</b>	<b>31 139 701,11</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	1 913 422,94	1 344 424,91
1. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochod.	0,00	0,00
2. Rezerwa: na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
- długoterminowa		
- krótkoterminowa		
3. Pozostałe rezerwy	1 913 422,94	1 344 424,91
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	1 913 422,94	1 344 424,91
II. Zobowiązania długoterminowe	7 953 829,11	8 006 404,60
1. Wobec jednostek powiązanych		
2. Wobec pozostałych jednostek	7 953 829,11	8 006 404,60
a. kredyty i pożyczki		
b. z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych	7 334 121,94	8 006 404,60
c. inne zobowiązania finansowe	619 707,17	
d. inne		
III. Zobowiązania krótkoterminowe	15 385 179,28	14 963 931,60
1. Wobec jednostek powiązanych	1 879 614,69	852 000,00
a. z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 027 614,69	0,00
- do 12 miesięcy	1 027 614,69	0,00
- powyżej 12 miesięcy		
b. Inne	852 000,00	852 000,00
2. Wobec pozostałych jednostek	13 482 412,00	14 088 779,01
a. kredyty i pożyczki		
b. z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych	3 205 056,52	3 205 056,52
c. Inne zobowiązania finansowe	171 119,87	43 000,00
d. z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności:	8 646 962,37	9 339 282,03
- do 12 miesięcy	8 646 962,37	9 339 282,03
g. z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 236 899,69	1 487 581,83
h. z tyt. wynagrodzeń	155 029,99	13 858,63
i. Inne	67 343,56	
3. Fundusze specjalne	23 152,59	23 152,59
IV. Rozliczenia międzyokresowe	7 500 000,00	6 825 000,00
1. Ujemna wartość firmy	7 500 000,00	6 825 000,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>25 328 987,39</b>	<b>22 152 228,49</b>

A. Bogusławski

P. Sedwiczek





**III. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2014	Stan na dzień 31.12.2015
<b>A</b>	<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI</b>		
	w tym:	13 468 748,99	2 984 488,37
	- od jednostek powiązanych	1 239 637,12	
I	Przychód netto ze sprzedaży produktów	1 000 035,38	
II	Zmiana stanu produktów	0,00	
III	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	12 468 713,61	2 984 488,37
<b>B</b>	<b>KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>20 749 093,55</b>	<b>5 044 602,19</b>
I	Amortyzacja	2 758 486,76	1 382 406,07
II	Zużycie materiałów i energii	286 681,52	52 742,88
III	Usługi obce	3 845 393,44	370 046,79
IV	Podatki i opłaty, w tym: - podatek akcyzowy	80 841,21	62 642,25
V	Wynagrodzenia	2 598 465,74	791 477,73
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	399 659,00	13 444,39
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	214 049,69	2 376,31
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	10 565 516,19	2 369 465,77
<b>C</b>	<b>ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A - B)</b>	<b>-7 280 344,56</b>	<b>-2 060 113,82</b>
<b>D</b>	<b>POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>1 288 784,44</b>	<b>1 701 866,59</b>
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	56 038,18	
II	Dotacje	0,00	
III	Inne przychody operacyjne	1 232 746,26	1 701 866,59
<b>E</b>	<b>POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>1 107 415,49</b>	<b>578 168,30</b>
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	321 017,90	
III	Inne koszty operacyjne	786 397,59	578 168,30
<b>F</b>	<b>ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)</b>	<b>-7 098 975,61</b>	<b>-936 415,53</b>
<b>G</b>	<b>PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>365 346,95</b>	<b>1 222 310,65</b>
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym: - od jednostek powiązanych	0,00	
II	Odsetki, w tym: - od jednostek powiązanych	249 132,31 97 028,27	941 704,51
III	Zysk ze zbycia inwestycji	114 222,24	
IV	Aktualizacja wartości inwestycji		
V	Inne	1 992,40	280 606,14
<b>H</b>	<b>KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>2 554 957,77</b>	<b>1 824 992,65</b>
I	Odsetki, w tym: - dla jednostek powiązanych	2 222 028,23	1 739 393,06
II	Strata ze zbycia inwestycji		
III	Aktualizacja wartości inwestycji		
IV	Inne	332 929,54	85 599,59
<b>I</b>	<b>ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARZEJ (F+G-H)</b>	<b>-9 288 586,43</b>	<b>-1 539 097,53</b>
<b>J</b>	<b>WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (J.I. - J.II.)</b>		
<b>K</b>	<b>ZYSK (STRATA) BRUTTO (I +/- J)</b>	<b>-9 288 586,43</b>	<b>-1 539 097,53</b>
<b>L</b>	<b>PODATEK DOCHODOWY</b>	<b>0,00</b>	
<b>M</b>	<b>POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY)</b>		
<b>N</b>	<b>ZYSK (STRATA) NETTO (K-L-M)</b>	<b>-9 288 586,43</b>	<b>-1 539 097,53</b>

