



RAPORT OKRESOWY POLMED S.A. ZA III KWARTAŁ 2015 ROKU

ZAWIERAJĄCY SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY
KAPITAŁOWEJ POLMED, SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE POLMED S.A.
ORAZ SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ POLMED

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 DO 30 WRZEŚNIA 2015

Starogard Gdański, dnia 02 listopada 2015 r.

GRUPA KAPITAŁOWA POLMED
WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	w tys. zł		w tys. Euro	
	9 miesięcy zakończone 30.09.2015	9 miesięcy zakończone 30.09.2014	9 miesięcy zakończone 30.09.2015	9 miesięcy zakończone 30.09.2014
	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>
Przychody netto ze sprzedaży	52 496	44 784	12 624	10 713
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 867	3 488	1 170	834
Zysk (strata) brutto	4 724	3 063	1 136	733
Zysk (strata) netto	3 845	2 407	925	576

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	w tys. zł		w tys. Euro	
	Stan na 30.09.2015	Stan na 31.12.2014	Stan na 30.09.2015	Stan na 31.12.2014
	<i>(niebadane)</i>	<i>(badane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(badane)</i>
Aktywa trwałe	41 911	40 908	9 888	9 598
Aktywa obrotowe	12 449	10 239	2 937	2 402
Aktywa razem	54 361	51 148	12 825	12 000
Kapitał zakładowy	28 350	28 350	6 689	6 651
Kapitał własny	38 608	36 343	9 109	8 527
Zobowiązania długoterminowe	7 385	7 791	1 742	1 828
Zobowiązania krótkoterminowe	8 368	7 014	1 974	1 646
Pasywa razem	54 361	51 148	12 825	12 000

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	w tys. zł		w tys. Euro	
	9 miesięcy zakończone 30.09.2015	9 miesięcy zakończone 30.09.2014	9 miesięcy zakończone 30.09.2015	9 miesięcy zakończone 30.09.2014
	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>
Przepływy netto z działalności operacyjnej	6 195	4 496	1 490	1 075
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	-1 091	-620	-262	-148
Przepływy netto z działalności finansowej	-3 367	-3 858	-810	-923
Zmiana netto środków pieniężnych	1 736	17	418	4

	w tys. zł		w tys. Euro	
	Stan na 30.09.2015	Stan na 30.09.2014	Stan na 30.09.2015	Stan na 30.09.2014
	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>
Liczba akcji (szt.)	28 350 061	28 350 061	28 350 061	28 350 061
Zysk netto na akcję (w PLN)	0,14	0,08	0,03	0,02
Rozwodniony zysk netto na akcję (w PLN)	0,14	0,08	0,03	0,02
Wartość księgowa na akcję (w PLN)	1,36	1,28	0,32	0,31

POLMED S.A.
WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	w tys. zł		w tys. Euro	
	9 miesięcy zakończony	9 miesięcy zakończony	9 miesięcy zakończony	9 miesięcy zakończony
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>
Przychody netto ze sprzedaży	52 084	44 412	12 525	10 624
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 509	3 678	1 084	880
Zysk (strata) brutto	4 496	3 525	1 081	843
Zysk (strata) netto	3 616	2 828	870	677

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	w tys. zł		w tys. Euro	
	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na
	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
	<i>(niebadane)</i>	<i>(badane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(badane)</i>
Aktywa trwałe	35 243	35 554	8 315	8 341
Aktywa obrotowe	13 742	10 116	3 242	2 373
Aktywa razem	48 985	45 670	11 557	10 715
Kapitał zakładowy	28 350	28 350	6 689	6 651
Kapitał własny	39 521	37 485	9 324	8 795
Zobowiązania długoterminowe	2 642	2 370	623	556
Zobowiązania krótkoterminowe	6 822	5 815	1 610	1 364
Pasywa razem	48 985	45 670	11 557	10 715

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	w tys. zł		w tys. Euro	
	9 miesięcy zakończony	9 miesięcy zakończony	9 miesięcy zakończony	9 miesięcy zakończony
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>
Przepływy netto z działalności operacyjnej	3 571	3 813	859	912
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	621	-604	149	-145
Przepływy netto z działalności finansowej	-2 523	-3 201	-607	-766
Zmiana netto środków pieniężnych	1 670	8	401	2

	w tys. zł		w tys. Euro	
	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>
Liczba akcji (szt.)	28 350 061	28 350 061	28 350 061	28 350 061
Zysk netto na akcję (w PLN)	0,13	0,10	0,03	0,02
Rozwodniony zysk netto na akcję (w PLN)	0,13	0,10	0,03	0,02
Wartość księgowa na akcję (w PLN)	1,39	1,32	0,33	0,32

W celu przeliczenia pozycji wykazanych w tabeli „Wybrane dane finansowe” na EUR zastosowano następujące kursy wymiany:

Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono stosując średni kurs NBP obowiązujący w dniu kończącym okres sprawozdawczy:

na dzień 30.09.2015	na dzień 31.12.2014
1 EUR = 4,2386	1 EUR = 4,2623

Pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono stosując kurs stanowiący średnią arytmetyczną średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego miesiąca kalendarzowego okresu sprawozdawczego:

9 miesięcy zakończone 30.09.2015	9 miesięcy zakończone 30.09.2014
1 EUR = 4,1585	1 EUR = 4,1803

I. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ POLMED ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Zarząd jednostki dominującej POLMED S.A. oświadcza, iż zgodnie z § 89 ust. 1 pkt. 4 i § 90 ust. 1 pkt. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, sprawozdanie finansowe Grupy POLMED za III kwartał 2015 roku i prezentowane dane porównywalne sporządzone zostały według naszej najlepszej wiedzy zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”) w zakresie, w jakim istnieje konieczność ich zastosowania dla potrzeb rzetelnej prezentacji, jasności i przejrzystości sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2015 wraz ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy POLMED odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy na dzień 30.09.2015 roku. Również sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Radosław Szubert
Prezes Zarządu
POLMED S.A.

Romuald Magdoń
Wiceprezes Zarządu
POLMED S.A.

Starogard Gdański, 02 listopada 2015 roku

SPIS TREŚCI:

I. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ POLMED ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU.....	5
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	9
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	10
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	11
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	12
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	13
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	14
1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	14
2. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	14
3. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI	14
4. WALUTA POMIARU I WALUTA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	15
5. SPRAWOZDAWCZOŚĆ DOTYCZĄCA SEGMENTÓW	15
6. ZASADY KONSOLIDACJI	15
7. ZASADY SPORZĄDZANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	15
7.1. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	15
7.2. PRZELICZENIE POZYCJI WYRAŻONYCH W WALUCIE OBCEJ	15
7.3. NOWE STANDARDY I INTERPRETACJE	16
7.4. ZMIANY DANYCH PREZENTOWANYCH WE WCZEŚNIEJSZYCH OKRESACH SPRAWOZDAWCZYCH, ZMIANA ZASAD RACHUNKOWOŚCI ORAZ KOREKTY BŁĘDÓW	20
7.5. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH	20
8. PRZYCHODY I KOSZTY	22
8.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG SEGMENTÓW	22
8.2. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ POLMED	23
8.3. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	23
8.4. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	24
8.5. PRZYCHODY FINANSOWE	24
8.6. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	25
8.7. KOSZTY WYNAGRODZEŃ I USŁUG OBCYCH	26
8.8. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	26
8.9. KOSZTY FINANSOWE	27
9. PODATEK DOCHODOWY	27
9.1. OBCIĄŻENIA PODATKOWE	27
9.2. ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY	28
9.3. PODATEK ODROZCZONY W SPRAWOZDANIU Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	29
9.4. INFORMACJE O ZMIANIE STANU REZERW I AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	29
10. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	29
10.1. ZMIANY STANU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH W OKRESIE 01.01.2015 – 30.09.2015 ROKU	30
10.2. ZMIANY STANU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH W 2014 ROKU	31
11. AKTYWA NIEMATERIALNE	31
11.1. ZMIANY STANU AKTYWÓW NIEMATERIALNYCH W OKRESIE 01.01.2015-30.09.2015 ROKU	32
11.2. ZMIANY STANU AKTYWÓW NIEMATERIALNYCH W 2014 ROKU	33
12. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	33
12.1. ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI	34
13. ZAPASY	34
14. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	34
15. KAPITAŁY	34
15.1. WYEMITOWANY KAPITAŁ AKCYJNY	34

15.2.	WYEMITOWANY KAPITAŁ AKCYJNY – STRUKTURA	35
15.3.	WYEMITOWANY KAPITAŁ AKCYJNY – STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA	35
16.	KREDYTY, POŻYCZKI ORAZ ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	36
17.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I REZERWY	38
18.	INSTRUMENTY FINANSOWE – WARTOŚĆ BILANSOWA	38
19.	ŁĄCZNE KWOTY TRANSAKCI ZAWARTCH POMIĘDZY JEDNOSTKĄ DOMINUJĄCĄ A PODMIOTAMI ZALEŻNYMI WYELIMINOWANE W KONSOLIDACJI.....	39
20.	ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE.....	40
21.	ZDARZENIA PO DACIE SPRAWOZDANIA	40
II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU		41
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	41
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	42
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	43
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	44
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	45
22.	PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH W GRUPIE KAPITAŁOWEJ POLMED	46
III. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ POLMED ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU		47
23.	INFORMACJE OGÓLNE.....	47
23.1.	PODSTAWOWE INFORMACJE O PODMIOTIE DOMINUJĄCYM.....	47
23.2.	WŁADZE PODMIOTU DOMINUJĄCEGO.....	47
23.3.	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI PODMIOTU DOMINUJĄCEGO I GRUPY.....	48
23.4.	SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	49
23.5.	STRUKTURA AKCJONARIATU I KAPITAŁU POLMED S.A.	50
23.6.	INFORMACJA DODATKOWA.....	51
24.	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH I PERSPEKTYW ROZWOJU (W TYM OMÓWIENIE AKTUALNEJ I PRZEWIDYWALNEJ SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY).....	51
25.	OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ W ODNIESIENIU DO NASTĘPNYCH MIESIĘCY ROKU OBROTOWEGO	55
25.1.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI	55
25.1.1.	RYZYKO UZALEŻNIENIA OD KLUCZOWYCH KONTRAHENTÓW	55
25.1.2.	RYZYKO ZALEŻNOŚCI OD KLUCZOWEGO PERSONELU	55
25.1.3.	RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU	55
25.1.4.	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	56
25.1.5.	RYZYKO NIEUTRZYMANIA NALEŻYTEJ JAKOŚCI ŚWIADCZEŃ, SKUTKUJĄCEJ ZERWANIEM/NIEPRZEDŁUŻENIEM UMÓW Z KONTRAHENTAMI, ZA WYJĄTKIEM UMÓW Z NARODOWYM FUNDUSZEM ZDROWIA ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚĆ ODSZKODOWAWCZA	56
25.1.6.	RYZYKO NARUSZENIA NORM PRAWA CHARAKTERYSTYCZNYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI (NP. NORM SANITARNYCH, GOSPODARKI ODPADAMI MEDYCZNYMI ITP.).....	56
25.2.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM SPÓŁKI	57
25.2.1.	RYZYKO ZMIANY PRZEPISÓW PRAWA.....	57
25.2.2.	RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ POLSKI	57
25.2.3.	RYZYKO KONKURENCJI	57
25.2.4.	RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ.....	58
25.2.5.	RYZYKO WALUTOWE.....	58

25.2.6.	RYZYKO CENOWE	58
25.2.7.	RYZYKO KREDYTOWE	58
25.3.	ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	58
26.	DODATKOWE INFORMACJE.....	59
26.1.	ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIENI DO NICH (OPCJI) PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB	59
26.2.	DOKONANIA I NIEPOWODZENIA EMITENTA	59
26.3.	OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	60
26.4.	OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁANIA EMITENTA W PREZENTOWANYM OKRESIE.....	60
26.5.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	60
26.6.	INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRZYWILEJOWANE	61
26.7.	ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU	61
26.8.	INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO.....	61
26.9.	WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI.....	61
26.10.	INFORMACJA ZARZĄDU O STANIE REALIZACJI PROGNOZ FINANSOWYCH SPÓŁKI NA ROK 2015.....	61
26.11.	WYKAZ POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM.....	61
26.12.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	62
26.13.	UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE	62
26.14.	INFORMACJE O ODPISACH AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW DO WARTOŚCI NETTO MOŻLIWEJ DO UZYSKANIA I ODWRÓCENIU ODPISÓW Z TEGO TYTUŁU	62
26.15.	INFORMACJE O ODPISACH AKTUALIZUJĄCYCH Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI AKTYWÓW FINANSOWYCH, RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH, AKTYWÓW NIEMATERIALNYCH LUB INNYCH AKTYWÓW ORAZ ODWRÓCENIU TAKICH ODPISÓW	62
26.16.	INFORMACJE O UTWORZENIU, ZWIĘKSZENIU, WYKORZYSTANIU I ROZWIĄZANIU REZERW	62
26.17.	INFORMACJE O REZERWACH I AKTYWACH Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	62
26.18.	INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH.....	62
26.19.	INFORMACJE O ISTOTNYM ZOBOWIĄZANIU Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	63
26.20.	INFORMACJE O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH	63
26.21.	INFORMACJE NA TEMAT ZMIAN SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWĄ AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH JEDNOSTKI.....	63
26.22.	INFORMACJE O ZMIANIE SPOSOBU (METODY) USTALENIA WARTOŚCI GODZIWEJ (W PRZYPADKU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH W WARTOŚCI GODZIWEJ)	63
26.23.	INFORMACJE DOTYCZĄCE ZMIANY KLASYFIKACJI AKTYWÓW FINANSOWYCH W WYNIKU ZMIANY CELU LUB WYKORZYSTANIA TYCH AKTYWÓW	63
26.24.	INFORMACJE O NIESPŁACENIU KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB NARUSZENIU ISTOTNYCH POSTANOWIEŃ UMOWY KREDYTU LUB POŻYCZKI, W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH NIE PODJĘTO ŻADNYCH DZIAŁAŃ NAPRAWCZYCH DO KOŃCA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO.....	63
26.25.	GŁÓWNE CZYNNIKI MAJĄCE W OCENIE EMITENTA WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.....	63
27.	PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU POLMED S.A.	64

