



# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI POLMED S.A.

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2014 ROKU

---

---

## Spis treści:

A.	INFORMACJE OGÓLNE .....	4
1.	PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE.....	4
2.	SKŁAD ZARZĄDU SPÓŁKI .....	6
3.	SKŁAD RADY NADZORCZEJ .....	6
4.	STRUKTURA AKCJONARIATU I KAPITAŁU POLMED S.A. ....	6
5.	ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNA AKCJĘ .....	8
6.	DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY .....	8
7.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO .....	8
B.	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH I PERSPEKTYW ROZWOJU (W TYM OMÓWIENIE AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI) .....	8
C.	OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ W ODNIESIENIU DO NASTĘPNYCH MIESIĘCY ROKU OBROTOWEGO .....	11
1.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI .....	11
1.1.	Ryzyko uzależnienia od kluczowych kontrahentów .....	11
1.2.	Ryzyko zależności od kluczowego personelu .....	11
1.3.	Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu.....	12
1.4.	Ryzyko odpowiedzialności cywilnej Emitenta związane z wykonywaną działalnością w zakresie usług zdrowotnych oraz ryzyko odpowiedzialności zawodowej i karnej osób bezpośrednio świadczących w imieniu Emitenta usługi medyczne. ....	12
1.5.	Ryzyko nieutrzymania należytej jakości świadczeń, skutkującej zerwaniem/nieprzedłużeniem umów z kontrahentami, za wyjątkiem umów z Narodowym Funduszem Zdrowia oraz odpowiedzialność odszkodowawcza. ....	13
1.6.	Ryzyko naruszenia norm prawa charakterystycznych dla działalności Spółki (np. norm sanitarnych, gospodarki odpadami medycznymi itp.).....	13
2.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM SPÓŁKI .....	13
2.1.	Ryzyko zmiany przepisów prawa.....	13
2.2.	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski .....	13
2.3.	Ryzyko konkurencji.....	14
2.4.	Ryzyko stopy procentowej .....	14
2.5.	Ryzyko walutowe.....	14
2.6.	Ryzyko cenowe .....	14
2.7.	Ryzyko kredytowe .....	14
D.	DODATKOWE INFORMACJE .....	15
1.	Istotne zdarzenia w roku obrotowym.....	15
2.	Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.....	15
3.	Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem.....	17
4.	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji .....	18
5.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania .....	19
6.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym .....	20
7.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności. ....	20

8.	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.....	22
9.	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim emitenta.....	22
10.	Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności .....	22
11.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	22
12.	Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.....	22
13.	Ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	23
14.	Ocenę czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik .....	23
15.	Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej .....	23
16.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową .....	23
17.	Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie .....	23
18.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym. ....	24
19.	W przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie) na dzień 31 grudnia 2014 r. ....	24
20.	Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy. ....	25
21.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....	25
22.	Informacje o transakcjach z podmiotem dokonującym badania:.....	26
22.	Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia.....	27
23.	Główne lokaty kapitałowe lub główne inwestycje kapitałowe dokonane w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym .....	27
24.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych.....	27
25.	Wykaz toczących się postępowań .....	27
26.	Inne istotne informacje .....	28
27.	Zdarzenia po dacie sprawozdania.....	29
28.	Podpisy członków Zarządu POLMED S.A.....	29

## A. INFORMACJE OGÓLNE

### 1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Spółka POLMED S.A. w obecnej formie prawnej jest zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk–Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem KRS: 0000271013.

Poprzednią formą prawną POLMED S.A. była spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – NZOZ POLMED Sp. z o.o. Spółka ta była wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk–Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000144156.

Miejscem wcześniejszej rejestracji NZOZ POLMED Sp. z o.o. był Rejestr Handlowy prowadzony przez Sąd Rejonowy w Gdańsku XII Wydział Gospodarczy Rejestrowy pod numerem RHB–15093.

Spółka utworzyła zakład opieki zdrowotnej, który jest zarejestrowany w Rejestrze Zakładów Opieki Zdrowotnej prowadzonym przez Wojewodę Pomorskiego – numer w rejestrze: 2200255.

#### Adres siedziby:

POLMED S.A.  
Os. Kopernika 21  
83-200 Starogard Gdański

**NIP: 592-19-63-724**

**REGON: 192110780**

**Czas trwania działalności spółki dominującej i Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.**

Faktycznie wykonywanym i głównym przedmiotem działalności Spółki POLMED S.A. jest ochrona zdrowia ludzkiego w zakresie: podstawowej opieki medycznej, specjalistycznej ambulatoryjnej opieki medycznej, medycyny pracy, diagnostyki medycznej, rehabilitacji medycznej, stomatologii, szerokiej profilaktyki zdrowotnej.

Spółka prowadzi działalność na rynku usług medycznych. Aktywność Spółki jest skoncentrowana na dwóch podstawowych obszarach działalności biznesowej, tj.:

- A. Operator Medyczny.** Działalność polegająca na świadczeniu ambulatoryjnych usług medycznych, zarówno w zakresie podstawowej opieki medycznej, specjalistycznej opieki medycznej, jak i kompleksowej diagnostyki medycznej. Obejmuje ona:
  - prowadzenie specjalistycznych centrów medycznych, oferujących badania diagnostyczne i udzielających porad lekarskich w zakresie kilkunastu dziedzin medycyny, w tym m.in. chorób wewnętrznych, pediatrii, ginekologii i położnictwa, okulistyki, neurologii, kardiologii, otolaryngologii, diabetologii, alergologii, urologii, ortopedii, proktologii, stomatologii, dermatologii, medycyny pracy i innych,
  - świadczenie usług medycznych w zakresie ambulatoryjnej podstawowej oraz specjalistycznej opieki medycznej, jak i diagnostyki medycznej w ramach oferowanych abonamentów medycznych dla firm, instytucji, firm ubezpieczeniowych, Narodowego Funduszu Zdrowia oraz osób indywidualnych, a także usługi dla zakładów pracy i instytucji w ramach zadań ustawowych związanych z medycyną pracy.
  
- B. Operator Infrastruktury Medycznej.** Działalność polegająca na budowie i eksploatacji obiektów związanych z ochroną zdrowia oraz tworzenie systemów zarządzania tymi placówkami. Istotą przyjęcia tego typu modelu działalności gospodarczej przez Spółkę jest oddzielenie aktywności polegającej na świadczeniu usług medycznych od działalności mającej na celu czerpanie korzyści z zarządzania i wykorzystania infrastruktury medycznej, udostępnianej na warunkach komercyjnych podmiotom działającym w sektorze usług medycznych.

## Spółka prowadzi następujące Oddziały w Polsce:

Lp.	Wyszczególnienie	Miejscowość	Ulica
1.	Centrum Medyczne POLMED	STAROGARD GDAŃSKI	OS. KOPERNIKA 21
2.	Centrum Medyczne POLMED	STAROGARD GDAŃSKI	HALLERA 37 C
3.	Centrum Medyczne POLMED	STAROGARD GDAŃSKI	RYWAŁD 44
4.	Centrum Medyczne POLMED	SEMLIN	SEMLIN 45
5.	Centrum Medyczne POLMED	TCZEW	MALINOWSKA 28
6.	Centrum Medyczne POLMED	POZNAŃ	GÓRCKA 1
7.	Centrum Medyczne POLMED	ZBLEWO	SPORTOWA 1
8.	Centrum Medyczne POLMED	GDAŃSK	STARTOWA 1
9.	Centrum Medyczne POLMED	GDAŃSK	PILOTÓW 23E/28
10.	Centrum Medyczne POLMED	GDAŃSK	GRUNWALDZKA 82
11.	Centrum Medyczne POLMED	GDYNIA	10 LUTEGO 11
12.	Centrum Medyczne POLMED	OLSZTYN	WYSZYŃSKIEGO 5 B
13.	Centrum Medyczne POLMED	SOSNOWIEC	MODRZEJOWSKIEJ 32 B
14.	Centrum Medyczne POLMED	KRAKÓW	LUBICZ 23
15.	Centrum Medyczne POLMED	KRAKÓW	JASNOGÓRSKA 11
16.	Centrum Medyczne POLMED	KATOWICE	DĄBRÓWKI 10
17.	Centrum Medyczne POLMED	WROCŁAW	GRABISZYŃSKA 208
18.	Centrum Medyczne POLMED	WARSZAWA	GRZYBOWSKA 61
19.	Centrum Medyczne POLMED	WARSZAWA	TARGOWA 24
20.	Centrum Medyczne POLMED	WARSZAWA	PUŁAWSKA 410 A
21.	(Ośrodek Wypoczynkowy NEPTUN) <sup>1</sup>	BORZECHOWO	SZKOLNA 24

Akcje POLMED S.A. notowane na są na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie od 2010 roku. POLMED S.A. jest podmiotem dominującym wobec dwóch spółek zależnych:

#### 1. Polmed Zdrowie Sp. z o.o. z siedzibą w Starogardzie Gdańskim, Os. Kopernika 21

Wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000173180. Emitent posiada 100% w kapitale zakładowym spółki wynoszącym 50.000,00 zł oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

Podstawowym przedmiotem działalności spółki Polmed Zdrowie Sp. z o.o. jest ochrona zdrowia i opieka społeczna, co pokrywa się z działalnością Emitenta.

#### 2. Polmed Development Sp. z o.o. z siedzibą w Starogardzie Gdańskim, Os. Kopernika 21

Wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000347946. Kapitał zakładowy spółki wynosi 10.000.000,00 zł. i dzieli się na 10.000 równych i niepodzielonych udziałów po 1.000,00 zł każdy udział. Wszystkie udziały w spółce zostały objęte i opłacone gotówką przez POLMED SA, któremu też przysługuje 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Podstawowym przedmiotem działalności spółki Polmed Development Sp. z o.o. jest zakup i wynajem nieruchomości oraz środków transportu.

<sup>1</sup> Dnia 7 października 2014 roku OW NEPTUN został sprzedany.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez POLMED S.A. w podmiotach zależnych jest równy udziałowi POLMED S.A. w kapitałach tych jednostek.

Lp.	Nazwa Jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Metoda konsolidacji	Udział w kapitale zakładowym [%]	Udział w prawach głosu [%]
1.	POLMED Zdrowie Sp. z o.o.	83-200 Starogard Gdański, os. Kopernika 21	Ochrona zdrowia i opieka społeczna	PEŁNA	100	100
2.	POLMED Development Sp. z o.o.	83-200 Starogard Gdański, os. Kopernika 21	Zakup i wynajem nieruchomości oraz środków transportu	PEŁNA	100	100

## 2. SKŁAD ZARZĄDU SPÓŁKI

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. i na dzień przekazania raportu Spółką POLMED S.A. kierował Zarząd w następującym, niezmienionym składzie:

1. Prezes Zarządu – RADOSŁAW SZUBERT,
2. Wiceprezes Zarządu – ROMUALD MAGDOŃ

## 3. SKŁAD RADY NADZORCZEJ

Od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r. i na dzień przekazania raportu działała Rada Nadzorcza w następującym, niezmienionym składzie:

1. Przewodniczący Rady Nadzorczej: KRZYSZTOF PŁACHTA
2. Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej: ROBERT BOŻYK
3. Członkowie Rady Nadzorczej: JACEK DUDKIEWICZ  
BOLESŁAW RUTKOWSKI  
TOMASZ POLAKOWSKI  
MONIKA GASZEWSKA

Należy przy tym wskazać, że Zwyczajne Walne Zgromadzenie Polmed S.A. dnia 26 czerwca 2014 r., w związku z upływem kadencji Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz niektórych jej Członków, podjęło uchwały (nr 17-20) o powołaniu Pana Krzysztofa Płachty na Przewodniczącego Rady Nadzorczej Polmed S.A. oraz Panów Jacka Dudkiewicza, Bolesława Rutkowskiego oraz Tomasza Polakowskiego na Członków Rady Nadzorczej Polmed S.A.