A. Magurkiewicz

8

P. Sedlarczyk





Polfa S.A. – Sprawozdanie finansowe za rok 2015

## IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	31.12.2015	31.12.2014
I Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO) - korekty błędów podstawowych	<b>-7 423 443,94</b>	<b>-4 468 449,97</b>
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu po korektach		
1 Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	<b>7 140 000,00</b>	<b>3 140 000,00</b>
1,1 Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		4 000 000,00
a) zwiększenie (akcje serii F)		4 000 000,00
b) zmniejszenie (z tytułu)		
1,2 Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	<b>7 140 000,00</b>	<b>7 140 000,00</b>
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	<b>6 535 301,92</b>	<b>4 055 301,92</b>
4,1 Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	2 480 000,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	2 480 000,00
- z podziału zysku (ponad wymagalną ustawowo min.wart.)		
- agio		2 480 000,00
b) zmniejszenie (z tytułu)		
- pokrycia straty	0,00	0,00
4,2 Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	<b>6 535 301,92</b>	<b>6 535 301,92</b>
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	-146 407,54	0,00
5,1 Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	-24 991,15	-146 407,54
a) zwiększenie (z tytułu)		
b) zmniejszenie (z tytułu)	24 991,15	146 407,54
- zbycia środków trwałych		
5,2 Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-171 398,69	-146 407,54
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
7 Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	<b>-11 663 751,89</b>	<b>-4 850 054,02</b>
7,1 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		
- korekty błędów podstawowych		
7,2 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)		

A. Magurmelek

R. Bedonczak





Polfa S.A. – Sprawozdanie finansowe za rok 2015

	- 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	-11 663 751,89	-4 850 054,02
	- korekty błędów podstawowych		
7,5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-11 663 751,89	-4 850 054,02
	a) zwiększenie (z tytułu)	-9 288 586,43	-6 813 697,87
	- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-9 288 586,43	-6 813 697,87
	b) zmniejszenie (z tytułu)		
	- pokrycie straty z kapitału zapasowego		
7,6	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-20 952 338,32	-11 663 751,89
7,7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	<b>-20 952 338,32</b>	<b>-11 663 751,89</b>
8	Wynik netto	<b>-1 539 097,53</b>	<b>-9 288 586,43</b>
	a) zysk netto		
	b) strata netto	-1 539 097,53	-9 288 586,43
	c) odpisy z zysku		
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	<b>-8 987 532,62</b>	<b>-7 423 443,94</b>
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	<b>-8 987 532,62</b>	<b>-7 423 443,94</b>

*A. Męszynska*

*P. Szucharek*





Polfa S.A. – Sprawozdanie finansowe za rok 2015

**V. RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Treść	31.12.2014	31.12.2015
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>-9 288 586,43</b>	<b>-1 539 097,53</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>8 385 446,10</b>	<b>2 041 921,33</b>
1. Amortyzacja	2 758 486,76	1 382 406,07
2. Zyski (straty/) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 256 126,37	797 688,55
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	1 242 465,54	0,00
5. Zmiana stanu rezerw	-3 277 023,06	0,00
6. Zmiana stanu zapasów	1 194 429,36	0,00
7. Zmiana stanu należności	2 534 772,21	235 266,78
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 583 180,28	-368 672,15
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 731 676,90	0,00
10. Inne korekty	-638 668,26	-4 767,88
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)</b>	<b>-903 140,33</b>	<b>502 823,80</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>1 372 413,17</b>	<b>0,00</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	155 546,91	0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	1 216 866,26	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostał. jedn. z tyt. - zbycie aktywów finansowych	1 216 866,26	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	106 797,00	0,00
- odsetki	0,00	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	1 110 069,26	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
<b>II. Wydatki</b>	<b>252 670,00</b>	<b>0,00</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	19 670,00	0,00
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	233 000,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	233 000,00	0,00
- nabycie aktywów finansowych	233 000,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>1 119 743,17</b>	<b>0,00</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>1 316 514,92</b>	<b>941 704,51</b>
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty i pożyczki	0,00	0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	1 067 000,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	249 514,92	941 704,51
<b>II. Wydatki</b>	<b>1 901 204,89</b>	<b>1 739 393,06</b>

11



Polfa S.A. – Sprawozdanie finansowe za rok 2015

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	0,00	0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	250 000,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	145 563,60	0,00
8. Odsetki	1 505 641,29	1 739 393,06
9. Inne wydatki finansowe		
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-584 689,97</b>	<b>-797 688,55</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III.+B.III+C.III)</b>	<b>-368 087,13</b>	<b>-294 864,75</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-368 087,13</b>	<b>-294 864,75</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>663 057,31</b>	<b>294 970,18</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)</b>	<b>294 970,18</b>	<b>105,43</b>
o ograniczonej możliwości dysponowania		

*A. Mętniecki*

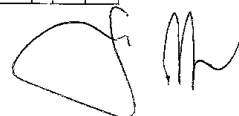
*P. Bednarz*

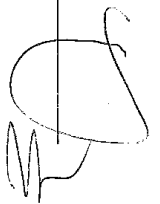


Polfa S.A. – Sprawozdanie finansowe za rok 2015

**VI. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**
**1. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO BILANSU**
**1.1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE**