GRUPA KAPITAŁOWA POLMED
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku

(w tysiącach złotych)	Nota	3 miesiące	9 miesięcy	3 miesiące	9 miesięcy
		zakończone 30.09.2015	zakończone 30.09.2015	zakończone 30.09.2014	zakończone 30.09.2014
		(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Przychody ze sprzedaży	8.3	18 544	52 496	15 317	44 784
<i>w tym od jednostek powiązanych</i>		0	0	0	0
przychody ze sprzedaży usług		18 421	52 175	15 212	44 505
przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		123	321	105	279
Koszt własny sprzedaży	8.6	16 233	45 311	12 992	38 904
koszt wytworzenia usług		16 122	45 021	12 893	38 668
wartość sprzedanych towarów i materiałów		111	290	99	236
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		2 311	7 185	2 326	5 880
Koszty sprzedaży		0	0	0	0
Koszty ogólnego zarządu		932	2 584	807	2 596
Pozostałe przychody operacyjne	8.4	139	355	93	270
Pozostałe koszty operacyjne	8.8	53	89	9	65
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		1 465	4 867	1 603	3 488
Przychody finansowe	8.5	8	46	-29	26
Koszty finansowe	8.9	54	190	190	451
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		1 419	4 724	1 384	3 063
Podatek dochodowy	9.1	264	879	297	656
część bieżąca		210	424	1	11
część odroczone	9.2	54	455	295	644
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		1 155	3 845	1 088	2 407
Działalność zaniechana					
Zysk (strata) za okres z działalności zaniechanej		0	0	0	0
Zysk (strata) netto		1 155	3 845	1 088	2 407
Inne całkowite dochody					
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		0	0	0	0
Rachunkowość zabezpieczeń - zabezpieczenia przepływów pieniężnych		0	0	0	0
Skutki aktualizacji majątku trwałego - zmiany w nadwyżce z przeszacowania		0	0	0	0
Zyski i straty aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych		0	0	0	0
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałymi całkowitych dochodów		0	0	0	0
Inne całkowite dochody netto		0	0	0	0
Zysk (strata) netto akcjonariuszy niekontrolujących					
Całkowite dochody netto ogółem		1 155	3 845	1 088	2 407

GRUPA KAPITAŁOWA POLMED
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 30 września 2015 roku

(w tysiącach złotych)	Nota	30.09.2015 <i>(niebadane)</i>	31.12.2014 <i>(badane)</i>
Aktywa trwałe		41 911	40 908
Rzeczowe aktywa trwałe	10	28 797	27 438
Nieruchomości inwestycyjne		0	0
Aktywa niematerialne	11	12 441	12 495
Aktywa finansowe		0	0
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe		0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9.2	673	975
Aktywa obrotowe		12 449	10 239
Zapasy	13	220	203
Należności z tytułu dostaw i usług	12	8 260	7 471
Bieżące należności podatkowe	12	0	27
Pozostałe należności	12	1 256	1 527
Inwestycje krótkoterminowe		0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	2 614	878
Rozliczenia międzyokresowe		99	133
Aktywa zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży		0	0
AKTYWA RAZEM		54 361	51 148
Kapitał własny		38 608	36 343
Wyemitowany kapitał akcyjny	15.1	28 350	28 350
Nadwyżka ze sprzedaży akcji		0	0
Kapitał zapasowy		5 447	4 324
Kapitał z aktualizacji wyceny		1 393	1 393
Pozostałe kapitały rezerwowe		1 146	1 025
Zysk (strata) z lat ubiegłych		-1 574	-1 078
Wynik roku bieżącego		3 845	2 327
Zobowiązania długoterminowe		7 385	7 791
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	16	4 492	5 341
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	16	460	114
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe		0	0
Długoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		35	35
Rezerwa na podatek odroczonego	9.2	1 402	1 250
Przychody przyszłych okresów		996	1 052
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		0	0
Zobowiązania krótkoterminowe		8 368	7 014
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	17	4 452	3 364
Pożyczki i kredyty bankowe	16	1 150	1 312
Zobowiązania z tytułu leasingu	16	408	372
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe		0	0
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 463	1 382
Bieżące zobowiązania podatkowe	17	46	0
Przychody przyszłych okresów		98	94
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	17	750	490
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		0	0
Zobowiązania razem		15 753	14 805
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		54 361	51 148

GRUPA KAPITAŁOWA POLMED
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku
sporządzone metodą pośrednią

(w tysiącach złotych)	9 miesięcy zakończone 30.09.2015 <i>(niebadane)</i>	9 miesięcy zakończone 30.09.2014 <i>(niebadane)</i>
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	3 845	2 407
II. Korekty razem	2 350	2 089
1. Amortyzacja	1 954	2 021
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	-6
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	159	278
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	7	0
5. Zmiana stanu rezerw	153	149
6. Zmiana stanu zapasów	-17	-15
7. Zmiana stanu należności	-1 403	-538
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 177	-329
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	285	432
10. Inne korekty	35	96
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	6 195	4 496
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	913	0
1. Zbycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	913	0
II. Wydatki	2 004	620
1. Nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 004	620
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-1 091	-620
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	0	1 007
1. Kredyty i pożyczki	0	824
2. Inne wpływy finansowe	0	183
II. Wydatki	3 367	4 865
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	1 701	1 134
2. Spłaty kredytów i pożyczek	1 000	2 833
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	508	621
4. Zapłacone odsetki i prowizje	159	278
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-3 367	-3 858
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	1 736	17
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	1 736	17
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	878	457
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	2 614	474

GRUPA KAPITAŁOWA POLMED
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku

(w tysiącach złotych)

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowany z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Kapitał rezerwowany pozostały	Zyski zatrzymane z lat ubiegłych	Zysk netto	Razem
Stan na 31.12.2014 (badane)	28 350	4 324	1 393	1 025	1 250	0	36 343
Korekty błędów	0	0	0	0	0	0	0
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0
Po przekształceniu	28 350	4 324	1 393	1 025	1 250	0	36 343
Całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	0	0	0
Ujęcie płatności dokonywanych w formie akcji	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Dochody całkowite ogółem	0	0	0	0	0	0	0
Stan na 01.01.2015 (badane)	28 350	4 324	1 393	1 025	1 250	0	36 343
Całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	0	3 845	3 845
Ujęcie płatności dokonywanych w formie akcji	0	0	0	121	0	0	121
Emisja akcji zwykłych w ramach planu pracowniczych opcji na akcje	0	0	0	0	0	0	0
Emisja zamiennych akcji preferencyjnych bez prawa do dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Emisja obligacji zamiennych	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Odkup akcji zwykłych	0	0	0	0	0	0	0
Koszty odkupu akcji zwykłych	0	0	0	0	0	0	0
Przeniesienie do zysków zatrzymanych	0	1 122	0	0	-1 122	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	-1 701	0	-1 701
Powiązany podatek dochodowy	0	0	0	0	0	0	0
Stan na 30.09.2015 (niebadane)	28 350	5 447	1 393	1 146	-1 574	3 845	38 608

GRUPA KAPITAŁOWA POLMED
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku

(w tysiącach złotych)

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Kapitał rezerwowy pozostały	Zyski zatrzymane z lat ubiegłych	Zysk netto	Razem
Stan na 31.12.2013 (badane)	28 350	2 210	1 393	944	2 171	0	35 069
Korekty błędów	0	0	0	0	0	0	0
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0
Po przekształceniu	28 350	2 210	1 393	944	2 171	0	35 069
Całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	0	0	0
Ujęcie płatności dokonywanych w formie akcji	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Dochody całkowite ogółem	0	0	0	0	0	0	0
Stan na 01.01.2014 (badane)	28 350	2 210	1 393	944	2 171	0	35 069
Całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	0	2 407	2 407
Ujęcie płatności dokonywanych w formie akcji	0	0	0	81	0	0	81
Emisja akcji zwykłych w ramach planu pracowniczych opcji na akcje	0	0	0	0	0	0	0
Emisja zamiennych akcji preferencyjnych bez prawa do dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Emisja obligacji zamiennych	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Odkup akcji zwykłych	0	0	0	0	0	0	0
Koszty odkupu akcji zwykłych	0	0	0	0	0	0	0
Przeniesienie do zysków zatrzymanych	0	2 114	0	0	-3 248	0	-1 134
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Powiązany podatek dochodowy	0	0	0	0	0	0	0
Stan na 30.09.2014 (niebadane)	28 350	4 324	1 393	1 025	-1 078	2 407	36 422

GRUPA KAPITAŁOWA POLMED
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku

1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Na dzień 30.09.2015 roku POLMED S.A. jest jednostką dominującą, z czego wynika konieczność sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego dla Grupy Kapitałowej POLMED.

Zarząd jednostki dominującej zobowiązany jest zapewnić sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego dającego rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na koniec okresu obrotowego oraz wyniku finansowego za ten okres.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki z Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki z Grupy.

2. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd jednostki dominującej zatwierdził sprawozdanie finansowe Grupy POLMED za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 września 2015 roku do publikacji w dniu 02 listopada 2015 roku.

3. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy POLMED zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz z odpowiednimi MSSF przyjętymi przez Unię Europejską. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”) w zakresie, w jakim istnieje konieczność ich zastosowania dla potrzeb rzetelnej prezentacji, jasności i przejrzystości sprawozdania finansowego.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia sytuację finansową Grupy na dzień 30 września 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku i 30 września 2014 roku. Do prezentowanego sprawozdania finansowego włączono wybrane dane skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego tak, aby w sposób rzetelny i jasny przedstawić informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej jednostki dominującej i Grupy Kapitałowej.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze zbadanym *Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy POLMED za rok 2014*, opublikowanym w dniu 20 marca 2015 roku.

Zaprezentowane w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dane na dzień 30 września 2015 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończony tą datą, jak również porównywalne dane finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku, zawarte w niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta. Zaprezentowane dane finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku, jak również porównywalne dane finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku, zawarte w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta. Dane na dzień 31 grudnia 2014 roku podlegały badaniu, opinia biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2014 została wydana w dniu 20 marca 2015 roku.

4. WALUTA POMIARU I WALUTA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej POLMED jest przedstawione w złotych polskich (PLN), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

5. SPRAWOZDAWCZOŚĆ DOTYCZĄCA SEGMENTÓW

Informacje o segmentach ujmowane są w oparciu o elementy składowe Spółek z Grupy, które zarządzający śledzą w zakresie podejmowania decyzji operacyjnych. Segmenty operacyjne to te elementy składowe jednostki, dla których dostępna jest oddzielna informacja finansowa, regularnie oceniana przez osoby podejmujące kluczowe decyzje odnośnie alokacji zasobów i oceniające ich działalność.

Segmenty wyodrębniane są z punktu widzenia określonej grupy świadczonych usług, mających jednolity charakter. Prezentacja według segmentów operacyjnych została dokonana zgodnie z podejściem zarządczym na poziomie Grupy POLMED i jest zawarta w niniejszym sprawozdaniu finansowym za III kwartał 2015 roku.

6. ZASADY KONSOLIDACJI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe POLMED S.A. sporządzone za okres 01.01.2015-30.09.2015, sprawozdanie finansowe Spółki POLMED Zdrowie Sp. z o.o. za okres 01.01.2015-30.09.2015, sprawozdanie finansowe Spółki POLMED Development Sp. z o.o. za okres 01.01.2015-30.09.2015 wraz z danymi porównawczymi.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostka zależna podlega konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nią kontroli przez Grupę. Sprawowanie kontroli przez Spółkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Grupa ma możliwość wpływu na politykę finansową i operacyjną danej jednostki.

7. ZASADY SPORZĄDZANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

7.1. Istotne zasady rachunkowości

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Grupa zastosowała takie same zasady rachunkowości i metody wyliczeń jak przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2014 (patrz punkt 7 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2014) z wyjątkiem zasad, które zostały zmienione lub wprowadzone w wyniku zastosowania nowych regulacji MSSF.

7.2. Przeliczenie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego przeliczono na euro („EUR”) zgodnie ze wskazaną, obowiązującą zasadą przeliczenia:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej – według kursu obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych – według kursów średnich w odpowiednim okresie, obliczonych jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi niżej kursami wymiany przez podzielenie wartości wyrażonych w złotych przez kurs wymiany.

Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono stosując średni kurs NBP obowiązujący w dniu kończącym okres sprawozdawczy:

na dzień 30.09.2015	na dzień 31.12.2014
1 EUR = 4,2386	1 EUR = 4,2623

Pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono stosując kurs stanowiący średnią arytmetyczną średnich kursów NBP ustalonych na ostatni dzień każdego miesiąca kalendarzowego okresu sprawozdawczego:

9 miesięcy zakończone 30.09.2015	9 miesięcy zakończone 30.09.2014
1 EUR = 4,1585	1 EUR = 4,1803

7.3. Nowe standardy i interpretacje

W okresach rozpoczynających się po 1 stycznia 2015 roku obowiązują nowe standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które zostały przyjęte przez Unię Europejską.

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartał 2015 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 rok, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę Kapitałową POLMED został przedstawiony w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2014 rok, opublikowanym w dniu 20 marca 2015 roku.

- **Zmiany wynikające ze zmian MSSF**

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2015 roku:

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2010-2012)
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2011-2013)
- Zmiana do MSR 19 Plany określonych świadczeń – składki pracowników
- Interpretacja KIMSF 21 Daniny publiczne

Ich zastosowanie nie miało wpływu na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy, a skutkowało jedynie zmianami stosowanych zasad rachunkowości lub ewentualnie rozszerzeniem zakresu niezbędnych ujawnień czy też zmianą używanej terminologii.

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2010-2012)

W dniu 12 grudnia 2013 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w maju 2012 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później.

W wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono następujące drobne poprawki do 7 standardów:

- w MSSF 2 Płatności w formie akcji skorygowano definicje „warunki nabycia uprawnień” oraz „warunku rynkowego” oraz wprowadzono dwie nowe definicje „warunku wykonania” oraz „warunku usługi – w MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych doprecyzowano, że ujęte zobowiązanie z tytułu zapłaty warunkowej spełniające definicję zobowiązania finansowego, podlega wycenie na dzień kończący okres sprawozdawczy do wartości godziwej a skutek wyceny ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat,
- w MSSF 8 Segmenty operacyjne wprowadza m.in. wymóg ujawniania informacji na temat osądu kierownictwa zastosowanych do kryteriów łączenia segmentów operacyjnych, o których mowa w par. 12 MSSF 8, łącznie z

krótkim opisem tych segmentów oraz wykorzystanych wskaźników wskazujących na podobne cechy gospodarcze połączonych na tej podstawie segmentów,

- w MSSF 13 Wartość godziwa wprowadzono uściślenie do Uzasadnienia Wniosków do MSSF 13, wyjaśniające że usunięcie z MSSF 9 i MSR 39 odpowiednio paragrafów B5.4.12 and AG79, nie powinno być błędnie interpretowane jako zamiar Rady usunięcia możliwości wyceny krótkoterminowych należności i zobowiązań handlowych wycenianych obecnie w wartości nominalnej, wynikającej z faktury,
- w MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 38 Wartości niematerialne doprecyzowano informację nt. sposobu korygowania wartości bilansowej i umorzenia składników aktywów trwałych wycenianych na kolejne dni kończące okresy sprawozdawcze,
- w MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych dodano zapis doprecyzowujący definicję ustalania powiązań pomiędzy podmiotami.

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2011-2013)

W dniu 12 grudnia 2013 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do czterech standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w listopadzie 2012 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później.

W wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących standardów:

- MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy,
- MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych,
- MSSF 13 Wartość godziwa,
- MSR 40 Nieruchomości inwestycyjne.

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiana do MSR 19 Plany określonych świadczeń – składki pracowników

Zmiana została opublikowana w dniu 21 listopada 2013 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później. Zmiany doprecyzowują, i w niektórych przypadkach, upraszczają, zasady rachunkowości dla składek pracowników (lub innych stron trzecich) wnoszonych do planów określonych świadczeń.

Zastosowanie zmienionego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy ze względu na brak planów określonych świadczeń, które wiązałyby się ze składkami pracowników.

- Interpretacja KIMSF 21 Daniny publiczne

Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie identyfikacji momentu powstania obowiązku ujęcia w księgach rachunkowych jednostki zobowiązań z tytułu poniesienia niektórych opłat na rzecz Państwa, innych niż objętych obecnymi MSSF, np. MSR 12 Podatek dochodowy. W niektórych jurysdykcjach, uregulowania dotyczące wybranych opłat wskazują na istnienie zależności pomiędzy powstaniem obowiązku do zapłaty podatku a wystąpieniem konkretnych zdarzeń. Ze względu na złożony charakter tych uregulowań, jednostki nie zawsze miały jasność co do właściwego momentu rozpoznania w księgach rachunkowych odnośnego zobowiązania. Zgodnie z nową interpretacją jako zdarzenie obligujące do rozpoznania zobowiązania do poniesienia opłaty na rzecz Państwa należy traktować działanie, które bezpośrednio wywołuje taki obowiązek. Jeśli np. obowiązek poniesienia opłaty jest uzależniony od uzyskania przychodów w bieżącym okresie, to działaniem wywołującym ten obowiązek jest generowanie przychodu w okresie bieżącym. Jak wskazał Komitet ds. Interpretacji, jednostka nie ma bowiem zwyczajowego obowiązku do zapłaty zobowiązania w związku ze swoimi przyszłymi działaniami, pomimo tego, że jednostka nie ma realnej możliwości zaprzestania prowadzenia danej działalności w przyszłości. Podkreślono, że zobowiązanie do poniesienia opłaty należy ujmować sukcesywnie, jeśli zdarzenie wywołujące obowiązek zachodzi przez jakiś okres czasu.

Zastosowanie interpretacji nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę**

Grupa nie dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych za trzy kwartały 2014 roku i/lub na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Standardy nieobowiązujące (Nowe standardy i interpretacje)

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupa nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie na dzień bilansowy:

— MSSF 9 Instrumenty finansowe

Nowy standard został opublikowany w dniu 24 lipca 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później. Celem standardu jest uporządkowanie klasyfikacji aktywów finansowych oraz wprowadzenie jednolitych zasad podejścia do oceny utraty wartości dotyczących wszystkich instrumentów finansowych. Standard wprowadza również nowy model rachunkowości zabezpieczeń w celu ujednoczenia zasad ujmowania w sprawozdaniach finansowych informacji o zarządzaniu ryzykiem.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2018 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu.

— MSSF 14 Regulatory Deferral Accounts

Nowy standard został opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Nowy standard ma charakter przejściowy w związku z toczącymi się pracami RMSR nad uregulowaniem sposobu rozliczania operacji w warunkach regulacji cen. Standard wprowadza zasady ujmowania aktywów i zobowiązań powstałych w związku z transakcjami o cenach regulowanych w przypadku gdy jednostka podejmie decyzję o przejściu na MSSF.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2016 roku.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

— MSSF 15 Przychody z umów z klientami

Nowy ujednoczony standard został opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie. Standard ustanawia jednolite ramy ujmowania przychodów i zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF, w szczególności, w MSR 18 Przychody, MSR 11 Umowy o usługę budowlaną oraz związanych z nimi interpretacjach. Po dniu bilansowym Rada Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości opublikowała projekt zmian w przyjętym standardzie odraczający o rok datę wejścia w życie tego standardu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu.

— Zmiany do MSSF 11 Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach

Zmiany w MSSF 11 zostały opublikowane w dniu 6 maja 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Celem zmian jest przedstawienie szczegółowych wytycznych wyjaśniających sposób ujęcia transakcji nabycia udziałów we wspólnych działaniach, które stanowią przedsięwzięcie. Zmiany wymagają, aby stosować zasady identyczne do tych, które stosowane są w przypadku połączeń jednostek.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

— Zmiany do MSR 16 i MSR 38 Wyjaśnienia w zakresie akceptowanych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji

Zmiany w MSSF 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 38 Wartości niematerialne zostały opublikowane w dniu 12 maja 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiana stanowi dodatkowe wyjaśnienia w stosunku do dozwolonych do stosowania metod amortyzacji. Celem zmian jest wskazanie, że metoda naliczania umorzenia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych oparta na przychodach nie jest właściwa, jednak w przypadku wartości niematerialnych metoda ta może być zastosowana w określonych okolicznościach.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

— Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: Rośliny Produkcyjne

Zmiany w MSSF 16 i 41 zostały opublikowane w dniu 30 czerwca 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiana ta wskazuje, że rośliny produkcyjne powinny być ujmowane w taki sam sposób jak rzeczowe aktywa trwałe w zakresie MSR 16. W związku z powyższym rośliny produkcyjne należy rozpatrywać poprzez pryzmat MSR 16, zamiast MSR 41. Produkty rolne wytwarzane przez rośliny produkcyjne nadal podlegają pod zakres MSR 41.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

— Zmiany do MSR 27: Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych

Zmiany w MSR 27 zostały opublikowane w dniu 12 sierpnia 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiany przywracają w MSSF opcję ujmowania w jednostkowych sprawozdaniach finansowych inwestycji w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone za pomocą metody praw własności. W przypadku wyboru tej metody należy ją stosować dla każdej inwestycji w ramach danej kategorii.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

— Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem

Zmiany w MSSF 10 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 11 września 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiany doprecyzowują rachunkowość transakcji, w których jednostka dominująca traci kontrolę nad jednostką zależną, która nie stanowi „biznesu” zgodnie z definicją określoną w MSSF 3 „Połączenia jednostek”, w drodze sprzedaży wszystkich lub części udziałów w tej jednostce zależnej do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia ujmowanego metodą praw własności.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

— Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2012-2014)

W dniu 25 września 2014 r. w wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących 4 standardów:

- MSSF 5 Aktywa przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana, w zakresie przeklasyfikowania aktywów lub grupy do zbycia z „przeznaczonych do sprzedaży” do „posiadanych w celu przekazania właścicielom” i odwrotnie,
- MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienia, m.in. w zakresie zastosowania zmian do MSSF 7 odnośnie kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych do śródrocznych skróconych sprawozdań finansowych,
- MSR 19 Świadczenia pracownicze, w zakresie waluty „obligacji korporacyjnych wysokiej jakości” wykorzystywanych do ustalenia stopy dyskonta,
- MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, w zakresie doprecyzowania, w jaki sposób wskazać, że ujawnienia wymagane przez par. 16A MSR 34 zostały zamieszczone w innym miejscu raportu śródrocznego.

Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Grupa stosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2016 r., chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie. Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, z wyjątkiem poprawki do MSR 34, która może skutkować dodatkowymi ujawnieniami w śródrocznych sprawozdaniach finansowych Grupy.

— Zmiany do MSR 1: Inicjatywa w sprawie ujawnień

W dniu 18 grudnia 2014 roku w ramach dużej inicjatywy mającej na celu poprawę prezentacji i ujawnień w raportach finansowych opublikowano zmiany do MSR 1. Zmiany te mają służyć dalszemu zachęcaniu jednostek do stosowania profesjonalnego osądu w określaniu jakie informacje ujawnić w ich sprawozdaniach finansowych. Przykładowo, zmiany doprecyzowują, że istotność dotyczy całości sprawozdań finansowych oraz, że zawarcie nieistotnych informacji może zredukować użyteczność ujawnień stricte finansowych. Ponadto, zmiany doprecyzowują, że jednostki powinny stosować profesjonalny osąd przy określaniu w jakim miejscu i w jakiej kolejności prezentować informacje przy ujawnianiu informacji finansowych.

Opublikowanym zmianom towarzyszy też projekt zmian do MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych, który zwiększa wymogi ujawnień odnośnie przepływów z działalności finansowej oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jednostki.

Zmiany mogą być zastosowane niezwłocznie, a obowiązkowo dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia zmian. Grupa stosuje zmiany najpóźniej od 1 stycznia 2016 roku, a ich skutkiem może być zmiana zakresu i/lub formy ujawnień prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

— Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28: Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku z konsolidacji
Zmiany w MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Ich celem jest doprecyzowanie wymogów w zakresie rachunkowości jednostek inwestycyjnych.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez UE:

- MSSF 9 Instrumenty finansowe opublikowany w dniu 24 lipca 2014 roku,
- MSSF 14 Regulatory Deferral Accounts opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku,
- MSSF 15 Przychody z umów z klientami opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku,
- Zmiany do MSSF 11 Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach opublikowane w dniu 6 maja 2014 roku,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 38 Wyjaśnienia w zakresie akceptowanych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji opublikowane w dniu 12 maja 2014 roku,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: Rośliny Produkcyjne opublikowane w dniu 30 czerwca 2014 roku,
- Zmiany do MSR 27: Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych opublikowane w dniu 12 sierpnia 2014 roku,
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem opublikowane w dniu 11 września 2014 roku,
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2012-2014) opublikowane w dniu 25 września 2014 roku,
- Zmiany do MSR 1: Inicjatywa w sprawie ujawnień opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku;
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28: Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku z konsolidacji opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku.