Dnia 26 czerwca 2014 r. Emitent otrzymał ponadto oświadczenie od Akcjonariusza Mniejszościowego, tj. od NPN II Med. S.à r.l z siedzibą w Luksemburgu o powołaniu na mocy § 13 ust. 2 pkt 1 oraz ust. 5 Statutu POLMED S.A. Pana Roberta Bożyka do pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej POLMED S.A. w kolejnej kadencji ze skutkiem od dnia 26 czerwca 2014 r. (w związku z upływem poprzedniej kadencji dnia 26 czerwca 2014 r., tj. wraz z odbyciem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Polmed S.A.).

## 4. STRUKTURA AKCJONARIATU I KAPITAŁU POLMED S.A.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. i na dzień publikacji raportu kapitał zakładowy Spółki wynosił 28.350.061,00 zł i dzielił się na 28.350.061 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. i na dzień publikacji raportu podział kapitału zakładowego POLMED S.A. przedstawiał się następująco:

KAPITAŁ AKCYJNY (ZAKŁADOWY)				WARTOŚĆ NOMINALNA JEDNEJ AKCJI = 1 ZŁ			
Seria/emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	IMIENNE	uprzywilejowane <sup>2</sup>	450 000	450 000	opłacone przed rejestracją spółki	29.12.2006	29.12.2006
B	ZWYKŁE	na okaziciela	50 000	50 000	opłacone przed rejestracją spółki	29.12.2006	29.12.2006
CA	IMIENNE	uprzywilejowane <sup>3</sup>	5 847 125	5 847 125	opłacone przed rejestracją kapitału	08.02.2007	01.01.2007
CB	ZWYKŁE	na okaziciela	7 282 204	7 282 204	opłacone przed rejestracją kapitału	08.02.2007	01.01.2007
D	ZWYKŁE	na okaziciela	73 546	73 546	opłacone przed rejestracją kapitału	08.02.2007	01.01.2007
E	ZWYKŁE	na okaziciela	300 000	300 000	opłacone gotówką przed rejestracją	08.02.2007	01.01.2007
F	ZWYKŁE	na okaziciela	1 312 186	1 312 186	opłacone gotówką przed rejestracją	13.08.2009	01.01.2009
G	ZWYKŁE	na okaziciela	12 035 000	12 035 000	opłacone gotówką przed rejestracją	13.08.2009	01.01.2009
H	ZWYKŁE	na okaziciela	1 000 000	1 000 000	opłacone gotówką przed rejestracją	25.11.2010	01.01.2010
<b>LICZBA AKCJI RAZEM (szt.)</b>			<b>28 350 061</b>				
<b>KAPITAŁ RAZEM (w złotych)</b>				<b>28 350 061</b>			

Na dzień 31 grudnia 2014 i na dzień publikacji raportu struktura akcjonariatu Polmed S.A. przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz / Udziałowiec	Liczba akcji/ udziałów	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział % w liczbie głosów
Polmed-Medical Limited z siedzibą w Larnace (Cypr)	15 315 061	54,02%	21 612 186	62,38%
NPN II Med S.à r.l. Luksemburg	12 035 000	42,45%	12 035 000	34,74%
POZOSTALI AKCJONARIUSZE	1 000 000	3,53%	1 000 000	2,89%
<b>Razem</b>	<b>28 350 061</b>	<b>100%</b>	<b>34 647 186</b>	<b>100%</b>

<sup>2</sup> uprzywilejowanie: 1 akcja daje prawo do 2 głosów na WZ

<sup>3</sup> j.w.



W okresie od ostatniego raportu kwartalnego, opublikowanego w dniu 14 listopada 2014 roku (Qsr 3/2014), nie nastąpiły zmiany w akcjonariacie Spółki.

## 5. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNA AKCJĘ

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozdroniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozdronionego zysku na jedną akcję:

POLMED S.A.	31.12.2014 (w złotych)	31.12.2013 (w złotych)	31.12.2014 (w euro)	31.12.2013 (w euro)
<b>Zysk netto</b>	<b>2 823 471,22</b>	<b>3 248 465,84</b>	<b>673 972,08</b>	<b>771 423,85</b>
Liczba akcji (szt.)	28 350 061	28 350 061	28 350 061	28 350 061
Zysk netto na akcję	0,10	0,11	0,02	0,03
Rozdroniony zysk netto na akcję	0,10	0,11	0,02	0,03
Wartość księgowa na akcję	1,32	1,26	0,31	0,30

## 6. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY

Zarząd Polmed S.A. do dnia publikacji raportu rocznego nie podjął decyzji co do rekomendacji Walnemu Zgromadzeniu określonego sposobu podziału zysku wypracowanego w roku 2014 i ewentualnej wypłaty dywidendy. Wszelkie ustalenia w tym zakresie będą niezwłocznie publikowane w trybie raportu bieżącego.

W roku 2014 jak informował Emitent raportem bieżącym nr 23/2014 z dnia 26 czerwca 2014 r., na podstawie uchwały nr 4 podjętej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie POLMED S.A. dnia 26 czerwca 2014 r. w sprawie sposobu podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2013 i ustalenia dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy została wypłacona dywidenda w wysokości 1.134.002,44 zł (słownie: jeden milion sto trzydzieści cztery tysiące dwa złote czterdzieści cztery grosze), tj. 0,04 zł. (słownie: cztery grosze/jedna akcja) na jedną akcję. Wszystkie akcje Spółki, łącznie 28.350.061, objęte były dywidendą. Dzień dywidendy przypadał na 18 lipca 2014 roku, natomiast termin wypłaty dywidendy miał miejsce 29 sierpnia 2014 roku.

## 7. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego jest elementarnym składnikiem sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, zostało ono jednak wyodrębnione w formie osobnego dokumentu, również publikowanego jako załącznik do raportu rocznego Emitenta. Stanowi ono wraz z niniejszym sprawozdaniem niepodzielną całość w odniesieniu do treści.

## B. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH I PERSPEKTYW ROZWOJU (W TYM OMÓWIENIE AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI)

W roku 2014 roku przychody POLMED wzrosły o blisko 13% w stosunku do osiągniętych rok wcześniej.



Zysk ze sprzedaży brutto (nie obejmujący kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu) wyniósł w 2014 roku blisko 7,8 miliona złotych i był wyższy o ponad 2 miliony złotych w porównaniu do roku 2013.

Rentowność na tym poziomie (sprzedaży brutto) wyniosła w 2014 roku blisko 12,9% i jest wyższa od osiągniętej rok wcześniej o 2,3%.

Rentowność operacyjna (uwzględniająca koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządzania) wzrosła w 2014 roku do poziomu 6,2%, zamykając się kwotą ponad 3,7 miliona złotych. Rok wcześniej wynosiła ona 5,5%.

POLMED SA jest w gronie nielicznych spółek działających w branży medycznej, mogących pochwalić się tak wysoką rentownością.

Powyższe jest efektem konsekwentnej polityki kontroli kosztów nie tylko wewnątrz Spółki, ale również w odniesieniu do wszystkich kontrahentów i partnerów medycznych.

EBIDTA Spółki (zysk operacyjny wraz z amortyzacją) w roku 2014 wyniosła ponad 5,4 miliona złotych, co przekłada się na blisko 9%-ową rentowność.

Byłaby ona jeszcze wyższa gdyby nie zdarzenie jednorazowe. W październiku 2014 roku Zarząd zdecydował o sprzedaży nieruchomości, na której prowadzony był nierentowny ośrodek wypoczynkowy (wydzierżawiany). Strata, jaką wygenerowała ta transakcja obciążając wynik Spółki, wyniosła ponad 1,5 miliona zł. Uwzględniając powyższe, skorygowana EBIDTA wynosi blisko 7 milionów złotych (szerzej o tym zdarzeniu w pkt. D.1 Sprawozdania Zarządu).

Pozostałe wskaźniki zamieszczono w tabelach poniżej.

POLMED S.A. /w tysiącach zł/	Rok 2014	Rok 2013	Rok 2012
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>60 600</b>	<b>53 788</b>	<b>45 825</b>
<i>dynamika</i>	<i>112,7%</i>	<i>117,4%</i>	<i>135,6%</i>
<b>Zysk ze sprzedaży (brutto)</b>	<b>7 799</b>	<b>5 702</b>	<b>892</b>
<b>Zysk operacyjny (EBIT)</b>	<b>3 756</b>	<b>2 969</b>	<b>-2 807</b>
<b>EBITDA =(zysk operacyjny + amortyzacja)</b>	<b>5 425</b>	<b>4 552</b>	<b>-1 322</b>
<b>EBITDA znormalizowana<sup>4</sup></b>	<b>6 980</b>	<b>4 552</b>	<b>-1 322</b>
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>3 577</b>	<b>2 584</b>	<b>-3 177</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>2 823</b>	<b>3 248</b>	<b>-3 108</b>
Gotówka	845	416	58
<b>Dług netto = dług oprocentowany - gotówka</b>	<b>159</b>	<b>4 083</b>	<b>6 288</b>
<b>Suma Aktywów</b>	<b>45 670</b>	<b>47 430</b>	<b>46 476</b>
<b>Kapitał obrotowy</b>	<b>10 116</b>	<b>7 597</b>	<b>7 250</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>37 485</b>	<b>35 715</b>	<b>32 467</b>
<b>Marża na sprzedaży = zysk ze sprzed./ przychody</b>	<b>12,9%</b>	<b>10,6%</b>	<b>1,9%</b>
<b>Marża EBIT = EBIT/przychody</b>	<b>6,2%</b>	<b>5,5%</b>	<b>-6,1%</b>
<b>Marża EBITDA = EBITDA/przychody</b>	<b>9,0%</b>	<b>8,5%</b>	<b>-2,9%</b>
<b>Rentowność netto</b>	<b>4,7%</b>	<b>6,0%</b>	<b>-6,8%</b>
<b>Rentowność aktywów = zysk netto / aktywa ogółem</b>	<b>6,2%</b>	<b>6,8%</b>	<b>-6,7%</b>

W 2014 roku wskaźniki płynności osiągnęły wartości uznawane powszechnie za bezpieczne (<1,2-2,0>).

Konsekwencją poprawy płynności jest dalszy spadek rotacji zobowiązań z blisko 44 dni w roku 2012, poprzez 32 w roku 2013, do poziomu 27 dni osiągniętego za 2014 rok.

<sup>4</sup> EBITDA znormalizowana za okres kończący się 31 grudnia 2014 roku liczona jest jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenie jednorazowe: z tytułu straty w kwocie 1.555.226,92 zł zrealizowanej poprzez sprzedaż przez Polmed S.A. nieruchomości w Borzechowie (obejmującej prawo użytkowania wieczystego działek nr 215 i 214/8 o łącznej powierzchni 4.2862 ha oraz prawo własności znajdujących się na tej działce zabudowań, objętych księgą wieczystą prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Starogardzie Gdańskim, V Wydział Ksiąg Wieczystych pod numerem KW GD1A/00024503/7) - o czym szerzej w pkt. D.1 Sprawozdania Zarządu.

Realizacja należności Spółki od dłuższego czasu ustabilizowała się na poziomie 40-45 dni. Tabele poniżej prezentują wskaźniki płynności oraz rotacji Spółki w latach 2012-2014.

**WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ – POLMED S.A.**

Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
		2014	2013	2012	(2)-(1)	(3)-(1)
		1	2	3		
Wskaźnik bieżącej płynności	$\frac{\text{Majątek obrotowy ogółem}}{\text{Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe)}}$	1,74	0,84	0,66	-0,90	-1,08
Wskaźnik szybkiej płynności	$\frac{\text{Majątek obrotowy - (zapasy + rozliczenia m/o czynne)}}{\text{Zobowiązania bieżące}}$	1,70	0,82	0,64	-0,88	-1,06
Wskaźnik płynności gotówkowej	$\frac{\text{Środki pieniężne}}{\text{Zobowiązania bieżące}}$	0,15	0,05	0,01	-0,10	-0,14

**WSKAŹNIKI ROTACJI – POLMED S.A.**

Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
		2014	2013	2012	(2)-(1)	(3)-(1)
		1	2	3		
Wskaźnik rotacji należności	$\frac{\text{Należności z tytułu dostaw i usług x dni badanego okresu}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	44,8	42,2	45,8	-2,5	1,0
Wskaźnik obrotu należnościami	$\frac{\text{Przychody ze sprzedaży}}{\text{Należności z tytułu dostaw i usług}}$	8,2	8,6	8,0	0,5	-0,2
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	$\frac{\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług x dni badanego okresu}}{\text{Wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszty wytworzenia sprzedanych usług}}$	26,6	31,9	43,5	5,3	16,9
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	$\frac{\text{Zapasy x dni badanego okresu}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	1,2	1,0	1,3	-0,2	0,1

Poziom zadłużenia Spółki jest na bezpiecznym poziomie. Ogólne zadłużenie spadło poniżej 18%.