	Koszty zakończon. prac rozwojowych	Wartość firmy	Programy komputerowe	Inne	Zaliczki na WNIP	Razem
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>997 172,15</b>	<b>11 771 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>12 768 172,15</b>
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
nabycie						
przemieszczenie wewnętrzne						0,00
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
przemieszczenie wewnętrzne						0,00
inne						0,00
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>997 172,15</b>	<b>11 771 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>12 768 172,15</b>
<b>Umorzenie na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>946 852,25</b>	<b>4 271 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>5 217 852,25</b>
Umorzenia bieżące - zwiększenia			50 319,90	1 177 100,00		1 227 419,90
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
likwidacja						0,00
sprzedaż						0,00
przemieszczenie wewnętrzne						0,00
inne						0,00
<b>Umorzenie na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>946 852,25</b>	<b>5 448 100,00</b>	<b>0,00</b>	<b>6 445 272,15</b>
<b>Wartość księgowa netto na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>50 319,90</b>	<b>7 500 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7 550 319,90</b>
<b>Wartość księgowa netto na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>6 322 900,00</b>	<b>0,00</b>	<b>6 322 900,00</b>



## 1.2. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

		Prawo wiczyściego użytku, gruntów	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne, maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>		250 000,00	2 260 000,00	508 075,69	424 799,11	130 971,08	3 573 845,98
Zwiększenia, w tym:		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
nabycie							0,00
Zmniejszenia, w tym:		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
aktualizacja wartości							0,00
sprzedaż							0,00
inne		0,00	0,00	42 143,28	424 799,11	37 243,05	494 975,56
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>		250 000,00	2 260 000,00	475 142,39	0,00	93 728,03	3 078 870,42
<b>Umożliwienie na początek okresu</b>		25 000,00	226 000,00	484 561,10	409 083,05	109 520,76	1 253 964,91
Umożliwienia bieżące - zwiększenia		12 500,00	113 000,00	17 967,91	9 027,83	2 490,43	154 986,17
Zmniejszenia, w tym:		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
likwidacja							0,00
sprzedaż							0,00
inne		0,00	0,00	38 883,16	418 110,88	25 233,27	482 227,31
<b>Umożliwienie na koniec okresu</b>		25 000,00	226 000,00	463 625,85	0,00	109 520,76	926 903,87
<b>Wartość księgowa netto na początek okresu</b>		225 000,00	2 034 000,00	32 744,57	0,00	12 420,44	2 319 881,07
<b>Wartość księgowa netto na koniec okresu</b>		212 500,00	1 921 000,00	11 516,54	0,00	8 509,41	2 151 966,55





Polfa S.A. – Sprawozdanie finansowe za rok 2015

- 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 BUDOWLI – nie występują

1.6. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

Cała kwota wykazana jako należności długoterminowe dotyczy kaucji za biura.

1.7. INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE

	Udziały i obligacje w spółkach powiązanych	Akcje w spółkach powiązanych	Inne inwestycje długoterminowe (weksel z terminem wykupu w 2019 roku)	Razem
	zł	zł	zł	zł
Wartość brutto na 01.01.2015	1 055 396,00	100 000,00	6 896 298,00	8 240 694,00
Zwiększenia z tytułu:				
- utworzenia spółki				
- nabycia				
- aktualizacji wartości			769 039,10	769 039,10
Zmniejszenia z tytułu:				
- sprzedaży				
- aktualizacji wartości				
- inne				
Wartość brutto na 31.12.2015	1 055 396,00	100 000,00	7 665 337,10	8 699 337,10

1.8. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI

	Odpisy 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	90 864,38	0,00	0,00	0,00	0,00	90 864,38
Należności od pozostałych jedn. z tyt. dostaw krótkotermin.	769 913,87	0,00	0,00	0,00	0,00	769 913,87
Należności dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności długoterminowe	428 866,33	98 311,60	0,00	0,00	0,00	428 866,33





Polfa S.A. – Sprawozdanie finansowe za rok 2015

### 1.9. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE CZYNNE KRÓTKOTERMINOWE

	Stan na początek roku obrotowego	Stan na koniec roku obrotowego
Korekta VAT naliczonego do faktur nieopłaconych > 150 dni		15 779,83
Opłacone ubezpieczenia	28 733,45	-
	<b>28 733,45</b>	<b>15 779,83</b>

### 1.10. KAPITAŁ WŁASNY

- a) Kapitał podstawowy na dzień bilansowy wynosi 7 140 000,00 zł i dzieli się na 7 140 000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł.
- b) Struktura własności kapitału podstawowego

Akcjonariusz	Ilość akcji zwykłych	Wartość akcji	%
Bednarczyk Rafał	768 710	768 710,00	10,77%
Dark Tiestado Holdings Ltd.	4 000 000	4 000 000,00	56,02%
Ketys Investments Sp. z o.o.	1 500 000	1 500 000,00	21,01%
Pozostali (free float)	871 290	871 290,00	12,20%

- c) Akcje uprzywilejowane – nie występują
- d) Kapitał rezerwowany na dzień bilansowy – nie występuje
- e) Kapitał z aktualizacji wyceny

Struktura kapitału z aktualizacji wyceny na 31.12.2015 przedstawia się następująco:

	Stan na 1.01.2015	Zmiana	Stan na 31.12.2015
aktualizacja ujemnej wartości firmy	9 670 191,94	0,00	9 670 191,94
rezerwa na koszty prawne dotyczące likwidacji spółki	(50 000,00)	0,00	(50 000,00)
rezerwa na odprawy pracowników związane z likwidacją spółki	(317 806,23)	24 991,15	(292 815,08)
aktualizacja wartości czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów	(664 004,70)	0,00	(664 004,70)
aktualizacja wartości znaku towarowego do ceny sprzedaży netto	(9 584 000,00)	0,00	(9 584 000,00)
aktualizacja zaliczek na wartości niematerialne i prawne	(715 658,83)	0,00	(715 658,83)
aktualizacja wartości zaliczki na środki trwałe w budowie	(3 350,00)	0,00	(3 350,00)
aktualizacja aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego	2 816 724,00	0,00	2 816 724,00
aktualizacja wartości środków trwałych do ceny sprzedaży netto	(1 298 503,72)	0,00	(1 298 503,72)
<b>Razem kapitał z aktualizacji wyceny:</b>	<b>-146 407,54</b>	<b>0,00</b>	<b>-171 398,69</b>



### 1.11. WYNIK FINANSOWY NETTO

Strata netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. wyniosła (-) 1 539 097,53 zł. Zgodnie z propozycją Zarządu Spółki, planowane jest pokrycie straty za rok 2015 z zysków lat następnych.

### 1.12. REZERWY

	Stan na 1.01.2015	Zmiana	Stan na 31.12.2015
Rezerwa na wypłaty wynagrodzeń	608 064,71	0,00	608 064,71
Rezerwa na koszty zagraniczne	853 552,00	-548 306,00	305 246,00
Rezerwa na wynagrodzenie rady nadzorczej	84 000,00	-84 000,00	0,00
Rezerwa na odprawy pracowników w związku z likwidacją działalności	317 806,23	-90 664,71	227 141,52
Rezerwa na koszty prawne związane z likwidacją działalności	50 000,00	0,00	50 000,00
Rezerwa na koszty bieżącego roku	0,00	153 972,68	153 972,68
<b>Razem rezerwy na zobowiązania:</b>	<b>1 913 422,94</b>	<b>-568 998,03</b>	<b>1 344 424,91</b>

#### Odroczony podatek dochodowy:

Z powodu niepewności zrealizowania rezerwy z tytułu podatku odroczonego w przyszłości, Spółka zdecydowała się na utworzenie odpisu aktualizującego aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego do kwoty zero zł.

### 1.13. ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE

#### 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	7 334 121,94	8 006 404,60
• Powyżej 3 lat do 5 lat od dnia bilansowego	0	0
• Powyżej 5 lat od dnia bilansowego	0	0
Suma	7 334 121,94	8 006 404,60

#### 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	619 707,17	0
• Powyżej 3 lat do 5 lat od dnia bilansowego	0	0
• Powyżej 5 lat od dnia bilansowego	0	0
Suma	619 707,17	0







Polfa S.A. – Sprawozdanie finansowe za rok 2015

#### 1.14. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE BIERNE

	Stan na początek roku obrotowego	Stan na koniec roku obrotowego
Ujemna wartość firmy	7 500 000,00	6 825 000,00

#### 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.

Obligacje serii D o wartości 1.067.000,00zł – zabezpieczenie na znaku słownym i graficznym POLFA do kwoty 4.000.000,00zł

Obligacje serii E o wartości 210.000,00zł – niezabezpieczone

Obligacje serii F o wartości 28.000,00zł – niezabezpieczone.

#### 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 254/A/NBP/2015 z dnia 31.12.2015.

1 USD = 3,9011 PLN

1 EUR = 4,2615 PLN

100 HUF = 1,3601 PLN

1 RUB = 0,0528 PLN





Polfa S.A. – Sprawozdanie finansowe za rok 2015

## 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	2 984 488,37	8 357 231,02
Towary – eksport	0,00	4 111 482,59
Usługi – kraj	0,00	1 000 035,38
Ogółem	2 984 488,37	13 468 748,99

### 2.2. WYSOKOŚĆ I PRZYCZYNY ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH ŚRODKI TRWAŁE

Na dzień bilansowy dokonano aktualizacji środków trwałych do możliwej do uzyskania kwoty netto ze sprzedaży tych środków, zgodnie z art. 29 ustawy o rachunkowości. Odpisy aktualizacyjne obciążły kapitał z aktualizacji wyceny.

### 2.3. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW

W 2015 roku dokonano odpisu aktualizującego wartość zapasów w kwocie 309 438,43 zł. Odpis dotyczy towarów przeterminowanych nie nadających się do użycia.