7.4. Zmiany danych prezentowanych we wcześniejszych okresach sprawozdawczych, zmiana zasad rachunkowości oraz korekty błędów

W sprawozdaniu okresu bieżącego nie korygowano błędów lat ubiegłych. Nie zmieniano również zasad rachunkowości, z wyjątkiem zasad, które zostały zmienione lub wprowadzone w wyniku zastosowania nowych regulacji MSSF.

7.5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Profesjonalny osąd:

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd jednostki dominującej, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje politykę rachunkowości, która zapewni, iż sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową Grupy, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
- obiektywne,
- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,
- kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

Niepewność szacunków:

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu jednostki dominującej dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w tych informacjach finansowych nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na dzień 30 września 2015 roku mogą w przyszłości ulec zmianie.

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w kolejnych okresach sprawozdawczych:

- *utrata wartości pojedynczych składników rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych*: Grupa przyjmuje założenia w celu ustalenia wartości odzyskiwanej i analizuje przesłanki wskazujące na potencjalną utratę wartości.
- *stawki amortyzacyjne*: wysokość stawek amortyzacyjnych jest ustalana na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych o określonym okresie ekonomicznej użyteczności. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.
- *składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego*: Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.
- *wycena rezerw na świadczenia pracownicze*: rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane na podstawie metod statystycznych.
- *wartość godziwa instrumentów finansowych*: wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek, wycenia się, wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy doborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem.
- *odpisy aktualizujące należności*: wartość odpisów na należności szacowana jest na podstawie indywidualnej oceny możliwości spłaty należności przeterminowanych, szacując indywidualnie ryzyko nieotrzymania płatności. Przy doborze odpowiednich założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem.
- *odpisy aktualizujące zapasy*: wartość odpisów aktualizujących zapasy szacowana jest na podstawie indywidualnej oceny możliwości sprzedaży towarów. Przy doborze odpowiednich założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem.

GRUPA KAPITAŁOWA POLMED
NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku

8. PRZYCHODY I KOSZTY**8.1. Przychody ze sprzedaży według segmentów**

Działalność emitenta jest w zasadzie jednorodna i prawie w całości polega na świadczeniu usług medycznych. Niemniej na potrzeby segmentacji Spółka wyodrębnia segmenty pod kątem kategorii odbiorców świadczeń medycznych, którymi z punktu widzenia segmentacji są:

- Narodowy Fundusz Zdrowia (dalej: NFZ);
- przedsiębiorstwa na których spoczywają obowiązki związane z medycyną pracy;
- firmy ubezpieczeniowe sprzedające polisy zdrowotne, a nie dysponujące siecią medyczną, w której mogłyby świadczyć usługi związane ze swoim produktem medycznym,
- oraz pacjenci indywidualni (osoby fizyczne).

(w tysiącach złotych)	9 miesięcy zakończone 30.09.2015		9 miesięcy zakończone 30.09.2014		Dynamika R/R
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	
SEGMENTY SPRZEDAŻY					
NFZ	13 126	25,0%	12 112	27,1%	108,4%
Medycyna pracy	20 481	39,0%	17 185	38,4%	119,2%
Firmy ubezpieczeniowe	13 166	25,1%	10 630	23,7%	123,9%
Pacjenci indywidualni	4 815	9,2%	3 901	8,7%	123,4%
RAZEM USŁUGI MEDYCZNE	51 588	98,3%	43 828	97,9%	117,7%
Usługi najmu	575	1,1%	668	1,5%	86,1%
Pozostałe usługi	12	0,0%	8	0,0%	140,4%
Szczepionki i inne	321	0,6%	279	0,6%	115,0%
RAZEM PRZYCHODY	52 496	100,0%	44 775	100,0%	117,2%

Działalność zaniechana

Przychody ze sprzedaży towarów	0	0
Przychody ze sprzedaży usług	0	0
	0	0
Razem	52 496	44 775

Znacząca 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. Jeszcze w 2013 roku stanowił on blisko 30%, a obecnie wynosi około 25%.

Największy udział w strukturze przychodów z kontraktów z Narodowym Funduszem Zdrowia stanowi podstawowa opieka zdrowotna oraz świadczenia związane z nocną i świąteczną opieką zdrowotną.

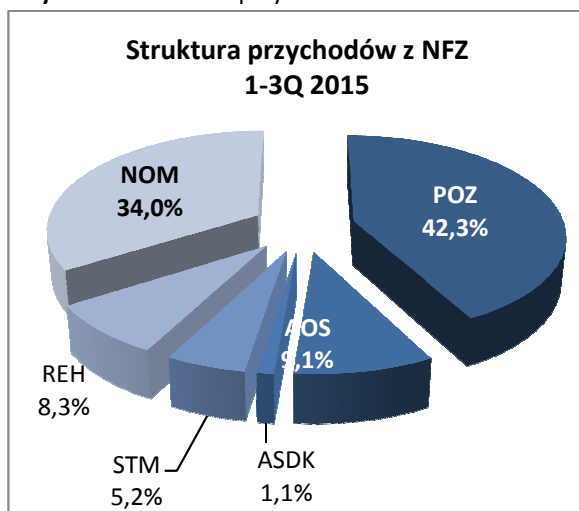
W podziale wg terytorium największą wartość posiadają kontrakty zawarte z Pomorskim Oddziałem NFZ.

Pozostałe przychody są generowane poprzez kontrakty z firmami kupującymi abonamentowe świadczenia medyczne oraz z firmami ubezpieczeniowymi, których łączny udział systematycznie wzrasta. W roku 2013 wynosił on niecałe 60%, by obecnie przekroczył 64% sprzedaży ogółem.

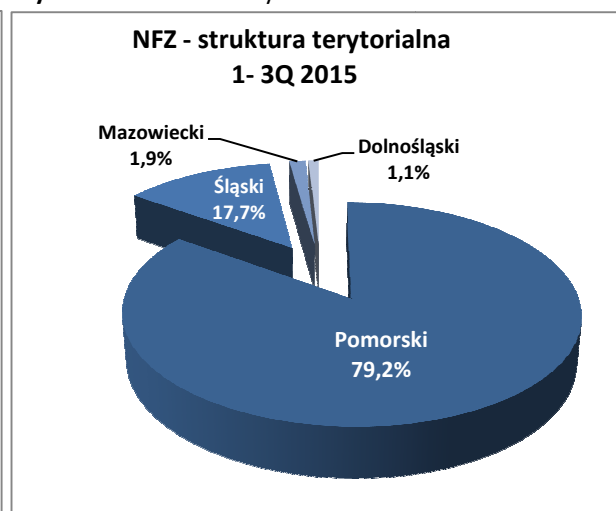
W tym segmencie największymi klientami są Spółki Grupy PGNiG oraz PZU, których łączne obroty w ostatnich dwóch latach oscylują w granicach 22-23% przychodów ogółem Polmed SA.

Pozostałych 10 największych klientów generuje około 15-20% sprzedaży GK Polmed, przy czym żaden z nich nie przekracza wartości 5% w łącznych przychodach Spółki.

Wykres – Struktura przychodów kontraktów z NFZ



Wykres – Struktura terytorialna kontraktów z NFZ



8.2. Segmenty działalności Grupy kapitałowej POLMED

(w tysiącach złotych)

	RAZEM	Usługi medyczne	Najem	Szczepionki	Pozostałe usługi niemedyczne
Sprzedaż na zewnątrz	52 496	51 588	575	321	12
Sprzedaż między segmentami	0	0	0	0	0
Koszty segmentu	47 894	47 132	472	290	0
Wynik segmentu zysk/strata brutto ze sprzedaży	4 602	4 456	104	31	12
Aktywa segmentu	54 361	54 013	348	0	0
Pasywa segmentu	54 361	54 349	12	0	0
Zobowiązania segmentu	15 753	15 741	12	0	0
Nieprzypisane aktywa	0	0	0	0	0
Nieprzypisane pasywa	0	0	0	0	0

8.3. Przychody ze sprzedaży

(w tysiącach złotych)

	3 miesiące zakończony 30.09.2015 <i>(niebadane)</i>	9 miesięcy zakończony 30.09.2015 <i>(niebadane)</i>	3 miesiące zakończony 30.09.2014 <i>(niebadane)</i>	9 miesięcy zakończony 30.09.2014 <i>(niebadane)</i>
Działalność kontynuowana:				
Przychody ze sprzedaży usług	18 421	52 175	15 212	44 505
usługi medyczne	18 179	51 588	14 997	43 828
usługi najmu i pozostałe usługi niemedyczne	241	587	215	677
Przychody ze sprzedaży towarów	123	321	105	279
sprzedaż szczepionek	123	315	105	276
sprzedaż towarów	0	6	1	3
sprzedaż pozostałych materiałów	0	0	0	0
	18 544	52 496	15 317	44 784
Działalność zaniechana:				
Przychody ze sprzedaży towarów	0	0	0	0
Przychody ze sprzedaży usług	0	0	0	0
	0	0	0	0
Razem	18 544	52 496	15 317	44 784
<i>w tym do jednostek powiązanych</i>	0	0	0	0

8.4. Pozostałe przychody operacyjne

(w tysiącach złotych)	3 miesiące	9 miesięcy	3 miesiące	9 miesięcy
	zakończone 30.09.2015 <i>(niebadane)</i>	zakończone 30.09.2015 <i>(niebadane)</i>	zakończone 30.09.2014 <i>(niebadane)</i>	zakończone 30.09.2014 <i>(niebadane)</i>
Zysk netto ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
Rozwiązanie odpisu rezerw pracowniczych	0	0	0	0
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności handlowych i innych niż należności z tytułu dostaw i usług oraz należności odsetkowe	1	4	3	5
Otrzymane dotacje	133	309	84	249
Otrzymane darowizny	0	0	0	0
Umorzone zobowiązania	0	1	0	0
Otrzymane kary i odszkodowania	1	33	2	10
Zasądzone koszty postępowań sądowych i koszty zastępstwa procesowego w związku z dochodzeniem należności	3	5	4	5
Inne	2	3	0	1
Razem pozostałe przychody operacyjne	139	355	93	270

8.5. Przychody finansowe

(w tysiącach złotych)	3 miesiące	9 miesięcy	3 miesiące	9 miesięcy
	zakończone 30.09.2015 <i>(niebadane)</i>	zakończone 30.09.2015 <i>(niebadane)</i>	zakończone 30.09.2014 <i>(niebadane)</i>	zakończone 30.09.2014 <i>(niebadane)</i>
Przychody z tytułu odsetek:	12	32	12	20
- lokaty bankowe	6	15	0	0
Zyski z tytułu wyceny zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	-3	14	-46	0
Zysk ze zbycia papierów wartościowych	0	0	0	0
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości papierów wartościowych i pożyczek	0	0	0	0
Różnice kursowe	-1	0	5	5
Pozostałe	0	0	0	0
Razem przychody finansowe	8	46	-29	26

8.6. Koszty według rodzaju

(w tysiącach złotych)	Nota	3 miesiące	9 miesięcy	3 miesiące	9 miesięcy
		zakończone 30.09.2015	zakończone 30.09.2015	zakończone 30.09.2014	zakończone 30.09.2014
		<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>
Amortyzacja		654	1 954	675	2 021
Zużycie materiałów i energii		884	2 202	558	1 815
Podatki i opłaty		618	1 716	527	1 589
Koszty świadczeń pracowniczych	8.7	8 754	25 300	7 454	22 062
Usługi obce	8.7	6 064	16 172	4 408	13 528
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe		43	138	47	149
Koszty prac badawczych i rozwojowych		0	0	0	0
Pozostałe koszty, w tym:		37	123	32	100
- podróże służbowe		7	17	5	12
- reprezentacja i reklama		26	79	24	68
- inne koszty działalności operacyjnej		4	27	4	21
Razem koszty rodzajowe		17 054	47 604	13 701	41 264
Zmiana stanu produktów, produkcji w roku i rozliczeń międzyokresowych (+/-)		0	0	0	0
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)		111	290	99	236
Koszty ogólnego zarządu (-)		-932	-2 584	-807	-2 596
Koszt własny sprzedaży		16 233	45 311	12 992	38 904

Jednostki z Grupy POLMED świadczą usługi medyczne zarówno w oparciu o pracowników własnych, jak i współpracują z personelem medycznym (lekarze, pielęgniarki, stomatolodzy itp.) na podstawie umów kontraktowych.

Wprawdzie w powszechnej praktyce rachunku wyników przyjmuje się, że koszty związane z kontraktami personelu kwalifikowane są do kosztów usług obcych, niemniej jednak Grupa stoi na stanowisku, iż ten koszt jest bliższy kategorii wynagrodzeń i ich pochodnych. W związku z tym koszty związane z kosztami kontraktów personelu medycznego w rachunku wyników prezentuje w kosztach wynagrodzeń i pochodnych, a nie w kosztach usług obcych.

W celu lepszego zrozumienia podejścia Grupy do tej kwestii oraz uniknięcia ewentualnych rozbieżności interpretacyjnych poniżej zamieszczono uszczegółowioną notę związaną z kosztem wynagrodzeń i usług obcych razem dla okresu bieżącego i porównawczego.

Równocześnie zobowiązania z tytułu kontraktów personelu medycznego w bilansie są wykazywane w pozycji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (a nie z tytułu wynagrodzeń).