Taki poziom zadłużenia daje i umożliwia Spółce sięgnięcie po obce źródła finansowe (kredyty), które mogą posłużyć do dalszej ekspansji i rozwoju bez rozładniania kapitału.

Spółka zachowuje złota regułę bilansową, finansując majątek trwały kapitałem własnym. Wskaźniki struktury finansowania przedstawia tabela poniżej.

**WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA – POLMED S.A.**

Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
		2014	2013	2012	(2)-(1)	(3)-(1)
		1	2	3		
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	$\frac{\text{Zobowiązania ogółem}}{\text{Aktywa ogółem}}$	17,9%	24,7%	30,1%	6,78	12,18
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{Kapitały własne + rezerwy}}{\text{Aktywa trwałe}}$	108,3%	91,9%	83,5%	-16,44	-24,81
Wskaźnik udziału kapitałów własnych	$\frac{\text{Kapitały własne + rezerwy}}{\text{Aktywa ogółem}}$	84,3%	77,2%	70,5%	-7,16	-13,82
Wskaźnik struktury finansowania	$\frac{\text{Kapitały własne + zobowiązania długoterminowe}}{\text{Pasywa ogółem}}$	87,3%	80,9%	76,3%	-6,39	-10,97
Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową	$\frac{\text{Zysk netto + amortyzacja}}{\text{Zobowiązania ogółem}}$	54,9%	41,2%	-11,6%	-13,64	-66,48

**C. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ W ODNIESIENIU DO NASTĘPNYCH MIESIĘCY ROKU OBROTOWEGO**
**1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI**
**1.1. Ryzyko uzależnienia od kluczowych kontrahentów**

Znaczna część usług medycznych świadczonych przez Emitenta jest świadczona w ramach kontraktów zawartych z Narodowym Funduszem Zdrowia (NFZ).

Ich udział w całości przychodów ze sprzedaży Emitenta systematycznie spada. W roku 2008 wyniósł on około 70%, w 2009 roku 61%, w 2010 roku 45%, w 2011 roku 39%, w 2012 roku 30% na koniec roku 2013 wyniósł 29,9%, zaś w roku 2014 stanowił 27%.

Pozostałe przychody są generowane poprzez kontrakty z firmami kupującymi abonamentowe świadczenia medyczne oraz z firmami ubezpieczeniowymi, których łączny udział w 2008 roku wyniósł około 23% przychodów, w 2009 roku udział ten wyniósł 34%, w 2010 roku 45%, w roku 2011 roku 54%, w 2012 roku 61%, w roku 2013 nieznacznie spadł do poziomu 57 %, natomiast w 2014 roku ponownie wzrósł do poziomu 60%.

Z uwagi na obowiązujący w Polsce system finansowania usług służby zdrowia, działalność wszystkich funkcjonujących w Polsce przedsiębiorstw w branży służby zdrowia oferujących usługi finansowane przez Narodowy Fundusz Zdrowia, opiera się na podstawie obowiązujących przepisach o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych. Inwestor powinien zdawać sobie sprawę z faktu, że znaczna część usług przedsiębiorstw służby zdrowia, w tym także Emitenta, jest kontraktowana przez jedyne publicznego usługodawcę, ze wszystkimi konsekwencjami tego stanu rzeczy. Narodowy Fundusz Zdrowia w zakresie kontraktowania usług medycznych kieruje się przy wyborze świadczeniodawców ceną usługi, a mniej jej jakością. Istnieje także ryzyko zerwania kontraktu, nieprzedłużenia lub odmowy finansowania świadczeń albo roszczeń o zwrot przekazanych środków w związku z nienależytym wykonywaniem umów (np. z powodu nie zapewnienia odpowiednich standardów jakości lub dostępności usług medycznych).

**1.2. Ryzyko zależności od kluczowego personelu**

Ze względu na charakter i specyfikę działalności Spółki istotne, dla efektywnego jego funkcjonowania jest utrzymanie personelu zarówno zarządzającego, jak i medycznego, o odpowiednio wysokich kwalifikacjach. Ze względu na możliwą zmianę sytuacji na rynku pracy personelu medycznego, związaną z odpływem pracowników do innych krajów Unii Europejskiej, Spółka zwraca uwagę Inwestorów na ewentualne ryzyko wystąpienia trudności z pozyskaniem personelu o wysokich kwalifikacjach lub konieczności poniesienia wyższych kosztów zatrudnienia. Ze względu na to, iż w Spółce występuje znikoma fluktuacja kadr, ryzyko związane z utrzymaniem personelu medycznego w odpowiedniej ilości

ulega minimalizacji. Obecnie w Spółce nie funkcjonują także związki zawodowe, co również ma wpływ na ograniczenie niniejszego ryzyka.

### 1.3. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Na dzień 31 grudnia 2014 r. 54,02% w kapitale zakładowym oraz 62,38% głosów na Walnym Zgromadzeniu należy w sposób bezpośredni i pośredni do członków Zarządu: Pana Radosława Szuberta – Prezesa Zarządu i Pana Romualda Magdonia – Wiceprezesa Zarządu. W efekcie decydujący wpływ na działalność Emitenta i realizację przez niego strategii rozwoju mają członkowie Zarządu. Należy jednakże podnieść, iż zamiarem głównych akcjonariuszy Spółki jest dążenie do zachowania dotychczasowego dynamicznego wzrostu Spółki. Osiągnięta przez Emitenta pozycja rynkowa, potwierdzona skuteczną aktywnością zarządzania Pana Radosława Szuberta i Pana Romualda Magdonia, wskazuje na możliwość sprawnego, operacyjnego funkcjonowania Spółki także w przyszłości.

Mniejszościowy Akcjonariusz – NPN II Med. S.à r.l., który na dzień 31 grudnia 2014 r. posiadał 42,45% udział w kapitale zakładowym Emitenta oraz 34,74% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki, zgodnie z prowadzoną przez siebie statutową działalnością zainteresowany jest również znacznym wzrostem i rozwojem Spółki, a tym samym maksymalizacją zysków wynikających z zainwestowanych środków finansowych (w dniu 30 czerwca 2009 r. NPN II Med. S.à r.l. dokonał zaangażowania kapitałowego w POLMED SA na poziomie 14,9 mln zł., obejmując 12.035.000 akcji serii G Emitenta).

W dniu 21 czerwca 2011 r. Emitent zawarł Porozumienie pomiędzy NPN II Med. S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, a POLMED MEDICAL Radosław Szubert, Romuald Magdoń spółka jawna oraz Radosławem Szubertem i Romualdem Magdoniem, na mocy którego postanowiono o rozwiązaniu Umowy Inwestycyjnej oraz wygaśnięciu wszelkich zobowiązań wynikających z Umowy Inwestycyjnej. Zgodnie z ww. Porozumieniem rozwiązanie Umowy Inwestycyjnej nastąpić miało automatycznie w dniu podjęcia przez Zarząd GPW uchwały w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji zwykłych na okaziciela serii CB oraz serii G do obrotu na Rynku Regulowanym oraz wyznaczenia pierwszego dnia notowania tych Akcji z innymi akcjami Spółki.

Należy wskazać, iż na podstawie uchwały nr 43/2012 z dnia 13 stycznia 2012 r. Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii CB i G spółki POLMED S.A., z dniem 18 stycznia 2012 r. wprowadzone zostały w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym GPW akcje serii G POLMED S.A., w związku z czym strony przestała wiązać wskazana wyżej Umowa Inwestycyjna z dnia 30 czerwca 2009r., wobec czego wszelkie postanowienia związane z prawami Akcjonariusza Mniejszościowego nie mają dłużej zastosowania, jeśli nie wynikają bezpośrednio z postanowień Statutu Spółki.

Akcjonariusze powinni wziąć pod uwagę fakt, iż wyżej wymienieni Członkowie Zarządu oraz Akcjonariusz Mniejszościowy, zachowują decydujący wpływ na działalność Spółki oraz realizację jej strategii rozwoju.

### 1.4. Ryzyko odpowiedzialności cywilnej Emitenta związane z wykonywaną działalnością w zakresie usług zdrowotnych oraz ryzyko odpowiedzialności zawodowej i karnej osób bezpośrednio świadczących w imieniu Emitenta usługi medyczne.

Ze względu na charakter oraz specyfikę działalności Spółki istnieje ryzyko jej odpowiedzialności cywilnej wobec usługobiorców. Istnieje także ryzyko odpowiedzialności zawodowej i karnej osób bezpośrednio świadczących w imieniu Spółki usługi medyczne. Spółka, jak każdy zakład opieki zdrowotnej, jest zobowiązany do posiadania ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej (polisy OC), związanego z wykonywaniem usług medycznych.

Ponadto także każdy lekarz i inny podwykonawca, tj. podmiot wykonujący świadczenia medyczne na podstawie umowy kontraktowej, mają własne polisy OC. Polisa OC jest dokumentem bezwzględnie wymaganym przy zawieraniu umów na świadczenie usług medycznych, zarówno przez Narodowy Fundusz Zdrowia, jak i inny zakład opieki zdrowotnej.

Także Spółka przy zawieraniu umów ze swoimi podwykonawcami na świadczenie usług medycznych wymaga posiadania przez nich aktualnych polis OC.

Osoby wykonujące świadczenia medyczne z tytułu nienależytego ich wykonania mogą ponieść odpowiedzialność zawodową lub karną. Odpowiedzialność ta ma charakter odpowiedzialności osobistej. Aby zminimalizować to ryzyko Spółka zawiera umowy na świadczenie usług medycznych wyłącznie z podmiotami o jak najwyższych kwalifikacjach zawodowych.

### **1.5. Ryzyko nieutrzymania należytej jakości świadczeń, skutkującej zerwaniem/nieprzedłużeniem umów z kontrahentami, za wyjątkiem umów z Narodowym Funduszem Zdrowia oraz odpowiedzialność odszkodowawcza.**

Spółka w ramach prowadzonej działalności zawiera umowy z wieloma podmiotami na świadczenie usług medycznych. Należą do nich przede wszystkim Narodowy Fundusz Zdrowia, a także firmy ubezpieczeniowe i centra medyczne. Istnieje ryzyko zerwania umowy, bądź jej nieprzedłużenia w przypadku nienależytej jakości świadczeń. Może pojawić się także odpowiedzialność odszkodowawcza z tego tytułu.

Spółka w celu zminimalizowania niniejszego ryzyka zatrudnia osoby odpowiedzialne za monitoring jakości świadczonych usług i kontakty z klientami. W przypadku wystąpienia jakichkolwiek odchyień należytego wykonania usługi, podejmowane są niezwłocznie czynności zmierzające do poprawy jakości oraz likwidacji przyczyn zaniżenia jakości.

### **1.6. Ryzyko naruszenia norm prawa charakterystycznych dla działalności Spółki (np. norm sanitarnych, gospodarki odpadami medycznymi itp.).**

Spółka, ze względu na specyfikę swojej działalności, przestrzega w sposób rygorystyczny przepisy charakterystyczne dla jego działalności. Dotyczy to w szczególności norm sanitarnych czy gospodarki odpadami medycznymi.

Emitent w tym zakresie podlega kontroli instytucji, takich jak SANEPID i na podstawie protokołów oraz zaleceń zobligowany jest do dostosowania się do istniejących wymogów określonych w przepisach prawa.

## **2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM SPÓŁKI**

### **2.1. Ryzyko zmiany przepisów prawa**

Ryzyko związane ze zmianą przepisów dotyczących finansowania usług zdrowotnych ze środków publicznych nie jest obecnie duże. System finansowania usług medycznych ze środków Narodowego Funduszu Zdrowia po latach wdrażania osiągnął pewne stadium rozwoju, które wydaje się być akceptowalne zarówno przez usługodawców, jak i usługobiorców.