### 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

Przychody bilansowe	5 908 665,61
Odsetki naliczone	857731,55
wycena na koniec roku	198067,07
ujemna wartość firmy	675000,00
<b>PRZYCHODY PODATKOWE</b>	<b>4 177 866,99</b>
Koszty bilansowe	7 447 763,14
wycena na koniec roku	-199221,80
niezapłacone zobowiązania	733559,64
niezapłacone wynagrodzenia	84667,66
niezapłacony PIT-4	27755
niezapłacone ZUS	138314,65
niezapł. Pod. Od nieruchomości i gruntu	72715,26
zapłacone wynagr z 2014	-24546,12
zapłacone zusy z 2014 roku	-88785,2
odsetki NKUP	121892,48
koszty NKUP	-525139,67
odsetki od weksli	672282,66



Polfa S.A. – Sprawozdanie finansowe za rok 2015

rezerwy	153972,68
koszty egzekucyjne	175975,73
odpisy aktualizacyjne, spisane na l.	560348,03
pozostałe koszty oper. NKUP	17675,43
<b>KOSZTY PODATKOWE</b>	<b>5 526 296,71</b>

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 – nie dotyczy

2.8. ZYSKI I STRATY NADZWYCZAJNE - nie występują

### 3. OBJAŚNIENIA DO RACHUNKU PRZEPIŁYWÓW 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

Nie dotyczy

#### 4.3. PRZECIĘTNE ZATRUDNIENIE W ROKU OBROTOWYM

	Liczba zatrudnionych w roku obrotowym	Liczba zatrudnionych w poprzednim okresie
Pracownicy biurowi	26	26
Pracownicy magazynu	4	4
Ogółem	30	30

#### 4.4. WYNAGRODZENIE WYPŁACONE I NALEŻNE DLA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Wynagrodzenie dla	należne	wypłacone
Rada Nadzorcza	0,00	0,00
Zarząd	120 000,00	0,00



**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 2015:**

Z tytułu:

a) obowiązkowego badania rocznego sprawozdania finansowego	12 000,00 zł
b) innych usług 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 dotyczy

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu zagrożenia kontynuacji działalności gospodarczej w najbliższym roku finansowym. W związku z tym na dzień bilansowy dokonano wyceny składników majątku po cenie sprzedaży netto, księgując różnicę w ciężar kapitału z aktualizacji wyceny.

**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. M.Konopnickiej 6	100 %
Polfa Trade Sp. z o.o.	00-613 Warszawa, ul. M.Konopnickiej 6	100 %
Polfa Hungaria 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 Hungaria Ltd.

**4.13. POZOSTAŁE INFORMACJE**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego występuje niepewność co do dalszego funkcjonowania spółki. Rachunki spółki są zajęte przez komorników, którzy realizują tytuły egzekucyjne dotyczące niewykupionych obligacji serii A. Dodatkowo doszło do zajęcia i licytacji części środków trwałych spółki. Blokada rachunków bankowych z tytułu zbiegu postępowań egzekucyjnych znacznie utrudnia bieżące funkcjonowanie spółki i spłatę zobowiązań wobec dostawców i innych wierzycieli.





## 5.SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ZA ROK OBROTOWY 2015



# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA OKRES OD 01.01.2015R. DO 31.12.2015R.

**Polfa S.A.**  
Z siedzibą w Warszawie

Warszawa, 10 lipca 2016r.

**Polfa S.A.**  
ul. Konopnickiej 6  
00-491 Warszawa  
tel. +48 22 339 05 29  
faks +48 22 339 05 29  
polfa@polfa.eu  
[www.polfa.eu](http://www.polfa.eu)

konto bankowe:  
BIZ BANK S.A.  
PLN 78 2530 0008 2016 1265 3768 0001  
EUR 51 2530 0008 2016 1265 3768 0002  
USD 24 2530 0008 2016 1265 3768 0003  
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 w upadłości układowej
2. **SIEDZIBA PODMIOTU:** 00-491 Warszawa, ul. M. Konopnickiej 6
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:

1. Zarząd, w którego skład na dzień 31.12.2015r. wchodził:
  - Rafał Bednarczyk – Prezes Zarządu

Skład Zarządu na dzień 10 lipca 2016 roku:

- Rafał Bednarczyk – Prezes Zarządu
2. Rada Nadzorcza, w której skład na dzień 31.12.2015r. wchodził:
    - Lucjan Brudzyński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
    - Robert Bednarski – Członek Rady Nadzorczej
    - Krzysztof Makuch – Członek Rady Nadzorczej
    - Lidia Rudnicka – Członek Rady Nadzorczej

**Polfa S.A.**  
ul. Konopnickiej 6  
00-491 Warszawa  
tel. +48 22 339 05 29  
faks +48 22 339 05 29  
polfa@polfa.eu  
[www.polfa.eu](http://www.polfa.eu)

konto bankowe:  
BIZ BANK S.A.  
PLN 78 2530 0008 2016 1265 3768 0001  
EUR 51 2530 0008 2016 1265 3768 0002  
USD 24 2530 0008 2016 1265 3768 0003  
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



Skład Rady Nadzorczej na dzień 10 lipca 2016 roku:

- Lucjan Brudzyński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Krzysztof Makuch – Członek Rady Nadzorczej
- Lidia Rudnicka – Członek Rady Nadzorczej

3. Walne Zgromadzenie

**9. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU**

Przeciętne zatrudnienie w okresie od 01.01.2015r. do 31.12.2015r. wynosiło 30 pracowników w przeliczeniu na pełne etaty.