8.7. Koszty wynagrodzeń i usług obcych

(w tysiącach złotych)	3 miesiące	9 miesięcy	3 miesiące	9 miesięcy
	zakończone 30.09.2015 <i>(niebadane)</i>	zakończone 30.09.2015 <i>(niebadane)</i>	zakończone 30.09.2014 <i>(niebadane)</i>	zakończone 30.09.2014 <i>(niebadane)</i>
Wynagrodzenia	3 536	10 860	3 392	9 958
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	267	821	251	730
Koszty rezerw emerytalnych i urlopowych	0	0	0	0
Razem koszty świadczeń pracowniczych	3 803	11 681	3 643	10 688
Koszty z tytułu kontraktów personelu medycznego, w tym:	4 294	13 619	3 811	11 373
- lekarze	3 816	11 989	3 440	10 182
- stomatolodzy	186	571	168	511
- pielęgniarki, rehabilitanci, technicy i pozostali	293	1 059	203	680
Razem koszty wynagrodzeń i pochodnych	8 098	25 300	7 454	22 062
Usługi obce, w tym:				
- usługi zakupione u partnerów medycznych	3 445	11 432	2 847	8 763
- czynsze najmu	926	2 801	939	2 880
- pozostałe usługi obce	569	1 939	622	1 885
Razem koszty usług obcych	4 940	16 172	4 408	13 528
RAZEM koszty wynagrodzeń i koszty usług obcych	13 038	41 472	11 862	35 589

8.8. Pozostałe koszty operacyjne

(w tysiącach złotych)	3 miesiące	9 miesięcy	3 miesiące	9 miesięcy
	zakończone 30.09.2015 <i>(niebadane)</i>	zakończone 30.09.2015 <i>(niebadane)</i>	zakończone 30.09.2014 <i>(niebadane)</i>	zakończone 30.09.2014 <i>(niebadane)</i>
Strata netto ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	7	0	0
Odpisy aktualizujące wartość należności handlowych i innych niż należności z tytułu dostaw i usług oraz należności odsetkowe	40	55	7	59
Rezerwa na przyszłe koszty pracownicze	0	0	0	0
Kary i odszkodowania	11	24	1	1
Koszty związane z dochodzeniem należności	2	3	0	0
Koszty reprezentacyjne	0	0	0	0
Inne	0	1	1	5
Razem pozostałe koszty operacyjne	53	89	9	65

8.9. Koszty finansowe

(w tysiącach złotych)	3 miesiące	9 miesięcy	3 miesiące	9 miesięcy
	zakończone 30.09.2015 <i>(niebadane)</i>	zakończone 30.09.2015 <i>(niebadane)</i>	zakończone 30.09.2014 <i>(niebadane)</i>	zakończone 30.09.2014 <i>(niebadane)</i>
Koszty z tytułu odsetek:	50	160	84	332
- z tytułu kredytów i pożyczek	42	141	77	286
- z tytułu leasingu finansowego	7	18	11	44
- dotyczące zobowiązań handlowych	1	2	-5	3
- odsetki od zobowiązań budżetowych	0	0	0	0
Straty z tytułu różnic kursowych	1	1	-2	0
Straty z tytułu wyceny zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	13	13	93	102
Strata ze zbycia papierów wartościowych	0	0	0	0
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	0	4	4
Pozostałe	-10	16	12	13
Razem koszty finansowe	54	190	190	451

9. PODATEK DOCHODOWY

9.1. Obciążenia podatkowe

(w tysiącach złotych)	3 miesiące	9 miesięcy	3 miesiące	9 miesięcy
	zakończone 30.09.2015 <i>(niebadane)</i>	zakończone 30.09.2015 <i>(niebadane)</i>	zakończone 30.09.2014 <i>(niebadane)</i>	zakończone 30.09.2014 <i>(niebadane)</i>
Podatek bieżący	210	424	1	11
Podatek odroczony	54	455	295	644
Razem podatek dochodowy wykazany w wyniku	264	879	297	656

9.2. Odroczonego podatek dochodowy

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego

(w tysiącach złotych)

	30.09.2015	31.12.2014
	<i>(niebadane)</i>	<i>(badane)</i>
Środki trwałe	1 271	863
Należności handlowe	121	20
Straty podatkowe	948	3 037
Rezerwa na świadczenia emerytalne	0	39
Rezerwa na urlopy	0	20
Zobowiązanie z tytułu leasingu podatkowo operacyjnego	130	228
Korekta kosztów z tytułu nieuregulowania przeterminowanych płatności	2	7
Naliczone odsetki od niezapłaconych zobowiązań	0	1
Niewypłacone wynagrodzenia z tytułu umów zleceń	779	751
Zobowiązanie z tytułu niezapłaconych składek ZUS	180	166
Zobowiązanie w walucie obcej	0	0
Rezerwa na koszty	111	0
Zobowiązania finansowe wyceniane wg skorygowanej ceny nabycia	0	1
Suma ujemnych różnic przejściowych	3 543	5 133
<i>Stawka podatkowa</i>	<i>19%</i>	<i>19%</i>
Aktywa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu	673	975
Odpis aktualizujący aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu	673	975

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego

(w tysiącach złotych)

	30.09.2015	31.12.2014
	<i>(niebadane)</i>	<i>(badane)</i>
Aktywa niematerialne	95	128
Środki trwałe	6 055	5 496
Środki trwałe w leasingu operacyjnym	390	427
Naliczone odsetki od niezapłaconych należności	6	13
Zasądzone, ale niezapłacone przez kontrahentów odsetki, koszty sądowe itp. od należności skierowanych na drogę postępowania sądowego	4	7
Należność z tytułu niewpłaconej dotacji z PFRON	42	17
Nierozliczone przychody	302	0
Kapitał z aktualizacji wyceny gruntu w Zblewie	8	8
Kapitał z aktualizacji wyceny gruntu w Starogardzie	119	119
Wycena budynku na Kopernika	353	361
Zobowiązania w walucie obcej na dzień bilansowy	0	0
Zobowiązania finansowe wyceniane wg skorygowanej ceny nabycia	7	0
Suma dodatnich różnic przejściowych	7 381	6 577
<i>Stawka podatkowa</i>	<i>19%</i>	<i>19%</i>
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu	1 402	1 250

9.3. Podatek odroczony w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

(w tysiącach złotych)	30.09.2015 <i>(niebadane)</i>	31.12.2014 <i>(badane)</i>
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	673	975
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-1 402	-1 250
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	-729	-274

9.4. Informacje o zmianie stanu rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

(w tysiącach złotych)	01.01.2015 (BO) <i>(badane)</i>	Zmiana	30.09.2015 (BZ) <i>(niebadane)</i>
Zmiany w stanie aktywów z tytułu podatku odroczonego			
odniesione na wynik finansowy	975	-302	673
odniesione na kapitał własny	0	0	0
Razem	975	-302	673
Zmiany w stanie rezerw z tytułu podatku odroczonego			
odniesione na wynik finansowy	-1 250	-153	-1 402
odniesione na kapitał własny	0	0	0
Razem	-1 250	-153	-1 402

10. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

(w tysiącach złotych)	30.09.2015 <i>(niebadane)</i>	31.12.2014 <i>(badane)</i>
Grunty	247	247
Budynki, budowle	18 728	18 140
Urządzenia techniczne i maszyny	1 181	968
Środki transportu	668	745
Pozostałe środki trwałe	7 293	7 093
Rzeczowe aktywa trwałe w toku budowy	679	244
Zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0
Razem rzeczowe aktywa trwałe netto	28 797	27 438

10.1. Zmiany stanu rzeczowych aktywów trwałych w okresie 01.01.2015 – 30.09.2015 roku

(w tysiącach złotych)	Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na BO - 01.01.2015 (badane)	247	20 880	3 057	1 050	11 645	244	0	37 124
Zwiększenia:	0	1 089	620	0	1 069	2 328	14	5 121
- nabycie (zakup)	0	0	26	0	272	2 106	0	2 405
- przyjęcie ŚT w leasingu finansowym	0	0	0	0	743	222	0	965
- przeniesienie	0	1 089	593	0	54	0	0	1 736
- inne	0	0	0	0	0	0	14	14
Zmniejszenia:	0	0	0	0	32	1 893	14	1 940
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	32	0	0	32
- przeniesienie	0	0	0	0	0	1 893	0	1 893
- inne	0	0	0	0	0	0	14	14
Wartość brutto na BZ - 30.09.2015 (niebadane)	247	21 969	3 677	1 050	12 682	679	0	40 305
Umorzenie na BO - 01.01.2015 (badane)	0	2 740	2 089	305	4 552	0	0	9 686
Zwiększenia:	0	501	409	77	862	0	0	1 849
- amortyzacja	0	501	409	75	862	0	0	1 847
- przeniesienie	0	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	2	0	0	0	2
Zmniejszenia:	0	0	2	0	25	0	0	27
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	25	0	0	25
- przeniesienie	0	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	2	0	0	0	0	2
Umorzenie na BZ - 30.09.2015 (niebadane)	0	3 242	2 496	382	5 389	0	0	11 508
Wartość netto								
Stan na BO - 01.01.2015 (badane)	247	18 140	968	745	7 093	244	0	27 438
Stan na BZ - 30.09.2015 (niebadane)	247	18 728	1 181	668	7 293	679	0	28 797

10.2. Zmiany stanu rzeczowych aktywów trwałych w 2014 roku

(w tysiącach złotych)	Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na BO - 01.01.2014 (badane)	1 361	22 491	3 164	1 465	11 143	0	0	39 624
Zwiększenia:	0	5	19	52	617	244	4	941
- nabycie (zakup)	0	5	19	9	611	244	0	888
- przyjęcie ŚT w leasingu finansowym	0	0	0	41	0	0	0	41
- przeniesienie	0	0	0	2	6	0	0	8
- inne	0	0	0	0	0	0	4	4
Zmniejszenia:	1 114	1 615	126	467	115	0	4	3 442
- sprzedaż	1 114	1 615	19	467	47	0	0	3 264
- likwidacja	0	0	105	0	66	0	0	171
- przeniesienie	0	0	2	0	2	0	0	4
- inne	0	0	0	0	0	0	4	4
Wartość brutto na BZ - 31.12.2014 (badane)	247	20 880	3 057	1 050	11 645	244	0	37 124
Umorzenie na BO - 01.01.2014 (badane)	0	2 324	1 620	401	3 512	0	0	7 858
Zwiększenia:	0	703	584	149	1 130	0	0	2 566
- amortyzacja	0	703	584	149	1 129	0	0	2 565
- przeniesienie	0	0	0	0	1	0	0	1
- inne	0	0	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia:	0	287	115	245	91	0	0	738
- sprzedaż	0	287	19	245	32	0	0	583
- likwidacja	0	0	96	0	58	0	0	154
- przeniesienie	0	0	0	0	1	0	0	1
- inne	0	0	0	0	0	0	0	0
Umorzenie na BZ - 31.12.2014 (badane)	0	2 740	2 089	305	4 552	0	0	9 686
Wartość netto								
Stan na BO - 01.01.2014 (badane)	1 361	20 167	1 544	1 064	7 631	0	0	31 767
Stan na BZ - 31.12.2014 (badane)	247	18 140	968	745	7 093	244	0	27 438

11. AKTYWA NIEMATERIALNE

(w tysiącach złotych)	30.09.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)
Znak towarowy	11 700	11 700
Oprogramowanie	135	158
Pozostałe aktywa niematerialne	607	637
Razem aktywa niematerialne	12 441	12 495

11.1. Zmiany stanu aktywów niematerialnych w okresie 01.01.2015-30.09.2015 roku

(w tysiącach złotych)	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne aktywa niematerialne	Zaliczki na wartości niematerialne	Razem
Wartość brutto na BO - 01.01.2015 (badane)	0	0	12 949	0	12 949
Zwiększenia:	0	0	53	0	53
- nabycie	0	0	53	0	53
- przeniesienie	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0
- przeniesienie	0	0	0	0	0
Wartość brutto na BZ - 30.09.2015 (niebadane)	0	0	13 002	0	13 002
Umorzenie na BO - 01.01.2015 (badane)	0	0	453	0	453
Zwiększenia	0	0	107	0	107
- amortyzacja	0	0	107	0	107
- przeniesienie	0	0	0	0	0
Zmniejszenia:	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0
- przeniesienie	0	0	0	0	0
Umorzenie na BZ - 30.09.2015 (niebadane)	0	0	560	0	560
Wartość netto					
Stan na BO - 01.01.2015 (badane)	0	0	12 495	0	12 495
Stan na BZ - 30.09.2015 (niebadane)	0	0	12 441	0	12 441