Mimo to Spółka zwraca uwagę na ryzyko zmian w systemie, zwłaszcza, że jest to obszar chętnie wykorzystywany przez polityków do wprowadzania zmian, zwiększających ich notowania u wyborców, które mogą jednakże mieć charakter zmian nieracjonalnych i pogłębiających zły stan publicznej służby zdrowia. Ponadto takie wydarzenia w kraju, jak strajk pracowników służby zdrowia, mogą wpłynąć na zmianę systemu finansowania opieki zdrowotnej. Jednakże w konsekwencji zmiana ta może mieć korzystny wpływ na sytuację Emitenta. Ponadto należy dodać, iż potrzeba zachowania zdrowia jest najsilniejszą potrzebą w nowoczesnych społeczeństwach, według zasady, że zdrowie jest najcenniejsze. Dlatego Spółka nie widzi możliwości, aby nastąpiły jakiegokolwiek zmiany legislacyjne, które nakazałyby Spółce zaprzestać podstawowej działalności, bądź takie zmiany legislacyjne, do których Spółka nie mogłaby się elastycznie dostosować.

### **2.2. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski**

Działalność Spółki oraz tempo rozwoju jej oferty produktowej są ściśle skorelowane z ogólną sytuacją gospodarczą kraju. Na wynik finansowy Spółki niewątpliwie mają wpływ takie czynniki jak wielkość PKB, poziom inwestycji w przedsiębiorstwach, poziom inflacji, poziom kursów obcych względem złotego. Ewentualne spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji w przedsiębiorstwach, wzrost inflacji mogą mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną oraz sytuację finansową Spółki, jak również na osiągnięte przez nią wyniki finansowe. Spółka, chcąc w jak największym stopniu niwelować potencjalne negatywne skutki wyżej wymienionych uwarunkowań, prowadzi dywersyfikację obszarów swojej działalności. Jednak rozważając ten wątek retrospektywnie, należy stwierdzić, iż nawet w czasach dekoniunktury gospodarczej, usługi medyczne, z racji swojego charakteru „pierwszej potrzeby”, są odporne na tego typu negatywne zjawiska.

Przykładem tego może być sytuacja z okresu kryzysu gospodarczego ostatnich lat (2007-2009), gdy rynek usług medycznych rósł może nieco wolniej, ale jednak, jako jeden z nielicznych, miał tendencję wzrostową.

### 2.3. Ryzyko konkurencji

Spółka działa na bardzo specyficznym rynku. Konkuruje z innymi Zakładami Opieki Zdrowotnej o:

- kontrakty z NFZ;
- umowy z innymi podmiotami finansującymi usługi medyczne;
- umowy z zagranicznymi organizacjami zlecającymi wykonywanie usług medycznych;
- pacjentów krajowych i zagranicznych.

Dodatkowym obszarem konkurencji – w obszarze działalności Spółki, jako operatora infrastruktury medycznej - jest konkurencja w zakresie pozyskania odpowiednich (tzn. o wysokich kwalifikacjach, renomie i znanych szerokim kręgom pacjentów) osób świadczących usługi medyczne przy wykorzystaniu infrastruktury Emitenta. Tutaj konkurentami są wszystkie podmioty organizujące świadczenie usług medycznych – głównie prywatne przychodnie i spółdzielnie lekarskie.

Emitent zwraca uwagę na ryzyko związane z każdym wymienionym obszarem rywalizacji konkurencyjnej. Zarząd Spółki w celu uatrakcyjnienia pracodawcy, jakim jest POLMED S.A., podjął decyzję by przeprowadzić emisję akcji Spółki kierowaną do kluczowych osób w Spółce, w tym również lekarzy. W opinii Zarządu, oprócz systemu wynagradzania, będzie to bardzo silny motywator dla kadry medycznej, wiążący ją z pracodawcą, jakim jest POLMED S.A.

Jest to narzędzie wiązania ze Spółką, jakiego nie mogą zaoferować inne zakłady opieki zdrowotnej, które nie są spółkami giełdowymi. Zarząd Spółki dostrzega w stosowaniu tego narzędzia dużą szansę dla Spółki i przewagę na rynku pracodawców.

### 2.4. Ryzyko stopy procentowej

Do instrumentów finansowych narażonych na ryzyko stopy procentowej należą kredyty w rachunku bieżącym oraz pozostałe zobowiązania finansowe (umowy leasingu finansowego). W ocenie Spółki poziom ryzyka stopy procentowej jest nieistotny. Spółka nie korzysta ze zobowiązań o oprocentowaniu stałym, dlatego wszelkie ruchy rynkowych stóp procentowych mogą mieć odzwierciedlenie w ponoszonych kosztach odsetkowych. Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i zobowiązania nie są oprocentowane i mają terminy płatności do jednego roku.

Spółka nie korzysta z transakcji zabezpieczających przed ryzykiem stopy procentowej. Ponadto, ryzyko finansowe związane z oprocentowaniem kredytu w rachunku bieżącym jest minimalizowane w trakcie negocjacji pomiędzy bankiem finansującym a Spółką.

### 2.5. Ryzyko walutowe

Spółka jest narażona na ryzyko kursowe z tytułu zawieranych transakcji w euro. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania sprzedaży lub zakupów w innych walutach niż waluta funkcjonalna Spółki. Spółka realizuje tego typu transakcje sporadycznie.

Poniżej 1% transakcji sprzedaży wyrażonych jest w walutach innych niż waluta funkcjonalna Grupy, podczas gdy około 5-10% kosztów wyrażonych jest w walutach innych niż funkcjonalna. Ponieważ obroty zagraniczne są nieznaczne w ogólnej kwocie obrotów, ryzyko strat na tych transakcjach jest niewielkie. Spółka nie korzysta z transakcji zabezpieczających przed ryzykiem kursowym. Jednakże przy większych transakcjach walutowych Spółka negocjuje z bankiem ją obsługującym kursy walutowe stosowane przy rozliczeniu tych transakcji.

### 2.6. Ryzyko cenowe

Spółka nie jest narażona na ryzyko rynkowe związane z instrumentami finansowymi, ponieważ nie posiada żadnych kapitałowych papierów wartościowych.

### 2.7. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe powstaje w przypadku środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz ekspozycji kredytowych dotyczących odbiorców, w tym niespłaconych należności. Spółka zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy chcą korzystać z kredytu kupieckiego, poddawani są weryfikacji. Ponadto, Spółka stosuje system przedpłat dla nabywców.



W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

## D. DODATKOWE INFORMACJE

### 1. Istotne zdarzenia w roku obrotowym

W prezentowanym okresie sprawozdawczym nie doszło do zdarzeń zewnętrznych lub wewnętrznych, które miałyby znaczny wpływ na działalność Emitenta.

Niemniej jednak wśród dokonań Emitenta wskazać należy na jego wysoką aktywność w poszukiwaniu kolejnych kontraktów na świadczenie usług medycznych. W roku 2014 doszło do zawarcia znaczących umów i aneksów do umów z kluczowymi kontrahentami Spółki, którzy generują znaczną część jej przychodów, tj. z oddziałami Narodowego Funduszu Zdrowia (o wartości około 16,5 mln zł), z oddziałami Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa S.A. z siedzibą w Warszawie (wzrost wartości o około 8,4 mln zł do łącznej wartości 18,3 mln zł). Nie można również zapomnieć o pozyskaniu nowych klientów, takich jak Amazon Fulfillment Poland Sp. z o.o. (wartość umowy w pierwszym roku - około 5 mln zł) oraz Koleje Mazowieckie – KM Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (wartość umowy około 3,4 mln zł). Ponadto Emitent podejmował działania w celu pozyskania kolejnych znacznych kontraktów – tu wskazać należy na zawarcie listu intencyjnego z Towarzystwem Ubezpieczeń Zdrowie S.A. z siedzibą w Gdyni – ewentualna współpraca z tym pomiotem mogłaby przynieść Spółce przychody na poziomie nie niższym niż 9-10 mln zł rocznie przez pierwsze dwa lata (przy czym mogłyby one osiągnąć nawet do 17 mln rocznie), natomiast w latach kolejnych możliwy byłby ich dalszy wzrost. Szerszy opis powyższych zdarzeń, zawartych umów znajduje się w dalszej części raportu, w pkt. D. 4)

Znaczący wpływ na wynik Emitenta miało zdarzenie jednorazowe w postaci zawarcia umowy sprzedaży należącej do Emitenta nieruchomości położonej w Borzechowie, obejmującej prawo użytkowania wieczystego działek nr 215 i 214/8 o łącznej powierzchni 4.2862 ha oraz prawo własności znajdujących się na tej działce zabudowań, objętych księgą wieczystą prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Starogardzie Gdańskim, V Wydział Ksiąg Wieczystych pod numerem KWGD1A/00024503/7, o której informowano raportem bieżącym nr 41/2014 z dnia 7 października 2014 r. Cena sprzedaży, ustalona na kwotę 890.000,00 zł netto, płatna jest w transzach do końca marca 2015 r. Zapłata ceny zabezpieczona została m.in. hipoteką ustanowioną na sprzedawanym prawie użytkowania wieczystego i własności budynków na sumę zabezpieczenia 1.500.000,00 zł oraz poddaniem się przez kupującego rygorowi egzekucji co do obowiązku zapłaty ceny wprost z aktu notarialnego na podstawie art. 777 par. 1 pkt 4 kpc. Wartość ewidencyjna powyższych aktywów w księgach rachunkowych Polmed S.A. wynosiła 2.446.302,77 zł netto, toteż dokonana sprzedaż nieruchomości miała istotny wpływ na wyniki finansowe Emitenta w IV kwartale 2014 r. Cena sprzedaży, pomimo rozbieżności z wartością księgową, ustalona została na podstawie jej faktycznej aktualnej wartości rynkowej. Aktywa te w ostatnim czasie były wdzierżawiane podmiotowi trzeciemu na prowadzenie ośrodka wypoczynkowego, pomimo tego w dalszym ciągu przynosiły Emitentowi straty. Wobec powyższego Spółka zdecydowała się na sprzedaż przedmiotowej nieruchomości, aby ograniczyć dalsze straty, realizując jednak jednorazowo stratę w wysokości 1.555.226,92 zł.

W prezentowanym okresie nie odnotowano natomiast zdarzeń, które należałoby klasyfikować jako istotne niepowodzenia Emitenta.

### 2. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

Głównym przedmiotem działalności POLMED S.A. jest ochrona zdrowia ludzkiego w zakresie: podstawowej opieki medycznej, specjalistycznej ambulatoryjnej opieki medycznej, medycyny pracy, diagnostyki medycznej, rehabilitacji medycznej, stomatologii, szerokiej profilaktyki zdrowotnej. Sprzedaż produktów w tych właśnie segmentach, tj. w zakresie usług medycznych, generuje także największe przychody (97,7%).

Poniżej Emitent prezentuje szczegółowe omówienie wyników finansowych w kluczowych segmentach działalności operacyjnej.



W roku 2014 przychody Spółki wzrosły o ponad 13% w porównaniu do 2013 roku. Poniższa tabela prezentuje wzrosty przychodów medycznych Spółki w głównych obszarach jej działania.

SEGMENTY SPRZEDAŻY	Okres zakończony		Okres zakończony		Dynamika
	31.12.2014	Udział %	31.12.2013	Udział %	2014 / 2013
NFZ	16 359	27,0%	16 097	29,9%	101,6%
Medycyna pracy	23 764	39,2%	19 506	36,3%	121,8%
Firmy ubezpieczeniowe i centra medyczne	14 312	23,6%	13 418	24,9%	106,7%
Pacjenci indywidualni	4 946	8,2%	3 483	6,5%	142,0%
<b>RAZEM USŁUGI MEDYCZNE</b>	<b>59 381</b>	<b>98,0%</b>	<b>52 504</b>	<b>97,6%</b>	<b>113,1%</b>
Pozostałe przychody (niemedyczne)	1 219	2,0%	1 284	2,4%	95,0%
<b>RAZEM PRZYCHODY</b>	<b>60 600</b>	<b>100,0%</b>	<b>53 788</b>	<b>100,0%</b>	<b>112,7%</b>

W sektorze przychodów pacjentów, za których Spółka otrzymuje opłatę miesięczną zryczałtowaną, odnotowano spadek przychodów o **3,4%**. Warto jednak zwrócić uwagę że w segmencie abonamentów, czyli produktów własnych, odnotowano wzrost o niemal **6%**.