**10. KAPITAŁ SPÓŁKI**

Kapitał Spółki na dzień 31.12.2015r. wynosił 7.140.000,00zł (słownie: siedem milionów sto czterdzieści tysięcy złotych 00/100). Kapitał zakładowy dzielił 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;
- 4.000.000 akcji serii F o wartości nominalnej 1zł (jeden złoty) każda.

---

**Polfa S.A.**  
ul. Konopnickiej 6  
00-491 Warszawa  
tel. +48 22 339 05 29  
faks +48 22 339 05 29  
polfa@polfa.eu  
[www.polfa.eu](http://www.polfa.eu)

konto bankowe:  
BIZ BANK S.A.  
PLN 78 2530 0008 2016 1265 3768 0001  
EUR 51 2530 0008 2016 1265 3768 0002  
USD 24 2530 0008 2016 1265 3768 0003  
REGON: 300792724  
NIP: 781-181-65-84

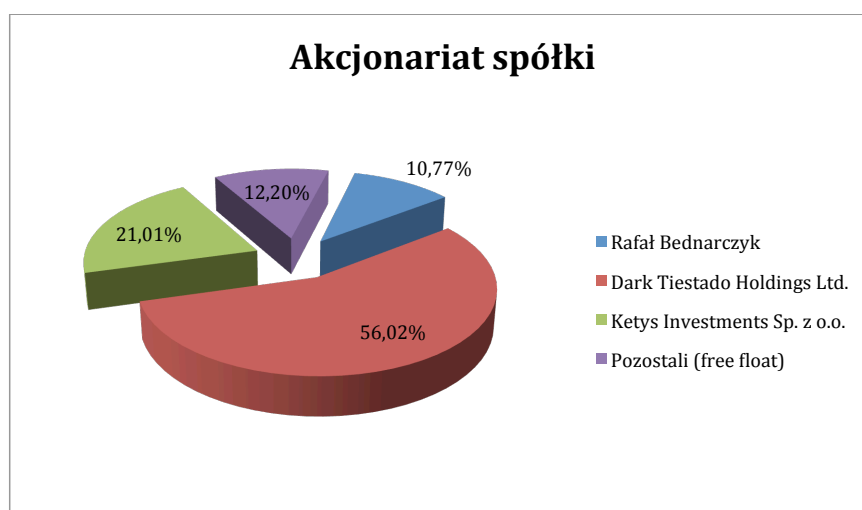
Rejestr przedsiębiorców:  
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy  
XII Wydział Gospodarczy  
Krajowego Rejestru Sądowego  
KRS 0000358261  
Kapitał zakładowy (w pełni opłacony):  
7.140.000 PLN





### Skład akcjonariatu Spółki na dzień 31.12.2014r.:

AKCJONARIUSZ	ILOŚĆ AKCJI	UDZIAŁ
Bednarczyk Rafał	768 710	10,77%
Dark Tiestado Holdings Ltd.	4 000 000	56,02%
Ketys Investments Sp. z o.o.	1 500 000	21,01%
Pozostali (free float)	871 290	12,20%
<b>łącznie:</b>	<b>7 140 000</b>	<b>100,00%</b>



**Polfa S.A.**  
 ul. Konopnickiej 6  
 00-491 Warszawa  
 tel. +48 22 339 05 29  
 faks +48 22 339 05 29  
 polfa@polfa.eu  
[www.polfa.eu](http://www.polfa.eu)

konto bankowe:  
 BIZ BANK S.A.  
 PLN 78 2530 0008 2016 1265 3768 0001  
 EUR 51 2530 0008 2016 1265 3768 0002  
 USD 24 2530 0008 2016 1265 3768 0003  
 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





## 11. STOSOWANE ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO.

Spółka realizuje zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect”, zmienionym uchwałą nr. 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. w sprawie zmiany dokumentu „Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect”.

## 12. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

Celem zarządzania ryzykiem finansowym jest minimalizacja negatywnych skutków, jakie mogą wywołać czynniki ryzyka. Ponieważ Spółka posiada różne instrumenty finansowe, zarządzanie ryzykiem finansowym realizowane jest na podstawie różnych procedur i obejmuje różne obszary działalności Spółki.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych obejmują:

- Ryzyko rynkowe (ryzyko cenowe, ryzyko wartości godziwej związane ze stopą procentową),
- Ryzyko kredytowe,
- Ryzyko płynności.



Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka.