11.2. Zmiany stanu aktywów niematerialnych w 2014 roku

(w tysiącach złotych)	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne	Zaliczki na wartości niematerialne	Razem
Wartość brutto na BO - 01.01.2014 (badane)	0	0	12 932	0	12 932
Zwiększenia:	0	0	24	0	24
- nabycie	0	0	24	0	24
- przeniesienie	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	7	0	7
- sprzedaż	0	0	1	0	1
- likwidacja	0	0	6	0	6
- przeniesienie	0	0	0	0	0
Wartość brutto na BZ - 31.12.2014 (badane)	0	0	12 949	0	12 949
Umorzenie na BO - 01.01.2014 (badane)	0	0	334	0	334
Zwiększenia	0	0	126	0	126
- amortyzacja	0	0	126	0	126
- przeniesienie	0	0	0	0	0
Zmniejszenia:	0	0	7	0	7
- sprzedaż	0	0	1	0	1
- likwidacja	0	0	6	0	6
- przeniesienie	0	0	0	0	0
Umorzenie na BZ - 31.12.2014 (badane)	0	0	453	0	453
Wartość netto					
Stan na BO - 01.01.2014 (badane)	0	0	12 598	0	12 598
Stan na BZ - 31.12.2014 (badane)	0	0	12 495	0	12 495

12. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

(w tysiącach złotych)	30.09.2015 (niebadane)	31.12.2014 (badane)
Należności z tytułu dostaw, robót i usług, z tego:	8 524	7 698
- wobec jednostek powiązanych	0	0
Bieżące należności podatkowe	0	3
Należności z tytułu kaucji	20	81
Należności z tytułu wadium	30	50
Należności z tytułu refundacji	42	17
Należności inwestycyjne	101	1 024
Inne należności	1 063	379
- należności z tytułu podatku PIT	0	0
- należności z tytułu podatku VAT	238	24
- inne należności	826	355
- wobec jednostek powiązanych	0	0
Należności dochodzone na drodze sądowej	12	0
Razem należności krótkoterminowe wartość brutto	9 791	9 252
Odpis aktualizujący wartość należności	275	226
Razem należności krótkoterminowe wartość netto	9 516	9 025

12.1. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności

(w tysiącach złotych)	30.09.2015 <i>(niebadane)</i>	31.12.2014 <i>(badane)</i>
Stan na początek okresu	226	322
- utworzenie	55	74
- rozwiązanie	6	170
Stan na koniec okresu	275	226

13. ZAPASY

(w tysiącach złotych)	30.09.2015 <i>(niebadane)</i>	31.12.2014 <i>(badane)</i>
Wyroby gotowe	0	0
Półprodukty i produkty w toku	0	0
Towary	86	68
Materiały	135	135
Razem zapasy brutto	220	203
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	0	0
Razem zapasy netto	220	203

14. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	30.09.2015 <i>(niebadane)</i>	31.12.2014 <i>(badane)</i>
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych:	342	878
- wartość gotówki w kasach	87	140
- wartość gotówki na rachunkach bankowych	255	738
Inne środki pieniężne:	2 272	0
- lokaty	2 263	0
- środki pieniężne w drodze	9	0
Razem środki pieniężne	2 614	878

15. KAPITAŁY
15.1. Wyemitowany kapitał akcyjny

(w złotych)	30.09.2015 <i>(niebadane)</i>	31.12.2014 <i>(badane)</i>
Liczba akcji (udziałów)	28 350 061	28 350 061
Wartość nominalna akcji (udziałów)	1,00	1,00
Kapitał zakładowy	28 350 061,00	28 350 061,00

15.2. Wyemitowany kapitał akcyjny – struktura

Seria/emisja rodzaj akcji (udziałów)	Rodzaj akcji (udziałów)	Rodzaj uprzywilejowania akcji (udziałów)	Liczba akcji (udziałów)	Wartość jednostkowa akcji (udziału)	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
A	IMIENNE	UPRZYWILEJOWANE	450 000	1,00	450 000,00	Opłacone przed rejestracją spółki	29.12.2006
B	ZWYKŁE	NA OKAZICIELA	50 000	1,00	50 000,00	Opłacone przed rejestracją spółki	29.12.2006
CA	IMIENNE	UPRZYWILEJOWANE	5 847 125	1,00	5 847 125,00	Opłacone przed rejestracją kapitału	08.02.2007
CB	ZWYKŁE	NA OKAZICIELA	7 282 204	1,00	7 282 204,00	Opłacone przed rejestracją kapitału	08.02.2007
D	ZWYKŁE	NA OKAZICIELA	73 546	1,00	73 546,00	Opłacone przed rejestracją kapitału	08.02.2007
E	ZWYKŁE	NA OKAZICIELA	300 000	1,00	300 000,00	Opłacone gotówką przed rejestracją	08.02.2007
F	ZWYKŁE	NA OKAZICIELA	1 312 186	1,00	1 312 186,00	Opłacone gotówką przed rejestracją	13.08.2009
G	ZWYKŁE	NA OKAZICIELA	12 035 000	1,00	12 035 000,00	Opłacone gotówką przed rejestracją	13.08.2009
H	ZWYKŁE	NA OKAZICIELA	1 000 000	1,00	1 000 000,00	Opłacone gotówką przed rejestracją	25.11.2010
Razem			28 350 061	x	28 350 061,00	x	x

15.3. Wyemitowany kapitał akcyjny – struktura własnościowa

Akcjonariusz / Udziałowiec	Liczba akcji (udziałów)	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% 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. z siedzibą w Luksemburgu	12 035 000	42,45%	12 035 000	34,74%
Pozostali Akcjonariusze	1 000 000	3,53%	1 000 000	2,89%
Razem	28 350 061	100%	34 647 186,00	100%

16. KREDYTY, POŻYCZKI ORAZ ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO

(w tysiącach złotych)	30.09.2015 <i>(niebadane)</i>	31.12.2014 <i>(badane)</i>
Kredyty bankowe	5 528	6 406
Kredyty w rachunkach bieżących	0	0
Pożyczki	114	247
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	868	485
Razem	6 510	7 138
w tym:		
<i>część długoterminowa</i>	4 952	5 455
<i>część krótkoterminowa</i>	1 558	1 684

Wykaz zobowiązań finansowych w wartościach nominalnych – nieuwzględniających efektów wyceny zobowiązań finansowych wg skorygowanej ceny nabycia przedstawia poniższa tabela.

Lp.	Wyszczególnienie	Data zawarcia umowy	Nr umowy	Termin spłaty	Waluta	Kwota zobowiązania	Kwota zobowiązania pozostała do spłaty (w zł na 30-09-2015)	Oprocentowanie
A GK POLMED								
a.1	Umowa o kredyt parasolowy ¹	2015-09-24	8711/15/P/04	2016-09-23	PLN	7 000 000	0	WIBOR 1M+0,90%
	- kredyt w rachunku bieżącym	2015-09-24	8711/15/P/04	2016-09-23	PLN	5 500 000	0	
	- linia na gwarancje bankowe	2015-09-24	8711/15/P/04	2016-09-23	PLN	1 500 000	854 466	
B POLMED S.A.								
b.1	Umowa kredytu obrotowego	2014-07-08	7489/14/406/04	2016-03-20	PLN	374 000	176 000	WIBOR 3M+1,1%
b.2	Umowa pożyczki	2012-09-24	5517/P	2015-08-15	PLN	54 861	1 967	
b.3	Umowa pożyczki	2012-09-24	5520/P	2015-08-15	PLN	23 142	829	
b.4	Umowa pożyczki	2012-09-24	5521/P	2015-08-15	PLN	153 600	5 504	
b.5	Umowa pożyczki	2012-09-26	5547/P	2015-09-15	PLN	95 040	5 169	
b.6	Umowa pożyczki	2012-11-28	5893/P	2015-10-31	PLN	60 000	4 395	
b.7	Umowa pożyczki	2014-01-28	44380	2017-01-17	PLN	450 000	140 293	
b.8	Umowa leasingu	2013-09-03	L175961	2016-09-01	PLN	243 902	82 080	
b.9	Umowa leasingu	2013-09-03	L175960	2016-09-15	PLN	243 902	81 914	
b.10	Umowa leasingu	2011-09-30	01639-EF-11	2015-10-01	EUR	73 000	5 397	
b.11	Umowa leasingu	2011-09-30	01641-EF-11	2015-10-01	EUR	76 738	5 393	
b.12	Umowa leasingu	2011-11-30	02019-EF-11	2015-12-01	EUR	15 152	1 711	
b.13	Umowa leasingu	2011-12-15	02084-EF-11	2015-12-01	EUR	73 000	8 015	
b.14	Umowa leasingu	2014-10-28	01581-LF-14	2017-09-01	PLN	33 333	20 874	
b.15	Umowa leasingu	2015-07-27	202321	2018-06-30	PLN	210 500	159 300	
b.16	Umowa leasingu	2015-07-27	202322	2018-06-30	PLN	97 222	81 983	
b.17	Umowa leasingu	2015-07-27	202323	2018-06-30	PLN	97 222	73 575	
b.18	Umowa leasingu	2015-07-27	202324	2018-06-30	PLN	97 916	74 100	
b.19	Umowa leasingu	2015-07-27	202325	2018-06-30	PLN	65 542	49 600	
b.20	Umowa leasingu	2015-07-27	202326	2018-06-30	PLN	108 333	81 983	
b.21	Umowa leasingu	2015-09-24	DZ4/00079/2015	2018-09-30	PLN	108 333	86 667	
b.22	Umowa leasingu	2015-09-24	DZ4/00080/2015	2018-09-30	PLN	97 222	77 778	
C POLMED DEVELOPMENT SP. Z O.O.								
c.1	Umowa kredytu nieodnawialnego-inwestycyjnego	2014-07-08	7488/14/406/04	2021-05-21	PLN	6 700 000	5 424 600	WIBOR 3M+1%-1,5% w zależności od poziomu wskaźnika dług netto/EBITDA
D POLMED ZDROWIE SP. Z O.O.								
d.1						0	0	
RAZEM GRUPA KAPITAŁOWA						23 551 962	7 503 595	

¹ Umowa o kredyt parasolowy – umowa zawarta pomiędzy Bankiem Millennium S.A. a Emitentem i Spółkami Zależnymi od Emitenta. Zgodnie z umową spółkom z Grupy POLMED przyznano globalny limit w kwocie 7 mln zł, w ramach którego udostępniono sublimit 5,5 mln zł w postaci kredytu w rachunku bieżącym oraz 1,5 mln zł w postaci linii na gwarancje bankowe. O szczegółach tej umowy kredytowej Emitent informował w raporcie bieżącym nr 26/2015 z dnia 25.09.2015 r.

17. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I REZERWY

(w tysiącach złotych)	30.09.2015	31.12.2014
	(niebadane)	(badane)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:	4 452	3 364
- wobec jednostek powiązanych	0	0
- z tytułu umów kontraktowych personelu	1 589	1 413
Bieżące zobowiązania z tytułu podatków	46	0
Zobowiązania inwestycyjne	465	168
Inne zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	285	322
- z tytułu podatku PIT	174	181
- z tytułu podatku VAT	13	34
- z tytułu podatku od nieruchomości	5	0
- z tytułu dywidendy	0	0
- pozostałe zobowiązania	93	107
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	0	0
Razem	5 248	3 854

18. INSTRUMENTY FINANSOWE – WARTOŚĆ BILANSOWA

KATEGORIE I KLASY AKTYWÓW FINANSOWYCH

(tysiącach w złotych)

	30.09.2015		31.12.2014	
	(niebadane)		(badane)	
	wartość bilansowa	wartość godziwa	wartość bilansowa	wartość godziwa
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0
Pożyczki i należności	8 260	0	7 471	0
Należności handlowe oraz pozostałe należności	8 260	0	7 471	0
Aktywa finansowe wyłączone z zakresu MSR 39	0	0	0	0
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 614	0	878	0
Razem aktywa finansowe	10 874	0	8 349	0
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	10 962	0	10 502	0
Kredyty i pożyczki	5 642	0	6 653	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	868	0	485	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4 452	0	3 364	0
Razem zobowiązania finansowe	10 962	0	10 502	0

Dla kategorii instrumentów finansowych, które na dzień bilansowy nie są wyceniane w wartości godziwej, Grupa nie ujawnia wartości godziwej ze względu na fakt, że wartość godziwa tych instrumentów finansowych na dzień 30 września 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanych w sprawozdaniach finansowych za poszczególne okresy z następujących powodów:

- w odniesieniu do instrumentów krótkoterminowych ewentualny efekt dyskonta nie jest istotny;
- instrumenty te dotyczą transakcji zawieranych na warunkach rynkowych.

19. ŁĄCZNE KWOTY TRANSAKCJI ZAWARTCH POMIĘDZY JEDNOSTKĄ DOMINUJĄCĄ A PODMIOTAMI ZALEŻNYMI WYELIMINOWANE W KONSOLIDACJI

(w tysiącach złotych)	3 miesiące zakończone 30.09.2015 <i>(niebadane)</i>	9 miesięcy zakończone 30.09.2015 <i>(niebadane)</i>	3 miesiące zakończone 30.09.2014 <i>(niebadane)</i>	9 miesięcy zakończone 30.09.2014 <i>(niebadane)</i>
Przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym				
- POLMED Zdrowie Sp. z o.o.	64	188	51	161
- POLMED Development Sp. z o.o.	1	4	0	1
Razem przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym	65	191	52	161

(w tysiącach złotych)	3 miesiące zakończone 30.09.2015 <i>(niebadane)</i>	9 miesięcy zakończone 30.09.2015 <i>(niebadane)</i>	3 miesiące zakończone 30.09.2014 <i>(niebadane)</i>	9 miesięcy zakończone 30.09.2014 <i>(niebadane)</i>
Zakup pochodzący od jednostek powiązanych				
- POLMED Zdrowie Sp. z o.o.	2 012	6 287	1 706	5 114
- POLMED Development Sp. z o.o.	1 486	4 262	1 254	3 763
Razem zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	3 498	10 549	2 961	8 877

(w tysiącach złotych)	30.09.2015 <i>(niebadane)</i>	31.12.2014 <i>(badane)</i>
Należności od podmiotów powiązanych		
- POLMED Zdrowie Sp. z o.o.	0	0
- POLMED Development Sp. z o.o.	1 736	0
Razem należności od podmiotów powiązanych	1 736	0

(w tysiącach złotych)	30.09.2015 <i>(niebadane)</i>	31.12.2014 <i>(badane)</i>
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		
- POLMED Zdrowie Sp. z o.o.	744	615
- POLMED Development Sp. z o.o.	0	173
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	744	789

Warunki transakcji zawartych pomiędzy spółkami z Grupy nie odbiegają od warunków rynkowych.

20. ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE

Na dzień 30 września 2015 roku Grupa POLMED posiada złożone do Beneficjentów gwarancje bankowe na łączną kwotę 854.466,34 (*słownie: osiemset pięćdziesiąt cztery tysiące czterysta sześćdziesiąt sześć złotych 34/100*).

Gwarancje te wynikały z Umowy o linię na gwarancje bankowe nr 7455/14/424/04 z dnia 30 czerwca 2014 roku zawartej przez POLMED S.A. oraz przez spółki zależne Emitenta z Bankiem Millennium S.A. a następnie uwzględnione (przeniesione) do kredytu parasolowego, w którym na ten cel zarezerwowano kwotę 1.500.000 zł (*słownie: jeden milion dwieście tysięcy złotych*).

Emitent szczegółowo informował o warunkach umowy kredytu parasolowego w raporcie bieżącym nr 26/2015 z dnia 25.09.2015 roku, która zastąpiła i usystematyzowała wcześniejsze umowy poszczególnych Spółek Grupy POLMED z Bankiem Millennium S.A.

21. ZDARZENIA PO DACIE SPRAWOZDANIA

Nie wystąpiły istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego, które nie zostały odzwierciedlone w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za dany okres.

Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego opisano w punkcie 26.7. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej POLMED za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 roku.

II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU

POLMED S.A.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku

(w tysiącach złotych)	3 miesiące	9 miesięcy	3 miesiące	9 miesięcy
	zakończone 30.09.2015	zakończone 30.09.2015	zakończone 30.09.2014	zakończone 30.09.2014
	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>
Przychody ze sprzedaży	18 365	52 084	15 186	44 412
<i>w tym od jednostek powiązanych</i>	<i>65</i>	<i>191</i>	<i>52</i>	<i>161</i>
przychody ze sprzedaży usług	18 242	51 763	15 081	44 133
przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	123	321	105	279
Koszt własny sprzedaży	16 151	45 735	12 957	38 841
koszt wytworzenia usług	16 040	45 445	12 858	38 605
wartość sprzedanych towarów i materiałów	111	290	99	236
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2 214	6 349	2 229	5 571
Koszty sprzedaży	0	0	0	0
Koszty ogólnego zarządu	772	2 086	639	2 092
Pozostałe przychody operacyjne	126	328	91	263
Pozostałe koszty operacyjne	45	81	8	63
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 524	4 509	1 672	3 678
Przychody finansowe	11	37	17	26
Koszty finansowe	13	51	48	179
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 522	4 496	1 641	3 525
Podatek dochodowy	299	880	307	697
część bieżąca	222	370	0	0
część odroczone	76	510	307	697
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 223	3 616	1 334	2 828
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) za okres z działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	1 223	3 616	1 334	2 828
Inne całkowite dochody				
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0
Rachunkowość zabezpieczeń - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	0	0	0	0
Skutki aktualizacji majątku trwałego - zmiany w nadwyżce z przeszacowania	0	0	0	0
Zyski i straty aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych	0	0	0	0
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałymi całkowitych dochodów	0	0	0	0
Inne całkowite dochody netto	0	0	0	0
Zysk (strata) netto akcjonariuszy niekontrolujących	0		0	
Całkowite dochody netto ogółem	1 223	3 616	1 334	2 828

POLMED S.A.
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 30 września 2015 roku

(w tysiącach złotych)	30.09.2015 <i>(niebadane)</i>	31.12.2014 <i>(badane)</i>
Aktywa trwałe	35 243	35 554
Rzeczowe aktywa trwałe	13 016	12 923
Nieruchomości inwestycyjne	0	0
Aktywa niematerialne	11 817	11 834
Inwestycje w jednostkach zależnych	10 074	10 074
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	337	723
Aktywa obrotowe	13 742	10 116
Zapasy	220	203
Należności z tytułu dostaw i usług <i>w tym wobec jednostek powiązanych</i>	8 177 0	7 432 0
Bieżące należności podatkowe	0	0
Pozostałe należności <i>w tym wobec jednostek powiązanych</i>	2 740 1 736	1 513 0
Inwestycje krótkoterminowe	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 515	845
Rozliczenia międzyokresowe	90	123
Aktywa zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży	0	0
AKTYWA RAZEM	48 985	45 670
Kapitał własny	39 521	37 485
Wyemitowany kapitał akcyjny	28 350	28 350
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	0	0
Kapitał zapasowy	5 016	3 893
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 393	1 393
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 146	1 025
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0
Wynik roku bieżącego	3 616	2 823
Zobowiązania długoterminowe	2 642	2 370
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	23	159
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	460	114
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	0	0
Długoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	35	35
Rezerwa na podatek odroczonego	1 148	1 025
Przychody przyszłych okresów	975	1 037
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	6 822	5 815
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług <i>w tym wobec jednostek powiązanych</i>	4 930 744	3 847 789
Pożyczki i kredyty bankowe	213	371
Zobowiązania z tytułu leasingu	408	360
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	0	0
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	967	901
Bieżące zobowiązania podatkowe	13	0
Przychody przyszłych okresów	80	85
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	211	251
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0
Zobowiązania razem	9 464	8 185
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	48 985	45 670

POLMED S.A.
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku
sporządzone metodą pośrednią

(w tysiącach złotych)	9 miesięcy zakończone 30.09.2015 <i>(niebadane)</i>	9 miesięcy zakończone 30.09.2014 <i>(niebadane)</i>
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	3 616	2 828
II. Korekty razem	-45	985
1. Amortyzacja	1 177	1 254
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	-6
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	33	92
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	7	0
5. Zmiana stanu rezerw	123	119
6. Zmiana stanu zapasów	-17	-15
7. Zmiana stanu należności	-2 885	-551
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 120	-532
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	353	527
10. Inne korekty	44	96
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	3 571	3 813
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	913	0
1. Zbycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	913	0
II. Wydatki	292	604
1. Nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	292	604
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	621	-604
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	0	1 007
1. Kredyty i pożyczki	0	824
2. Inne wpływy finansowe: zawarte umowy leasingu finansowego	0	183
II. Wydatki	2 523	4 207
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	1 701	1 134
2. Spłaty kredytów i pożyczek	292	2 376
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	496	606
4. Zapłacone odsetki i prowizje	33	92
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-2 523	-3 201
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	1 670	8
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	1 670	8
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	845	416
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	2 515	424

POLMED S.A.
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku

(w tysiącach złotych)	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwy z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Kapitał rezerwy pozostały	Zyski zatrzymane z lat ubiegłych	Zysk netto	Razem
Stan na 31.12.2014 (badane)	28 350	3 893	1 393	1 025	2 823	0	37 485
Korekty błędów	0	0	0	0	0	0	0
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0
Po przekształceniu	28 350	3 893	1 393	1 025	2 823	0	37 485
Całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	0	0	0
Ujęcie płatności dokonywanych w formie akcji	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Dochody całkowite ogółem	0	0	0	0	0	0	0
Stan na 01.01.2015 (badane)	28 350	3 893	1 393	1 025	2 823	0	37 485
Całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	0	3 616	3 616
Ujęcie płatności dokonywanych w formie akcji	0	0	0	121	0	0	121
Emisja akcji zwykłych w ramach planu pracowniczych opcji na akcje	0	0	0	0	0	0	0
Emisja zamiennych akcji preferencyjnych bez prawa do dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Emisja obligacji zamiennych	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Odkup akcji zwykłych	0	0	0	0	0	0	0
Koszty odkupu akcji zwykłych	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysków z lat ubiegłych	0	1 122	0	0	-1 122	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	-1 701	0	-1 701
Powiązany podatek dochodowy	0	0	0	0	0	0	0
Stan na 30.09.2015 (niebadane)	28 350	5 016	1 393	1 146	0	3 616	39 521

POLMED S.A.
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku

(w tysiącach złotych)	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwy z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Kapitał rezerwy pozostały	Zyski zatrzymane z lat ubiegłych	Zysk netto	Razem
Stan na 31.12.2013 (badane)	28 350	1 779	1 393	944	3 248	0	35 715
Korekty błędów	0	0	0	0	0	0	0
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0
Po przekształceniu	28 350	1 779	1 393	944	3 248	0	35 715
Całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	0	0	0
Ujęcie płatności dokonywanych w formie akcji	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Dochody całkowite ogółem	0	0	0	0	0	0	0
Stan na 01.01.2014 (badane)	28 350	1 779	1 393	944	3 248	0	35 715
Całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	0	2 828	2 828
Ujęcie płatności dokonywanych w formie akcji	0	0	0	81	0	0	81
Emisja akcji zwykłych w ramach planu pracowniczych opcji na akcje	0	0	0	0	0	0	0
Emisja zamiennych akcji preferencyjnych bez prawa do dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Emisja obligacji zamiennych	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Odkup akcji zwykłych	0	0	0	0	0	0	0
Koszty odkupu akcji zwykłych	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysków z lat ubiegłych	0	2 114	0	0	-2 114	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	-1 134	0	-1 134
Powiązany podatek dochodowy	0	0	0	0	0	0	0
Stan na 30.09.2014 (niebadane)	28 350	3 893	1 393	1 025	0	2 828	37 489

22. PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH W GRUPIE KAPITAŁOWEJ POLMED

Prezes Zarządu	
	RADOSŁAW SZUBERT
Wiceprezes Zarządu	
	ROMUALD MAGDOŃ
Dyrektor Finansowy	
	PAWEŁ STEFANOWSKI
Dyrektor ds. Księgowości	
	DOROTA CEROWSKA

III. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ POLMED ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU

23. INFORMACJE OGÓLNE

23.1. Podstawowe informacje o podmiocie dominującym

Podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej jest Spółka POLMED S.A.

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 Spółka Akcyjna
os. Kopernika 21
83-200 Starogard Gdański

NIP: 592-19-63-724

REGON: 192110780

Czas trwania działalności spółki dominującej i Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

23.2. Władze podmiotu dominującego

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 września 2015 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

Od dnia 1 stycznia 2015 r. do 30 września 2015 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

23.3. Charakterystyka działalności podmiotu dominującego i Grupy

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 pożytków 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 410A
21.	Centrum Medyczne POLMED	WARSZAWA	TWARDA 18

Akcje POLMED S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 2010 roku.

23.4. Skład Grupy Kapitałowej

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

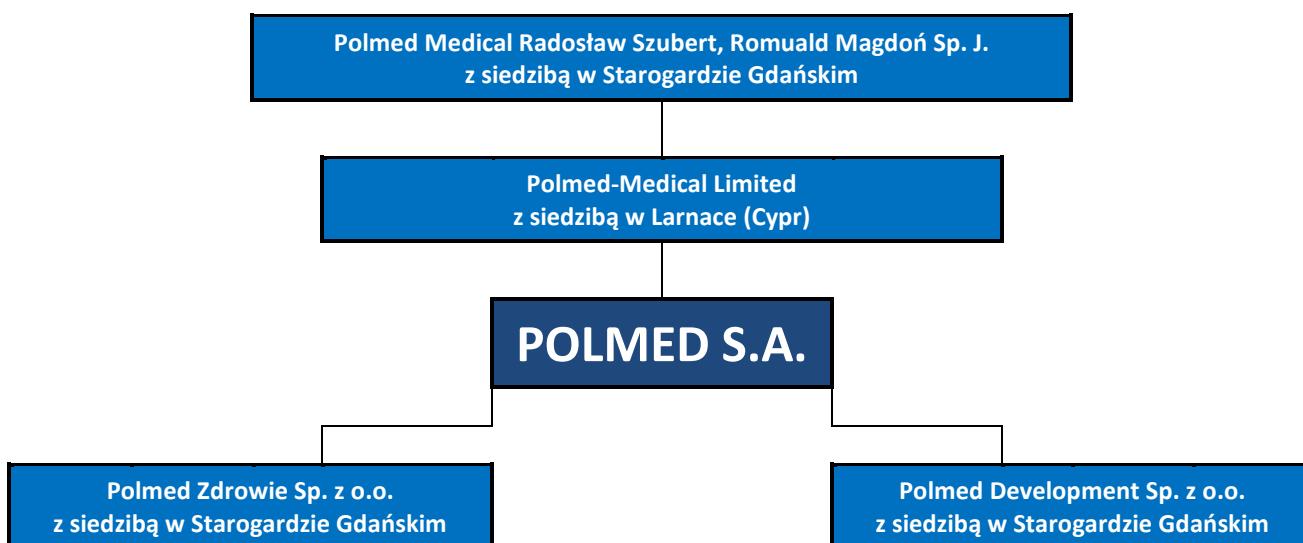
Wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000347946. Kapitał zakładowy spółki wynosi 10.000.000,00 zł. i dzieli się na 10.000 równych i niepodzielonych udziałów po 1.000,00 zł każdy udział. Wszystkie 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.