RYCZAŁT	okres zakończony		Dynamika
	31.12.2014	31.12.2013	
Abonamenty	2 078,3	1 963,5	105,8%
Firmy ubezpieczeniowe - ryczałt	9 658,5	10 189,4	94,8%
<b>RAZEM</b>	<b>11 736,8</b>	<b>12 152,8</b>	<b>96,6%</b>

Odzwiedzceniem strategii polegającej na otwieraniu własnych oddziałów oraz polityka Spółki oferująca usługi dla pacjentów indywidualnych obsługiwanych w formule fee for service jest wzrost przychodów gotówkowych o **42%** w porównaniu do 2013 roku. (W 2013 roku wzrost przychodów gotówkowych w porównaniu do 2012 roku wynosił jedynie 13%).

PRZYCHÓD FFS PACJENCI INDYWIDUALNI	okres zakończony		Dynamika
	31.12.2014	31.12.2012	
	4 946,0	3 483,0	142,0%

Ogółem przychody gotówkowe POLMED S.A. stanowił na koniec 2014 roku blisko **22,7%** obrotów Spółki. W 2013 roku ich udział wynosił **21%**.

Równocześnie na podkreślenie zasługuje fakt, iż przychody FFS wzrosły o 21,6%, czyli był wyższy od dynamiki przychodów ogółem.

OGÓŁEM PRZYCHÓD FFS	okres zakończony		Dynamika
	31.12.2014	31.12.2013	
	13 734,3	11.293,2	121,6%

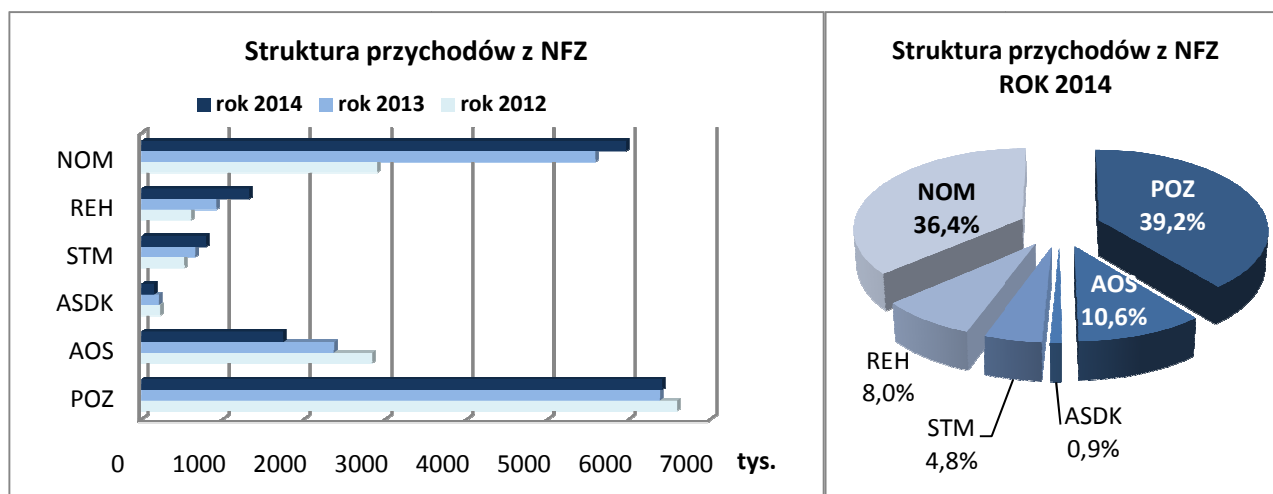
Nie do pominięcia jest działalność Spółki w ramach zawieranych kontraktów z Narodowym Funduszem Zdrowia, gdzie Spółka z powodzeniem pozyskuje kontrakty w nowo otwartych Centrach Medycznych, co pozwala optymalizować wykorzystanie wynajętych powierzchni Centrów Medycznych, zachowując jednocześnie formułę rozdzielania pacjentów komercyjnych i z NFZ. Przykładem realizacji tej strategii są kontrakty z NFZ w zakresie nocnej i świątecznej opieki medycznej w Starogardzie Gdańskim, Katowicach, Sosnowcu i Gdańsku.

**3. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem**

Wszystkie produkty, towary i usługi POLMED S.A. sprzedawane są na rynku krajowym.

Większość usług medycznych świadczonych wykonywana przez Emitenta – jest świadczona w ramach dwóch podstawowych obszarów: kontraktów zawartych z Narodowym Funduszem Zdrowia (NFZ) oraz kontraktów z firmami ubezpieczeniowymi i centrami medycznymi. W roku 2008 udział kontraktów z NFZ w całości przychodów ze sprzedaży Emitenta wyniósł około 70%, w 2009 roku 61% natomiast w 2010 roku 45%, w 2011 roku 39%, w roku 2012 i 2013 wynosił 30%, a na koniec 2014 spadł do poziomu 27%.

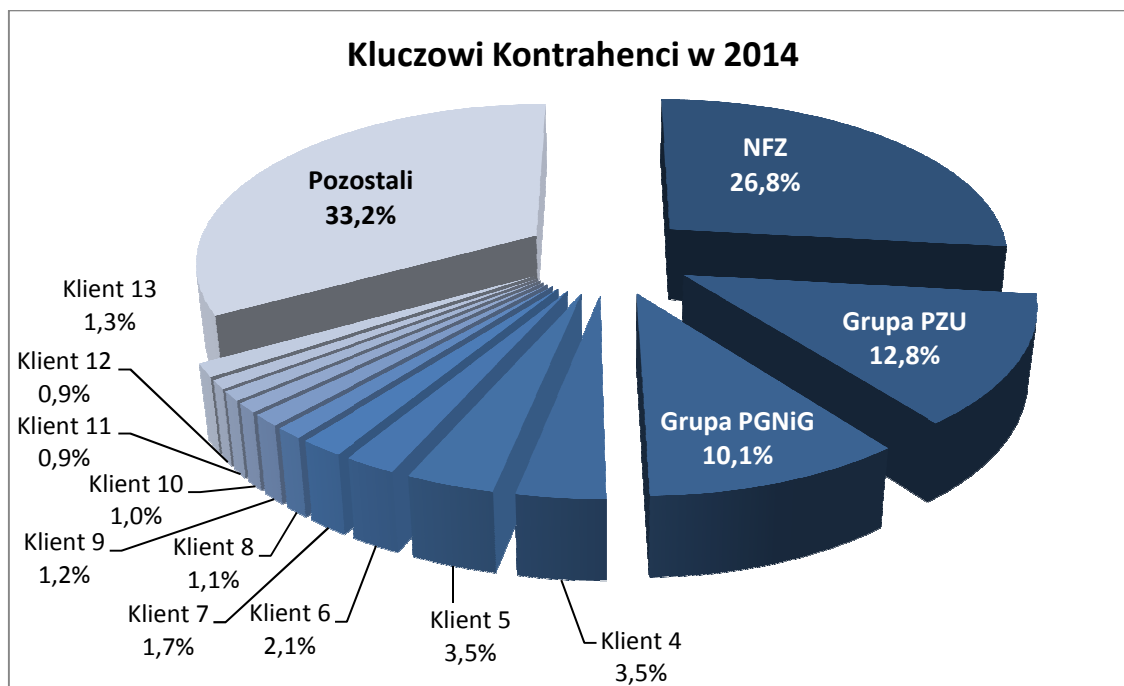
**Wykres – Struktura przychodów z NFZ**



Co prawda więc, udział w całości przychodów POLMED S.A. świadczeń w ramach kontraktów z NFZ rokrocznie pomniejsza się kosztem udziału w przychodach pozostałych podmiotów, to jednak udział ten jest wciąż znaczący. W roku 2014 pomimo zwiększenia przychodów z kontraktów z NFZ, udział ten nieznacznie spadł w wynosi ok 27%. Tendencja ta jest w przekonaniu Emitenta właściwa i zgodna z jego zamiarami i oczekiwaniami.

Pozostałe przychody są generowane poprzez kontrakty z firmami kupującymi abonamentowe świadczenia medyczne oraz z firmami ubezpieczeniowymi, których łączny udział w 2014 roku wzrósł do poziomu 60%.

Wśród tych podmiotów wskazać należy przede wszystkim na podmioty z Grupy PZU Życie, które wygenerowały w 2014 roku przychody w kwocie 7,8 mln zł, co stanowiło 12,8% przychodów ogółem (w 2013 r. wynosiły one 8,2 miliona zł, i stanowiły 15,3% przychodów) oraz podmioty z Grupy PGNiG, gdzie wartość świadczeń w 2014 roku wyniosła 6,2 milionów zł, stanowiąc nieco ponad 10% przychodu ogółem (w 2013 r. wyniosła ok. 6,4 miliona zł, co stanowiło 11,9% przychodów).

**Wykres – Struktura przychodów wg Kluczowych Klientów**


Resztę stanowią przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz klientów indywidualnych, których udział w 2008 roku wynosił około 6% przychodów Emitenta, natomiast w 2009 roku udział ten spadł o ok. 1 punkt procentowy, w 2010 rosnąc do 10%, w roku 2011 ponownie spadł do 7%, oraz do 6,7% w 2012 roku i 6,5% w 2013 roku, a na koniec 2014 roku wzrósł do 8,2%.

#### 4. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

Umowami znaczącymi dla działalności POLMED S.A. zawartymi w roku obrotowym 2014 były:

- umowy oraz aneksy do umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej z oddziałami Narodowego Funduszu Zdrowia (Pomorskim, Mazowiecki, Śląskim, Dolnośląskim), których łączna wartość na rok 2014 szacowana jest na ok. 16,5 mln zł;
- umowy o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej z oddziałami Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa S.A. z siedzibą w Warszawie (Oddział w Zielonej Górze oraz Wielkopolski Oddział Handlowy w Poznaniu), o których Emitent informował raportami bieżącymi nr 2/2014 z dnia 17 stycznia 2014 r. oraz nr 9/2014 z dnia 3 lutego 2014 r., zawarte na czas okres 24 miesięcy, o łącznej szacunkowej wartości ok. 8,4 mln zł, w wyniku czego łączna szacunkowa wartość umów ze wszystkimi oddziałami PGNiG wzrosła do ok. 18,3 mln zł;
- umowa z Amazon Fulfillment Poland Sp. z o.o. (dalej Amazon), o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 28/2014 z dnia 2 lipca 2014 roku, przedmiotem której jest świadczenie przez Polmed S.A. kompleksowych usług medycznych na rzecz pracowników Amazon oraz usług z zakresu medycyny pracy. Umowa zawarta została ze skutkiem od dnia 1 lipca 2014 r. na okres 1 roku, po upływie którego ulega przedłużeniu na czas nieokreślony.  
Zarząd POLMED S.A. szacuje wartość łączną wynagrodzenia wynikającego z Umowy na kwotę 5.057.000,00 zł. Kwota ta została oszacowana jedynie dla pierwszego roku obowiązywania Umowy. Biorąc pod uwagę zakładany docelowy poziom zatrudnienia w Amazon w kolejnych latach obowiązywania Umowy, roczna wartość przychodów szacowanych z niej przychodów powinna wynieść około 6.240.000,00 zł;
- umowa o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej z Kolejami Mazowieckimi – KM Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, o której Emitent informował raportem bieżącym nr 16/2014 z dnia 9 maja 2014 roku - szacunkowa wartość tej zawartej na okres 32 miesięcy umowy wynosi około 3,4 mln zł;

Ponadto należy mieć na uwadze zawarcie listu intencyjnego (dalej List) pomiędzy Polmed S.A. a Towarzystwem Ubezpieczeń Zdrowie S.A. z siedzibą w Gdyni (dalej TU Zdrowie), o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 42/2014 z dnia 20 października 2014 r., którego przedmiotem jest określenie intencji Stron w procesie negocjacji wzajemnej współpracy obu podmiotów. Ewentualna współpraca Stron miałaby polegać na pełnieniu przez Polmed w stosunku do TU Zdrowie funkcji operatora medycznego, którego zadaniem byłaby organizacja likwidacji szkód ubezpieczeniowych. Emitent szacuje, że ewentualne zawarcie umowy o świadczenie przez Polmed funkcji operatora medycznego dla TU Zdrowie, przy założeniu ciągłości współpracy, mogłoby generować dla Emitenta przez pierwsze dwa lata jej obowiązywania przychody na poziomie nie mniejszym niż 9-10 mln zł rocznie (przy czym mogłyby one osiągnąć nawet do 17 mln rocznie), natomiast w latach kolejnych możliwy byłby ich dalszy wzrost. W związku z trwającą obecnie współpracą TU Zdrowie z innym podmiotem, możliwym terminem rozpoczęcia ewentualnej współpracy między Stronami byłby dzień 1 czerwca 2015 r., chyba że zaszłyby okoliczności umożliwiające nawiązanie jej we wcześniejszym terminie.