---

**Polfa S.A.**  
ul. Konopnickiej 6  
00-491 Warszawa  
tel. +48 22 339 05 29  
faks +48 22 339 05 29  
polfa@polfa.eu  
[www.polfa.eu](http://www.polfa.eu)

konto bankowe:  
BIZ BANK S.A.  
PLN 78 2530 0008 2016 1265 3768 0001  
EUR 51 2530 0008 2016 1265 3768 0002  
USD 24 2530 0008 2016 1265 3768 0003  
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



### 13. WYBRANE DANE FINANSOWE Z BILANSU ORAZ RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Bilans	Stan na 31.12.2015 [PLN]	Stan na 31.12.2014 [PLN]	Stan na 31.12.2015 [EUR]	Stan na 31.12.2014 [EUR]
kapitał własny	7 140 000	7 140 000	1 675 151,91	1 675 151,91
należności długoterminowe	68 313,00	428 866,33	16 027,26	100 618,52
należności krótkoterminowe	4 265 787,52	4 140 500,97	1 007 524,41	977 933,33
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	105,43	294 970,18	24,74	69 204,46
zobowiązania długoterminowe	8 006 404,60	7 953 829,11	1 878 423,52	1 866 088,52
zobowiązania krótkoterminowe	14 963 931,60	15 385 179,28	3 510 764,52	3 609 595,59

RZIS	01.01.2015 - 31.12.2015 [PLN]	01.01.2014 - 31.12.2014 [PLN]	01.01.2015 - 31.12.2015 [EUR]	01.01.2014 - 31.12.2014 [EUR]
amortyzacja	1 382 406,07	2 758 486,76	324 333,36	647 182,69
przychody netto ze sprzedaży	2 984 488,37	13 468 748,99	700 206,08	3 159 972,08
zysk/strata na sprzedaży	-2 060 113,82	-7 280 344,56	483 333,84	-1 708 078,87
zysk/strata na działalności operacyjnej	-936 415,53	-7 098 975,61	219 697,24	-1 665 526,97
zysk/strata brutto	-1 539 097,53	-9 288 586,43	361 095,54	-2 179 242,76
zysk/strata netto	-1 539 097,53	-9 288 586,43	361 095,54	-2 179 242,76

Polfa S.A.  
ul. Konopnickiej 6  
00-491 Warszawa  
tel. +48 22 339 05 29  
faks +48 22 339 05 29  
polfa@polfa.eu  
[www.polfa.eu](http://www.polfa.eu)

konto bankowe:  
BIZ BANK S.A.  
PLN 78 2530 0008 2016 1265 3768 0001  
EUR 51 2530 0008 2016 1265 3768 0002  
USD 24 2530 0008 2016 1265 3768 0003  
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



### 13.SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI ORAZ ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE WYSTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU

Zarząd Polfa S.A. w 2015 roku zmuszony był do poświęcenia większości swojego czasu na działania związane z windykacjami komorniczymi prowadzonymi na zlecenie obligatariuszy serii A, którzy od początku systematycznie blokowali najpierw wszystkie rachunki bankowe spółki, a następnie wzywali bezpośrednio kontrahentów spółki do zapłaty za jej usługi bezpośrednio do komornika. Doprowadziło to do stopniowego zablokowania poszczególnych kontraktów handlowych najpierw opartych na eksporcie leków gotowych, a następnie także na imporcie substancji do produkcji farmaceutycznej, co w konsekwencji wpłynęło na prawie 5-krotne obniżenie poziomu sprzedaży Emitenta. Taka sytuacja spowodowała utratę płynności przez Emitenta i niemożność obsługi wypłat kwartalnych kuponów odsetkowych obligacji serii C i D, co doprowadziło do defaultu również tych dwóch serii obligacji i w wyniku rozpoczęcia egzekucji najpierw przez administratora zastawu rejestrowego z przedmiotu zabezpieczeń tych serii obligacji, a następnie przez komorników z polecenia obligatariuszy serii C i D.

Powyższa sytuacja zmusiła zarząd Emitenta do opracowania i złożenia w Sądzie Upadłościowym propozycji upadłości układowej Spółki, która została przyjęta do realizacji i w konsekwencji postanowieniem z dnia 06 listopada 2015r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy X Wydział Gospodarczy w sprawie o sygn. akt X GU 767/15 ogłosił upadłość Emitenta w celu zawarcia układu.

Po ogłoszeniu wyroku sądu Emitent rozpoczął działania operacyjne w celu realizacji założeń układu zaproponowanego przez Emitenta. Podstawowym warunkiem realizacji układu jest wstrzymanie działań windykacyjnych prowadzonych przez komorników w celu zapewnienia płynności finansowej oraz przygotowanie nowego portfolio produktowego oraz kontraktów handlowych będących podstawą przychodów umożliwiających realizację układu.

Jednocześnie zarząd Emitenta podjął działanie dotyczące pozyskania inwestora, który zasiliłby Spółkę kapitałowo tym samym podnosząc znacznie

**Polfa S.A.**  
ul. Konopnickiej 6  
00-491 Warszawa  
tel. +48 22 339 05 29  
faks +48 22 339 05 29  
polfa@polfa.eu  
[www.polfa.eu](http://www.polfa.eu)

konto bankowe:  
BIZ BANK S.A.  
PLN 78 2530 0008 2016 1265 3768 0001  
EUR 51 2530 0008 2016 1265 3768 0002  
USD 24 2530 0008 2016 1265 3768 0003  
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





bezpieczeństwo realizacji układu. 23 listopada 2015 rozpoczęło się due diligence prowadzone przez jednego z inwestorów.

#### 14. WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ AUTORYZOWANEGO DORADCY

W roku obrotowym 2014 średnie miesięczne wynagrodzenie Członka Zarządu wyniosło 0 zł (brutto) ponieważ nie było wypłacane.