Nadto należy wskazać na zawartą przez spółkę zależną Emitenta - Polmed Development Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Starogardzie Gdańskim, umowę najmu, o której informowano raportem bieżącym nr 38/2014 z dnia 17 września 2014 r. Zawarta została ona pomiędzy Spektrum Tower Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (Wynajmującym) a Polmed Development (Najemcą), jej przedmiotem jest najem części budynku położonego w Warszawie przy ul. Twardej 18, o powierzchni użytkowej (z zapleczem) około 402,50 m<sup>2</sup> wraz z trzema miejscami postojowymi. Szacowana przez Zarząd całkowita wartość Umowy za cały okres jej obowiązywania wynosi około 5.440 tys. zł. Umowa Najmu zawarta została na czas oznaczony 15 lat. Zawarcie przedmiotowej Umowy było jednym z celów Emitenta, który zamierza poszerzyć swoją sieć centrów medycznych o kolejną placówkę w Warszawie.

Znaczący wpływ na wynik Emitenta miało zdarzenie jednorazowe w postaci zawarcia umowy sprzedaży należącej do Emitenta nieruchomości położonej w Borzechowie, obejmującej prawo użytkowania wieczystego działek nr 215 i 214/8 o łącznej powierzchni 4.2862 ha oraz prawo własności znajdujących się na tej działce zabudowań, objętych księgą wieczystą prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Starogardzie Gdańskim, V Wydział Ksiąg Wieczystych pod numerem KWGD1A/00024503/7, o której informowano raportem bieżącym nr 41/2014 z dnia 7 października 2014 r. Cena sprzedaży, ustalona na kwotę 890.000,00 zł netto, płatna jest w transzach do końca marca 2015 r. Zapłata ceny zabezpieczona została m.in. hipoteką ustanowioną na sprzedawanym prawie użytkowania wieczystego i własności budynków na sumę zabezpieczenia 1.500.000,00 zł oraz poddaniem się przez kupującego rygorowi egzekucji co do obowiązku zapłaty ceny wprost z aktu notarialnego na podstawie art. 777 par. 1 pkt 4 kpc. Wartość ewidencyjna powyższych aktywów w księgach rachunkowych Polmed S.A. wynosiła 2.446.302,77 zł netto, toteż dokonana sprzedaż nieruchomości miała istotny wpływ na wyniki finansowe Emitenta w IV kwartale 2014 r. Cena sprzedaży, pomimo rozbieżności z wartością księgową, ustalona została na podstawie jej faktycznej aktualnej wartości rynkowej. Aktywa te w ostatnim czasie były wdzierżawiane podmiotowi trzeciemu na prowadzenie ośrodka wypoczynkowego, pomimo tego w dalszym ciągu przynosiły Emitentowi straty. Wobec powyższego Spółka zdecydowała się na sprzedaż przedmiotowej nieruchomości, aby ograniczyć dalsze straty, realizując jednak jednorazowo stratę w wysokości 1.555.226,92 zł.

W roku 2014 doszło także do znacznych zmian umów kredytowych dotyczących Emitenta, o czym szerzej w pkt. D. 7 niniejszego sprawozdania.

**5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania**

Emitent poniżej wskazuje charakter powiązań z następującymi podmiotami:

- Polmed-Medical Limited z siedzibą w Larnace (spółka prawa cypryjskiego) jest właścicielem 15.315.061 akcji, na które składa się: (i) 450.000 akcji imiennych serii A (1,59% udziału w kapitale zakładowym, uprawniających do 900.000 głosów, co stanowi 2,60% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu POLMED), (ii) 5.847.125 akcji imiennych serii CA (20,62% udziału w kapitale zakładowym, uprawniających do 11.694.250 głosów, co stanowi 33,75% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu POLMED) oraz (iii)

- 9.017.936 zdematerializowanych akcji na okaziciela (31,81% udziału w kapitale zakładowym, uprawniających do 9.017.936 głosów, co stanowi 26,03% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu POLMED). Akcje imienne serii A oraz serii CA są uprzywilejowane co do głosów – z każdej akcji przysługuje prawo do dwóch głosów. Taka liczba akcji stanowi łącznie 54,02% udziału w kapitale zakładowym POLMED oraz uprawnia do 21.612.186 głosów na WZ, co stanowi 62,38% udziału w liczbie głosów;
- POLMED MEDICAL Radosław Szubert, Romuald Magdoń sp. j. – podmiot pośrednio dominujący w stosunku do Emitenta; jest pośrednim właścicielem wszystkich akcji POLMED należących do Polmed-Medical Limited z siedzibą w Larnace z uwagi na stosunek dominacji nad Polmed-Medical Limited, bezpośrednio posiada także 4.643 zdematerializowanych akcji na okaziciela POLMED, co stanowi 0,02% udziału w kapitale zakładowym POLMED, uprawniających do 4.643 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 0,01% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu POLMED
  - Radosław Szubert – Prezes Zarządu – akcjonariusz posiadający bezpośrednio 300 akcji Emitenta; wspólnik POLMED MEDICAL Radosław Szubert, Romuald Magdoń sp. j., będącej w stosunku pośredniej dominacji względem POLMED; członek organu zarządzającego Polmed-Medical Limited z siedzibą w Larnace, będącej podmiotem dominującym względem POLMED,
  - Romuald Magdoń – Wiceprezes Zarządu – wspólnik POLMED MEDICAL Radosław Szubert, Romuald Magdoń sp. j., będącej w stosunku pośredniej dominacji względem POLMED; członek organu zarządzającego Polmed-Medical Limited z siedzibą w Larnace, będącej podmiotem dominującym względem POLMED,
  - Polmed Zdrowie sp. z o.o. – podmiot zależny Emitenta, w którym Emitent posiada 100% kapitału zakładowego;
  - Polmed Development sp. z o.o. – podmiot zależny Emitenta, w którym Emitent posiada 100% kapitału zakładowego;
  - NPN II Med. S.à r.l. Luksemburg – akcjonariusz posiadający 42,45% udział w kapitale zakładowym Emitenta, co daje 34,74% głosów na WZA.  
/W dniu 21 czerwca 2011 r. Emitent zawarł Porozumienie pomiędzy NPN II Med S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, a POLMED MEDICAL Radosław Szubert, Romuald Magdoń spółka jawna oraz Radosławem Szubertem i Romualdem Magdoniem, na mocy którego postanowiono o rozwiązaniu Umowy Inwestycyjnej oraz wygaśnięciu wszelkich zobowiązań wynikających z Umowy Inwestycyjnej. Zgodnie z ww. Porozumieniem rozwiązanie Umowy Inwestycyjnej nastąpić miało automatycznie w dniu podjęcia przez Zarząd GPW uchwały w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji zwykłych na okaziciela serii CB oraz serii G do obrotu na Rynku Regulowanym oraz wyznaczenia pierwszego dnia notowania tych Akcji z innymi akcjami Spółki. Należy wskazać, iż na podstawie uchwały nr 43/2012 z dnia 13 stycznia 2012 r. Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii CB i G spółki POLMED S.A., z dniem 18 stycznia 2012 r. wprowadzone zostały w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym GPW akcje serii G POLMED S.A., w związku z czym strony przestała wiązać wskazana wyżej Umowa Inwestycyjna z dnia 30 czerwca 2009r., wobec czego wszelkie postanowienia związane z prawami Akcjonariusza Mniejszościowego nie mają dłużej zastosowania, z wyjątkami przewidzianymi Statutem POLMED S.A./

**6. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym**

Zarząd Spółki oświadcza, iż przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną nie zostały zawarte transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

**7. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.**

- Dnia 28 stycznia 2014 roku Spółka zawarła umowę pożyczki w wysokości 450.000 zł (czterysta pięćdziesiąt złotych) z SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie finansując zakup sprzętu

medycznego. Na zakup ten Spółka podpisała umowę dotacji w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego województwa Śląskiego. Spodziewana kwota dotacji wyniosła 182.500 zł (sto osiemdziesiąt dwa tysiące pięćset złotych).

- 17 kwietnia 2014 roku doszło do zawarcia aneksu do umowy o kredyt w rachunku bieżącym pomiędzy POLMED S.A. oraz Bankiem Spółdzielczym w Starogardzie Gdańskim z siedzibą w Starogardzie Gdańskim, przedmiotem którego było przedłużenie okresu obowiązywania umowy kredytu na kwotę 4 mln na okres od dnia 19.04.2014 do 18.04.2015, o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 15/2014 z dnia 17 kwietnia 2014 roku.
- Dnia 8 lipca 2014 roku doszło do zawarcia umów kredytowych pomiędzy Polmed S.A. oraz spółką zależną Emitenta - Polmed Development Sp. z o.o. z siedzibą w Starogardzie Gdańskim a Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie, o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 31/2014 z dnia 8 lipca 2014 roku:
- a) Umowa o kredyt inwestycyjny nr 7488/14/406/04 zawarta dnia 8 lipca 2014 r. przez spółkę zależną Emitenta - Polmed Development Sp. z o.o. z Bankiem Millennium S.A. na kwotę do 6.700.000,00 zł; okres kredytowania: od 8 lipca 2014 r. do 21 maja 2021 r.;
  - b) Umowa o kredyt inwestycyjny nr 7489/14/406/04 zawarta dnia 8 lipca 2014 r. przez Polmed S.A. z Bankiem Millennium S.A. na kwotę 374.000,00 zł; okres kredytowania: od 8 lipca 2014 r. do 20 marca 2016 r.;
  - c) Umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr 7490/14/400/04 zawarta dnia 8 lipca 2014 r. przez Polmed S.A. z Bankiem Millennium S.A. na kwotę do 5.500.000,00 zł; okres kredytowania: od 8 lipca 2014 r. do 7 lipca 2015 r.;
  - d) Umowy o linię na gwarancje bankowe nr 7455/14/424/04. Jej mocą przyznana została linia na gwarancje bankowe w okresie od 30 czerwca 2014 r. do 29 czerwca 2015 r. do maksymalnej kwoty 1.200.000 zł. Celem zabezpieczenia wierzytelności wynikających z powyższych Umów Polmed Development sp. z o.o. ustanowiła na rzecz Banku hipotekę umowną łączną na stanowiących jej własność nieruchomościach lokalowych do sumy 23.415.800,00 zł (dwadzieścia trzy miliony czterysta piętnaście tysięcy osiemset złotych):
    - w Warszawie, przy ul. Grzybowskiej 61, stanowiącej samodzielny lokal niemieszkalny oznaczony numerem U2, o łącznej powierzchni użytkowej 426,16 m<sup>2</sup>. Ewidencja gruntów i budynków oznaczona numerami 59/6, 59/8, 59/11, w obrębie ewidencyjnym 60104, w dzielnicy Wola, w m.st. Warszawie, dla której to nieruchomości Sąd Rejonowy dla Warszawy-Mokotowa, X Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi Księgę Wieczystą nr WA4M/00424877/1,
    - we Wrocławiu, przy ul. Grabiszyńskiej 208, stanowiącej samodzielny lokal użytkowy oznaczony numerem B4, o powierzchni użytkowej 312,04 m<sup>2</sup>, znajdujący się w budynku CORTE VERONA, działka nr 3/10, AM 25, obręb Grabiszyn, dla której to nieruchomości Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Krzyków we Wrocławiu, IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi Księgę Wieczystą nr WR1K/00280379/3.
- O dokonaniu wpisów hipoteki łącznej na opisanych powyżej nieruchomościach Emitent informował raportami bieżącymi nr 33/2014 z dnia 8 sierpnia 2014 r. oraz nr 34/2014 z dnia 18 sierpnia 2014 r.

- Dnia 23 lipca 2014 roku doszło do dobrowolnej spłaty zadłużenia i tym samym do rozwiązania umów kredytowych łączących Polmed S.A. oraz jej spółkę zależną – Polmed Development Sp. z o.o. z siedzibą w Starogardzie Gdańskim, z Getin Noble Bank S.A., o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 32/2014 z dnia 23 lipca 2014 roku.
- Na skutek przedterminowej dobrowolnej spłaty wszelkich zobowiązań wobec Banku, doszło do rozwiązania umowy znaczącej, na którą składały się następujące umowy z Getin Noble Bank S.A.:
- a) umowa kredytu inwestycyjnego nieodnawialnego zawartego przez spółkę zależną Emitenta - Polmed Development Sp. z o.o. na kwotę 8.360.000 zł – dokonano spłaty pozostałych zobowiązań w kwocie 6.525.000 zł.
  - b) umowa kredytu inwestycyjnego nieodnawialnego zawartego przez POLMED S.A. na kwotę 867.000 zł – dokonano spłaty pozostałych zobowiązań w kwocie 374.000 zł.

Przyczyną rozwiązania powyższych umów kredytowych było zawarcie umów kredytowych z Bankiem Millennium opisanych powyżej.



**8. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności**

W roku obrotowym 2014 POLMED S.A. nie udzieliła żadnych pożyczek ani jednostkom powiązanim, ani innym podmiotom.

**9. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim emitenta**

W roku 2014 Emitent nie otrzymał ani nie udzielił żadnych poręczeń i gwarancji, również w stosunku do jej jednostek powiązanych

**10. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności**

Zarząd POLMED S.A. raportem bieżącym nr 11/2012 z dnia 6 lutego 2012 r. przekazał do publicznej informacji, iż dnia 6 lutego 2012 r. działalność rozpoczęło nowo otwarte Centrum Medyczne POLMED w Warszawie, mieszczące się przy ul. Puławskiej 410 A. Zdarzenie to stanowiło jednocześnie realizację celu emisyjnego związanego z emisją publiczną akcji serii H.

Od tego czasu Emitent nie przeprowadzał żadnych nowych emisji.

**11. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok**

Emitent nie publikował żadnych prognoz wyników na rok 2014, w związku z czym nie zachodzi potrzeba ich omówienia.

**12. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom**

W obecnej sytuacji nie występują zagrożenia związane z ryzykiem utraty płynności finansowej ponad czynniki ryzyka wskazane w pkt. C niniejszego sprawozdania.

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest zapewnienie zdolności Spółki do kontynuowania działalności, utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby w sposób optymalny działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy, zapewniając im zwrot z inwestycji. Spółka uwzględnia również wymogi Kodeksu spółek handlowych odnośnie wysokości i charakteru kapitału własnego, w tym w szczególności:

- minimalna wysokość kapitału zakładowego,
- konieczność przekazywania na zasilenie kapitału zapasowego corocznie 8% zysku netto do momentu, gdy jego wartość osiągnie jedną trzecią kapitału zakładowego.

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje, a także zwiększyć zadłużenie lub je zmniejszyć poprzez upłynianie aktywów.

Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Spółki stanowią, by wskaźnik ten nie przekraczał poziomu 40%. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, inne zobowiązania finansowe, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych z wyłączeniem działalności zaniechanej. Kapitał obejmuje wyłącznie kapitał własny.



(w tysiącach złotych)	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Oprocentowane kredyty i pożyczki	530	3 264	4 712
Zobowiązania finansowe	474	1 236	1 633
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (-)	-845	-416	-58
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>159</b>	<b>4 083</b>	<b>6 288</b>
Kapitał podstawowy	28 350	28 350	28 350
Kapitał własny razem	37 485	35 715	32 467
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>37 644</b>	<b>39 798</b>	<b>38 754</b>
<b>Wskaźnik dźwigni</b>	<b>0,4%</b>	<b>10,3%</b>	<b>16,2%</b>

Obecna sytuacja Emitenta uprawnia więc Zarząd do oceny, iż Spółka posiada zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

**13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności**

W chwili sporządzania niniejszego sprawozdania Spółka nie przewiduje znaczących inwestycji w roku 2015. Koncentrować się będzie na pozyskaniu nowych kontraktów i wypełnianiu dotychczasowych Centrów Medycznych. Niemniej jednak Zarząd Spółki stale prowadzi poszukiwania kolejnych ewentualnych lokalizacji na budowę nowych Centrów Medycznych. Ponadto Zarząd Spółki stale rozważa również możliwości inwestycyjne w inne podmioty medyczne.

Jeżeli doszłoby do jakichkolwiek inwestycji w tym zakresie, będą sfinansowane one ze środków bieżących Spółki i kredytów. Zarząd Spółki nie wykluczałby również rozważenia zasadności kolejnej emisji akcji celem uzyskania środków potrzebnych do finansowania inwestycji.

**14. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik**

W roku obrotowym 2014 nie wystąpiły żadne nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na wynik działalności Spółki.

**15. Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej**

Rynek usług medycznych w Polsce cechuje się w dalszym ciągu bardzo dobrymi perspektywami rozwoju na najbliższe lata. Zapotrzebowanie na usługi medyczne w wysokim standardzie, które POLMED poprzez swoją strategię rozwoju realizuje, wciąż rośnie i związane jest m. in. z procesem wzrostu zamożności społeczeństwa oraz rozwojem nowych technologii medycznych, jak i wzrostem świadomości zachowań prozdrowotnych.

**16. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową**

W roku 2014 nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.

**17. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie**

Zarząd POLMED S.A. informuje, iż między emitentem a osobami zarządzającymi nie zostały zawarte umowy

przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

- 18. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym.**

Wynagrodzenia wypłacone członkom zarządu i rady nadzorczej przedstawia poniższa tabela.

(w tysiącach złotych)	za rok zakończony 31.12.2014	za rok zakończony 31.12.2013
<b>Zarząd</b>	<b>938</b>	<b>902</b>
<i>Radosław Szubert, w tym</i>	469	451
<i>w jednostkach powiązanych</i>	37	19
<i>Romuald Magdoń, w tym</i>	469	451
<i>w jednostkach powiązanych</i>	37	19
<b>Rada Nadzorcza</b>	<b>13</b>	<b>11</b>
<i>Krzysztof Płachta</i>	6	5
<i>Tomasz Polakowski</i>	4	2
<i>Jacek Dudkiewicz</i>	4	4
<i>Bolesław Rutkowski</i>	0	0
<i>Robert Bożyk</i>	0	0
<i>Monika Gaszewska</i>	0	0
<b>Razem wynagrodzenie wypłacone</b>	<b>951</b>	<b>913</b>

- 19. W przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie) na dzień 31 grudnia 2014 r.**

- RADOSŁAW SZUBERT – Prezes Zarządu – akcjonariusz posiadający bezpośrednio 300 akcji Emitenta; wspólnik spółki jawnej POLMED MEDICAL Radosław Szubert, Romuald Magdoń Sp. j., która posiada pośrednio przez Spółkę Polmed-Medical Limited z siedzibą w Larnace (Cypr) 15.315.061 akcji Emitenta, stanowiących 54,02% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, uprawniających do 21.612.186 głosów na WZ, co stanowi 62,38% głosów na WZA;
- ROMUALD MAGDOŃ – Wiceprezes Zarządu – akcjonariusz bezpośrednio nie posiada akcji Emitenta; wspólnik spółki jawnej POLMED MEDICAL Radosław Szubert, Romuald Magdoń Sp. j., która posiada pośrednio przez Spółkę Polmed-Medical Limited z siedzibą w Larnace (Cypr) 15.315.061 akcji Emitenta, stanowiących 54,02% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, uprawniających do 21.612.186 głosów na WZ, co stanowi 62,38% głosów na WZA;
- KRZYSZTOF PŁACHTA – Emitent nie posiada żadnych informacji, aby ta osoba posiadała jakiegokolwiek akcje czy udziały Emitenta lub jednostek powiązanych,
- ROBERT BOŻYK – Emitent nie posiada żadnych informacji, aby ta osoba posiadała jakiegokolwiek akcje czy udziały Emitenta lub jednostek powiązanych,

- JACEK DUDKIEWICZ – Emitent nie posiada żadnych informacji, aby ta osoba posiadała jakiegokolwiek akcje czy udziały Emitenta lub jednostek powiązanych,
- BOLESŁAW RUTKOWSKI – Emitent nie posiada żadnych informacji, aby ta osoba posiadała jakiegokolwiek akcje czy udziały Emitenta lub jednostek powiązanych,
- TOMASZ POLAKOWSKI – Emitent nie posiada żadnych informacji, aby ta osoba posiadała jakiegokolwiek akcje czy udziały Emitenta lub jednostek powiązanych,
- MONIKA GASZEWSKA – Emitent nie posiada żadnych informacji, aby ta osoba posiadała jakiegokolwiek akcje czy udziały Emitenta lub jednostek powiązanych

**20. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.**

Emitent nie posiada informacji o żadnych umowach, w wyniku których mogłyby nastąpić istotne zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

**21. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

- Informacje o realizowanych w Spółce programach akcji pracowniczych.

W dniu 21 czerwca 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie POLMED SA podjęło Uchwałę Nr 18 w sprawie wprowadzenia w Spółce Programu Motywacyjnego dla pracowników Spółki (spółek zależnych od Spółki) i niektórych współpracowników świadczących usługi na rzecz Spółki (spółek zależnych od Spółki). Na mocy wskazanej uchwały Osoby Uprawnione będą miały prawo do objęcia Warrantów Emisji B, uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii J Spółki, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Osobami Uprawnionymi są pracownicy Spółki i spółek zależnych oraz inne osoby powiązane ze Spółką i spółkami zależnymi od Spółki innym stosunkiem cywilnoprawnym (w szczególności na podstawie umowy zlecenia, umowy o dzieło, umowy o świadczenie usług, w inny sposób), za wyjątkiem osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki (w tym spółek zależnych), wskazane imiennie przez Zarząd Spółki w drodze stosownej uchwały, w liczbie mniejszej niż 100 osób.

W celu realizacji Programu Motywacyjnego i zagwarantowania prawa do objęcia akcji przez Uprawnionych, Spółka dokona warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru, w drodze emisji nie więcej niż 350.000 sztuk Akcji serii J oraz przeprowadzi emisję nie więcej niż 350.000 Warrantów Emisji B, inkorporujących prawo do objęcia Akcji serii J. Jeden Warrant Emisji B będzie uprawniał do objęcia jednej Akcji serii J Spółki. Łączna liczba Warrantów Emisji B i odpowiadająca im liczba Akcji serii J Spółki, które zostaną zaoferowane do objęcia przez każdą z Osób Uprawnionych nie może przekroczyć 8.000 sztuk Warrantów Emisji B, które będą uprawniały do objęcia nie więcej niż 8.000 sztuk Akcji serii J.

Ponadto realizacja prawa do objęcia Warrantów Emisji B, wymaga bezwzględnego złożenia przez daną Osobę Uprawnioną, najpóźniej przy składaniu oświadczenia o objęciu Warrantów Emisji B, stosownego oświadczenia w przedmiocie zobowiązania się przez daną osobę do ograniczenia zbywania Akcji serii J Spółki, uwzględniającego wskazane poniżej minimalne okresy obowiązywania tego ograniczenia:

- dla połowy pakietu Akcji serii J obejmowanych przez daną Osobę Uprawnioną w zamian za przyznane Warranty Emisji B (a w przypadku objęcia nieparzystej liczby Warrantów Emisji B, uprawniającej do objęcia nieparzystej liczby Akcji serii J – dla liczby Akcji serii J obliczonej po zaokrągleniu w górę do pełnych sztuk akcji) - minimalny okres obowiązywania ograniczenia sprzedaży obejmowanych Akcji serii J wynosi 6 miesięcy od dnia realizacji praw z posiadanych Warrantów Emisji B i zawarcia stosownej umowy objęcia Akcji serii J;
- dla pozostałej połowy pakietu Akcji serii J obejmowanych przez daną Osobę Uprawnioną w zamian za przyznane Warranty Emisji B, minimalny okres obowiązywania ograniczenia sprzedaży obejmowanych Akcji serii J wynosi 12 miesięcy od dnia realizacji praw z posiadanych Warrantów Emisji B i zawarcia stosownej umowy objęcia Akcji serii J.