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. w 2015 roku nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji zgodnie ze swoją wcześniejszą uchwałą w tym zakresie.

#### 15. 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 2016 roku, podobnie jak uczynił to w roku 2015.

Spółka prowadzi obecnie rozmowy ze strategicznym inwestorem, którego zaangażowanie kapitałowe pozwoli na realizację układu i pomoże w odzyskaniu pozycji rynkowej.

Rafał Bednarczyk

Prezes Zarządu

**Polfa S.A.**  
ul. Konopnickiej 6  
00-491 Warszawa  
tel. +48 22 339 05 29  
faks +48 22 339 05 29  
polfa@polfa.eu  
[www.polfa.eu](http://www.polfa.eu)

konto bankowe:  
BIZ BANK S.A.  
PLN 78 2530 0008 2016 1265 3768 0001  
EUR 51 2530 0008 2016 1265 3768 0002  
USD 24 2530 0008 2016 1265 3768 0003  
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



## 6. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

ZARZĄD SPÓŁKI POLFA S.A. (DALEJ „SPÓŁKA”) OŚWIADCZA, ŻE WEDLE JEGO NAJLEPSZEJ WIEDZY ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK OBROTOWY 2015 I DANE PORÓWNYWALNE ZA ROK OBROTOWY 2014 SPORZĄDZONE ZOSTAŁY ZGODNIE Z PRZEPISAMI OBOWIĄZUJĄCYMI SPÓŁKĘ ORAZ ODZWIERCIEDLAJĄ W SPOSÓB PRAWDZIWIY, RZETELNY I JASNY SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ POLFA S.A. ORAZ JEJ WYNIK FINANSOWY, A TAKŻE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU OBROTOWYM 2015 ZAWIERA PRAWDZIWIY OBRAZ SYTUACJI SPÓŁKI, W TYM OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK.

W IMIENIU ZARZĄDU SPÓŁKI:

RAFAŁ BEDNARCZYK

PREZES ZARZĄDU

## 7. OPINIA I RAPORT BIEGŁEGO Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO POLFA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2015

### Uzasadnienie braku opinii biegłego rewidenta.

Zarząd Emitenta wskazuje, iż z uwagi na uprawomocnienie w dniu 11 grudnia 2015 roku postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych wydanego w dniu 6 listopada 2015 roku w sprawie upadłości Spółki z możliwością zawarcia układu postępowania upadłościowego oraz z uwagi na trwające w połowie 2016 roku postępowanie układowe z wierzycielami Spółki, Emitent nie był w stanie sfinansować prac biegłego rewidenta, co w konsekwencji spowodowało o niemożności opublikowania przez Emitenta pełnego raportu rocznego w terminie przewidzianym Regulaminem ASO. Zarząd Emitenta wskazuje, że na dzień publikacji niniejszego raportu Spółka ustabilizowała sytuację finansową na tyle, iż posiada już nie zbędę środki do opłacenia prac biegłego. Jednocześnie Zarząd zwołał posiedzenie Rady Nadzorczej w celu wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego spółki za rok 2015. Zarząd Emitenta szacuje, iż do końca grudnia 2016 roku zostanie zakończony proces badania przez biegłego rewidenta oraz będzie możliwe opublikowanie opinii i raportu biegłego rewidenta.

## 8. INFORMACJA O STOSOWANIU PRZEZ SPÓŁKĘ ZASAD DOBRYCH PRAKTYK

Informacja w sprawie przestrzegania zasad zawartych w Załączniku Nr 1 do Uchwały Nr 293/2010 Zarządu Giełdy z dnia 31 marca 2010 roku z późn. zm. p.t. pt. "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect" zgodnie z § 5 pkt 6.3. Załącznika Nr 3 do Regulaminu ASO.



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 upubliczniana go na stronie internetowej są niewspółmierne do potencjalnych korzyści takiego działania, Emitent nie przewiduje w najbliższym czasie wprowadzenia zasady transmitowania, rejestracji i upubliczniania obrad Walnego Zgromadzenia.</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	<p>Opis rynku, na którym działa emitent wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku</p> <p>KOMENTARZ: strona internetowa Spółki zostanie uzupełniona o powyższe informacje</p>	NIE
3.4	Życiorysy zawodowe członków organów spółki	TAK
3.5	Powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej	NIE





	niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki	
	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. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych	TAK
3.15	(skreślony)	-
3.16	Pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania	TAK
3.17	Informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem	TAK
3.18	Informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy	TAK



3.19	<p>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</p> <p>KOMENTARZ: Spółka nie ma obowiązku posiadania Autoryzowanego Doradcy</p>	N/D
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)	-
	<p>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</p>	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 <a href="http://www.gpwinfostrefa.pl">www.gpwinfostrefa.pl</a>	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	TAK





	Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę	
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	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy z Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami	NIE
	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.	
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	TAK





	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.	
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"><li>• 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,</li><li>• Zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,</li><li>• Informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,</li><li>• 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.</li></ul>	NIE
	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.	
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