Prawo do objęcia Warrantów Emisji B, które nie zostaną zrealizowane z powodu zakończenia (rozwiązania, wypowiedzenia itp.) z daną Osobą Uprawnioną stosunku pracy lub innego stosunku cywilnoprawnego ze Spółką lub ze spółką zależną, traci ważność.

Warranty Emisji B będą obejmowane przez Osoby Uprawnione po cenie emisyjnej wynoszącej 0,01 zł za jeden Warrant Emisji B. Cena, po jakiej Akcje serii J będą obejmowane przez Uprawnionych w zamian za Warranty Emisji B jest równa wartości nominalnej wynoszącej 1,00 zł za jedną Akcję.

Program Motywacyjny został utworzony na czas określony, począwszy od roku 2011 i wygasać miał w dniu 31 grudnia 2014. Emisja Akcji serii J realizowana miała być w okresie od rejestracji przez sąd rejestrowy warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji serii J do dnia 31 grudnia 2014 roku. W dniu 7 lipca 2011 r. Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji i wpisu warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany Statutu Spółki w powyższym zakresie.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Polmed S.A. dnia 26 czerwca 2014 roku podjęło Uchwałę Nr 21 w sprawie wprowadzenia zmian w uchwałach Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 czerwca 2011 roku: nr 18 w sprawie wprowadzenia w Spółce Programu Motywacyjnego dla pracowników Spółki (spółek zależnych od Spółki) i niektórych współpracowników świadczących usługi na rzecz Spółki (spółek zależnych od Spółki), nr 19 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych Emisji B i nr 20 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii J, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru tych akcji.

W wyniku zmian w zasadach realizacji Programu Motywacyjnego, czas jego obowiązywania został przedłużony do dnia 31 grudnia 2017 roku. Jednocześnie, nie rozszerzając możliwej liczby beneficjentów (w liczbie mniejszej niż sto) podniesiono łączną liczbę Warrantów Emisji B i odpowiadającą im liczbę Akcji serii J Spółki, które mogą zostać zaoferowane do objęcia przez każdą z osób uprawnionych do 16.500 (szesnaście tysięcy pięćset) sztuk. Objęcie Warrantów Emisji B i Akcji serii J w wykonaniu praw z Warrantów Emisji B nastąpi nie wcześniej niż po upływie 36 miesięcy od dnia przyznania przez Spółkę osobie uprawnionej prawa do objęcia Warrantów, przy zastrzeżeniu pozostawania przez daną osobę uprawnioną, odpowiednio ze Spółką lub spółką zależną od Spółki, co najmniej przez okres 36 miesięcy od dnia przyznania prawa do objęcia Warrantów Emisji B w stosunku pracy lub innym stosunku cywilnoprawnym.

— System kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie był wdrażany i nie funkcjonuje system kontroli programów akcji pracowniczych.

## **22. Informacje o transakcjach z podmiotem dokonującym badania:**

- a) dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,**
- b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:**
  - badanie rocznego sprawozdania finansowego,
  - inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego,
  - usługi doradztwa podatkowego,
  - pozostałe usługi,
- c) informacje określone w lit. b należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego,**
- d) obowiązek określony w lit. a-c uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym.**

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonała Rada Nadzorcza Polmed S.A. Na podstawie tego wyboru w dniu 29.01.2013 roku Spółka zawarła stosowną umowę BDO Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3355.

Umowa obejmuje realizację wynikających z niej obowiązków, w tym badanie sprawozdania finansowego POLMED S.A. Okres umowy obejmuje badanie sprawozdań finansowych Spółki za lata obrotowe 2012, 2013 i 2014.

Wynagrodzenie wypłacone poszczególnym podmiotom uprawnionemu w okresach sprawozdawczych przedstawia tabela poniżej:

(w tysiącach złotych)	31.12.2014	31.12.2013
<b>BDO Sp. z o.o.</b>	<b>46</b>	<b>55</b>
<i>za badanie rocznego sprawozdania finansowego</i>	30	30
<i>za inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego</i>	16	17
<i>za pozostałe usługi</i>	0	9
<b>Razem</b>	<b>46</b>	<b>55</b>

**22. Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia**

Spółka w prezentowanym okresie nie nabywała ani nie zbywała akcji własnych.

**23. Główne lokaty kapitałowe lub główne inwestycje kapitałowe dokonane w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym**

W roku 2014 nie były dokonywane znaczące lokaty ani inwestycje kapitałowe w ramach Grupy Kapitałowej POLMED.

**24. Opis istotnych pozycji pozabilansowych**

W przekonaniu Zarządu POLMED S.A. brak jest istotnych pozycji pozabilansowych.

**25. Wykaz toczących się postępowań**

Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

- postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta,
- dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.

POLMED S.A. ani żadna z jej spółek zależnych nie jest stroną w żadnego postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Spółki, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Nie występują również dwa lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby odpowiednio co najmniej 10-% kapitałów własnych Spółki.

W okresie objętym raportem nie zostały wszczęte żadne postępowania w stosunku do POLMED S.A. lub spółek od niej zależnych o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych.

POLMED S.A. i spółki od niego zależne – POLMED ZDROWIE sp. z o.o. oraz POLMED DEVELOPMENT sp. z o.o. - nie są i nie były, poza niżej wskazanym przypadkiem, w prezentowanym okresie stroną postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta i Grupy Kapitałowej.

Ponadto Emitent oświadcza, iż nie posiada żadnej wiedzy na temat jakichkolwiek postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, które mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta i Grupy Kapitałowej.

## 26. Inne istotne informacje

W prezentowanym okresie można wyróżnić zdarzenia, które co prawda nie wpływały na wyniki finansowe Emitenta, jednak w ocenie Zarządu mogły mieć istotne znaczenie z punktu widzenia Inwestorów i Akcjonariuszy.

Jak informował Emitent raportem bieżącym nr 12/2013 z dnia 11 czerwca 2013 r., tego dnia doszło do zawarcia umowy pomiędzy POLMED S.A. a Ernst & Young Corporate Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej: Doradca), której przedmiotem było doradztwo w procesie poszukiwania inwestora strategicznego dla POLMED S.A. Jak informowano w komunikacie - zawarcie przedmiotowej umowy związane było z planowanym przez Spółkę pozyskaniem kapitału na dalszy jej rozwój. Usługi świadczone przez Doradcę odnosić się miały do procesu poszukiwania inwestora strategicznego dla POLMED S.A., który byłby w stanie dokapitalizować Spółkę w celu zapewnienia jej optymalnego rozwoju w następnych latach.

Raportem bieżącym nr 5/2014 z dnia 28 stycznia 2014 r. Zarząd Emitenta poinformował, iż doszło do podpisania listu intencyjnego (dalej: List) w ramach procesu poszukiwania przez Spółkę inwestora strategicznego. Stronami Listu były Polmed S.A., Medcover Holding (Cyprus) Limited z siedzibą w Limassol (Cypr) (dalej: Medcover) oraz akcjonariusze Spółki: Polmed-Medical Limited z siedzibą w Larnace (Cypr) oraz NPN II Med S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Przedmiotem Listu było określenie warunków, struktury oraz przebiegu planowanego procesu prowadzącego do zawarcia transakcji, polegającej na nabyciu przez Medcover od akcjonariuszy Spółki akcji Spółki, stanowiących łącznie 20% kapitału zakładowego Spółki (5.670.012 akcji, stanowiących 20% wszystkich akcji Spółki, dających prawo do 16,37% wszystkich głosów na WZ). Ponadto pomiędzy Polmed S.A. a Medcover negocjowane miały być warunki umowy o współpracy obu podmiotów.

Mocą listu zdecydowano o wyłączności w negocjacjach Stron z Medcover, jak również określono warunki przeprowadzenia badania due diligence Polmed S.A. przez Medcover. Zarówno okres obowiązywania Listu, jak i wyłączności negocjacyjnej Medcover, został określony na czas od dnia jego zawarcia do dnia 28 marca 2014 r., z tym jednak zastrzeżeniem, że mógł być on za zgodą Stron przedłużony. W związku z podpisaniem Listu, Strony zobowiązały się do prowadzenia w dobrej wierze procesu negocjacji warunków transakcji oraz umów i porozumień z nią związanych, tj. umowy zakupu akcji, umowy o współpracy między Medcover i Spółką oraz umowy akcjonariuszy zawieranej przez Medcover, Spółkę oraz akcjonariuszy, będących stronami Listu. Sposób przeprowadzenia transakcji przeniesienia własności akcji na Medcover nie został finalnie określony, szczegóły dotyczące tego procesu miały być ustalone przez Strony w późniejszym terminie. Oferowana przez Medcover cena akcji została określona na 3,50 zł za akcję, jednak ustalenia tego nie można było uznać za ostateczne, wobec faktu, iż mogło ono ulec zmianie w zależności od wyników przeprowadzanego przez Medcover badania due diligence Spółki.

Raportem bieżącym nr 12/2014 z dnia 28 marca 2014 r. Zarząd Polmed S.A. poinformował, iż tego dnia zakończeniu uległ okres obowiązywania powyższego Listu Intencyjnego.

Strony nie zdołały w okresie obowiązywania Listu (i wyłączności negocjacyjnej) porozumieć się co do szczegółowych warunków transakcji oraz umów towarzyszących transakcji, w tym m.in. umowy o współpracy pomiędzy Medcover a Polmed S.A. Pomimo wygaśnięcia Listu, nie doszło jednak do powstania obowiązku zapłaty zastrzeżonych Listem kar umownych przez którąkolwiek ze Stron.

Ponadto, jak informowano raportem bieżącym nr 40/2014, dnia 18 września 2014 roku Emitent złożył wypowiedzenie umowy zawartej dnia 11 czerwca 2013 r. pomiędzy Polmed S.A. a Ernst & Young Corporate Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której przedmiotem było doradztwo w procesie poszukiwania inwestora strategicznego dla POLMED S.A. W związku ze złożeniem wypowiedzenia, przedmiotowa Umowa uległa rozwiązaniu z końcem października 2014 r.

Wypowiedzenie Umowy związane było z podjęciem przez Zarząd Emitenta decyzji o rezygnacji z kontynuacji procesu poszukiwania dla Spółki inwestora strategicznego, który byłby w stanie dokapitalizować Spółkę w celu zapewnienia jej dalszego rozwoju. Decyzja Emitenta podyktowana była przekonaniem o możliwości zagwarantowania dalszego optymalnego rozwoju Spółki w oparciu o kontynuację organicznego rozwoju Spółki, połączonego z akwizycją innych podmiotów. Finansowanie inwestycji związanych z tymi procesami następować ma ze środków własnych Emitenta oraz ewentualnym kredytowaniem. Obecna kondycja finansowa Spółki oraz osiągnięte przez nią wyniki, w przekonaniu Emitenta, wskazują na zasadność oraz możliwość realizacji tej decyzji przez Emitenta.



**27. Zdarzenia po dacie sprawozdania**

Po dacie niniejszego sprawozdania nie miały miejsce żadne istotne zdarzenia.

Jako wartą odnotowania wskazać można jedynie udaną kontynuację procesu zawierania umów i aneksów do umów z jednym z kluczowych kontrahentów Spółki - oddziałami Narodowego Funduszu Zdrowia, których szacunkowa łączna wartość świadczeń w roku 2015 szacowana jest przez Zarząd Emitenta na 16.823 tys. zł.

**28. Podpisy członków Zarządu POLMED S.A.**

Prezes Zarządu	
	RADOSŁAW SZUBERT
Wiceprezes Zarządu	
	ROMUALD MAGDOŃ

Starogard Gdański, dnia 20 marca 2015 r.