Na dzień 30 września 2015 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

Grupa Kapitałowa POLMED S.A. (wraz z podmiotami dominującymi)



23.5. Struktura akcjonariatu i kapitału POLMED S.A.

Na dzień 30.09.2015 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 30.09.2015 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 ²	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 ³	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
LICZBA AKCJI RAZEM (szt.)			28 350 061				
KAPITAŁ RAZEM (w złotych)				28 350 061			

Na dzień 30.09.2015 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%
Razem	28 350 061	100%	34 647 186	100%

² uprzywilejowanie: 1 akcja daje prawo do 2 głosów na WZ

³ j.w.

W okresie od ostatniego raportu, opublikowanego w dniu 31 sierpnia 2015 roku, nie nastąpiły zmiany w akcjonariacie Spółki.

23.6. Informacja dodatkowa

Niniejsze sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej POLMED w niektórych punktach i wskazaniach odnosi się bezpośrednio jedynie do Emitenta, tj. POLMED S.A. Podyktowane jest to tym, iż Spółka ta ma decydujący wpływ na wyniki finansowe Grupy i nie zawsze istnieje potrzeba kompleksowego opisu okoliczności odnoszących się do spółek od niej zależnych.

24. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH I PERSPEKTYW ROZWOJU (W TYM OMÓWIENIE AKTUALNEJ I PRZEWIDYWALNEJ SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY)

Przychody wygenerowane przez Grupę POLMED w okresie trzech kwartałów 2015 roku wyniosły blisko 52,5 mln zł i były wyższe od analogicznego okresu roku ubiegłego o ponad 17%.

Wskaźniki rentowności trzech kwartałów 2015 uległy poprawie, zarówno w odniesieniu do okresu porównawczego, jak i osiągniętych w całym 2014 roku.

Rentowność sprzedaży brutto (tzn. bez kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu) wzrosła do poziomu 13,7% i była nieznacznie, bo o 0,3 punktu procentowego, wyższa od osiągniętej w całym 2014 roku, a w porównaniu do okresu analogicznego o 0,6%.

Rentowność operacyjna EBIT (uwzględniająca koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządzania) przekracza poziom 9%. Grupa POLMED okres trzech kwartałów 2015 roku zamknęła wynikiem netto na poziomie ponad 3,8 miliona złotych, co przekłada się na ponad 7% rentowności netto.

Warto podkreślić, że zysk netto 3 kwartałów 2015 roku jest wyższy o ponad 1,5 mln zł w porównaniu do wypracowanego za cały 2014 rok.

(w tysiącach złotych)	30.09.2015	30.09.2014	Rok 2014
Przychody ze sprzedaży	52 496	44 784	61 076
Zysk ze sprzedaży (brutto)	7 185	5 880	8 210
Zysk operacyjny (EBIT)	4 867	3 488	3 492
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	6 821	5 510	6 183
Zysk (strata) brutto	4 724	3 063	3 002
Zysk (strata) netto	3 845	2 407	2 327
Gotówka	2 614	474	878
Dług netto (dług oprocentowany - gotówka)	9 064	8 266	6 261
Suma Aktywów	54 361	52 198	51 148
Kapitał obrotowy	12 449	8 276	10 239
Kapitał własny	38 608	36 422	36 343
Marża na sprzedaży (zysk ze sprzedaży/przychody)	13,7%	13,1%	13,4%
Marża EBIT (EBIT/przychody)	9,3%	7,8%	5,7%
Marża EBITDA (EBITDA/przychody)	13,0%	12,3%	10,1%
Rentowność netto	7,3%	5,4%	3,8%
Rentowność aktywów = zysk netto / aktywa ogółem	7,1%	4,6%	4,6%
Amortyzacja	1 954	2 021	2 691

Działalność emitenta jest w zasadzie jednorodna i prawie w całości polega na świadczeniu usług medycznych. Niemniej na potrzeby segmentacji Spółka wyodrębnia segmenty pod kątem kategorii odbiorców świadczeń medycznych, którymi z punktu widzenia segmentacji są:

- Narodowy Fundusz Zdrowia (dalej: NFZ);
- przedsiębiorstwa na których spoczywają obowiązki związane z medycyną pracy;

- firmy ubezpieczeniowe sprzedające polisy zdrowotne, a nie dysponujące siecią medyczną, w której mogłyby świadczyć usługi związane ze swoim produktem medycznym,
- oraz pacjenci indywidualni (osoby fizyczne).

Struktura sprzedaży w Grupie POLMED jest od wielu lat ustabilizowana i opiera się na 4 ww. obszarach/segmentach.

W tabeli poniżej prezentujemy wzrosty przychodów Grupy Kapitałowej POLMED w głównych obszarach jej działania.

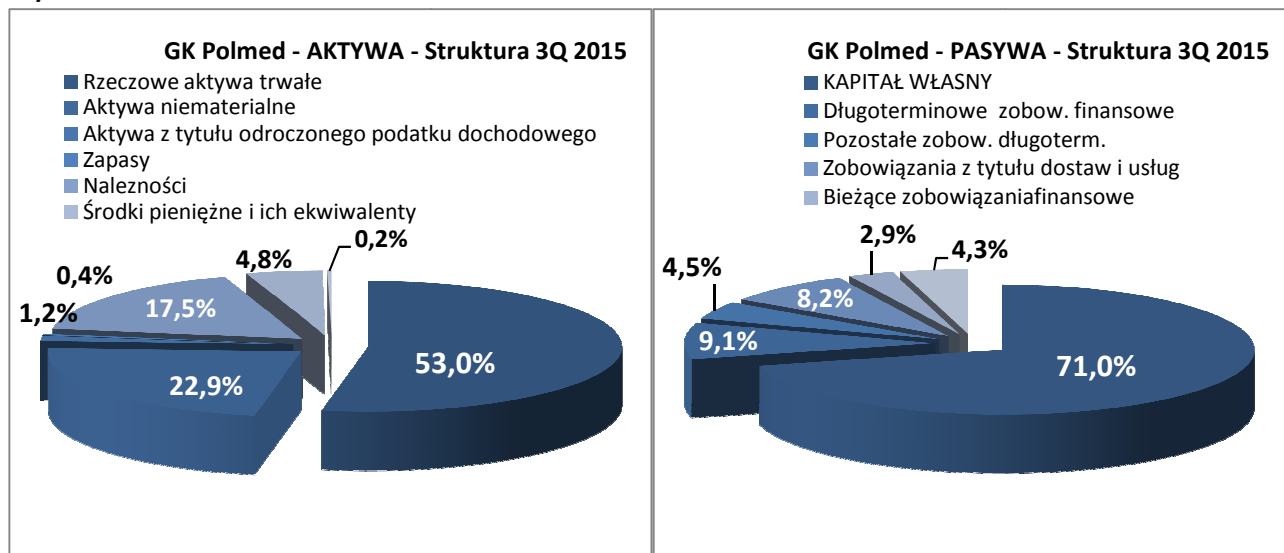
(w złotych)	9 miesięcy zakończone 30.09.2015		9 miesięcy zakończone 30.09.2014		Dynamika		
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	3Q'2015/ 3Q'2014	za rok zakończony 31.12.2014	Udział %
SEGMENTY SPRZEDAŻY							
NFZ	13 125 948,74	25,0%	12 112 477,69	27,0%	108,4%	16 359 122,73	26,8%
Medycyna pracy z pakietem medycznym	20 480 694,62	39,0%	17 184 944,61	38,4%	119,2%	23 763 933,12	38,9%
Firmy ubezpieczeniowe	13 166 375,67	25,1%	10 629 915,80	23,7%	123,9%	14 312 142,84	23,4%
Pacjenci indywidualni	4 814 921,41	9,2%	3 900 767,76	8,7%	123,4%	5 389 404,55	8,8%
RAZEM USŁUGI MEDYCZNE	51 587 940,44	98,3%	43 828 105,86	97,9%	117,7%	59 824 603,24	98,0%
Usługi najmu	575 351,86	1,1%	668 387,10	1,5%	86,1%	849 332,77	1,4%
Pozostałe usługi niemedyczne	11 925,35	0,0%	8 495,10	0,0%	140,4%	15 008,89	0,0%
Szczepionki i inne	320 661,66	0,6%	278 866,05	0,6%	115,0%	387 211,29	0,6%
RAZEM PRZYCHODY	52 495 879,31	100,0%	44 783 854,11	100,0%	117,2%	61 076 156,19	100,0%

Działalność zaniechana

Przychody ze sprzedaży towarów	0,00	0,00	0,00
Przychody ze sprzedaży usług	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00
Razem	52 495 879,31	44 783 854,11	61 076 156,19

Wartość sumy bilansowej Grupy Kapitałowej Polmed na dzień 30.09.2015 roku zamknęła się kwotą 54 361 tys. zł i w stosunku do roku poprzedniego wzrosła o 6,3%.

Wykres – Struktura bilansu GK Polmed



W strukturze aktywów dominują aktywa trwałe, które stanowią ponad 77% sumy bilansowej. Rzeczowe aktywa trwałe wyniosły 28 797 tys. zł (53% sumy bilansowej) i wzrosły o 5% w odniesieniu do ubiegłego roku.

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.09.2015	Struktura	31.12.2014	Zmiana
AKTYWA	54 361	100,0%	51 148	106,3%
AKTYWA TRWAŁE	41 911	77,1%	40 909	102,5%
<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	28 797	53,0%	27 438	105,0%
<i>Aktywa niematerialne</i>	12 441	22,9%	12 496	99,6%
<i>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>	673	1,2%	975	69,1%
AKTYWA OBROTOWE	12 449	22,9%	10 239	121,6%
<i>Zapasy</i>	220	0,4%	203	108,6%
<i>Należności</i>	9 516	17,5%	9 025	105,4%
<i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</i>	2 614	4,8%	878	297,8%
<i>Rozliczenia międzyokresowe</i>	99	0,3%	133	74,6%

Majątek Grupy Kapitałowej, podobnie jak w roku ubiegłym, finansowany jest w przeważającej mierze kapitałem własnym, stanowiącym ponad 71% pasywów.

Największy udział w zobowiązaniach bilansu mają kredyty bankowe i zobowiązania leasingowe, które stanowiły 12% wartości sumy bilansowej (i wyniosły 6 510 tys. zł), wobec 12,2% (7 139 tys. zł) na koniec 2014 roku. Kolejną istotną pozycję w pasywach Grupy stanowiły zobowiązania handlowe, które na dzień 30 września 2015 roku wyniosły 4 452 tys. zł, stanowiąc 8,2% sumy bilansowej.

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.09.2015	Struktura	31.12.2014	Zmiana
PASYWA	54 361	100,0%	51 148	106,3%
KAPITAŁ WŁASNY	38 608	71,0%	36 343	106,2%
ZOBOWIĄZANIA	15 753	29,0%	14 805	106,4%
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>	7 385	13,6%	7 791	94,8%
<i>z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu</i>	4 952	9,1%	5 455	90,8%
<i>pozostałe zobowiązania długoterminowe.</i>	2 434	4,5%	2 337	104,2%
<i>Zobowiązania bieżące</i>	8 368	15,4%	7 014	119,3%
<i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</i>	4 452	8,2%	3 364	132,4%
<i>Zobowiązania finansowe</i>	1 558	2,9%	1 684	92,6%
<i>pozostałe zobowiązania krótkoterminowe</i>	2 357	4,3%	1 966	119,9%

WSAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ – GRUPA KAPITAŁOWA POLMED

Na dzień 30 września 2015 roku wskaźniki bieżącej i szybkiej płynności finansowej oscylują w środku przedziału wartości, jaki powszechnie uznaje się za bezpieczne (<1,2-2,0>). Znaczej poprawie uległ wskaźnik gotówkowy.

Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
		3Q 2015	3Q 2014	2014	(2)-(1)	(3)-(1)
		1	2	3		
Wskaźnik bieżącej płynności	$\frac{\text{Majątek obrotowy ogółem}}{\text{Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe)}}$	1,49	1,08	1,46	-0,41	-0,03
Wskaźnik szybkiej płynności	$\frac{\text{Majątek obrotowy} - (\text{zapasy} + \text{rozliczenia m/o czynne})}{\text{Zobowiązania bieżące}}$	1,45	1,04	1,41	-0,41	-0,04
Wskaźnik płynności gotówkowej	$\frac{\text{Środki pieniężne}}{\text{Zobowiązania bieżące}}$	0,31	0,06	0,13	-0,25	-0,19

Wskaźnik rotacji zobowiązań w Grupie nieznacznie wzrósł i wynosił w trzecim kwartale nieco ponad 26 dni. Natomiast realizacja należności Grupy od dłuższego okresu pozostaje w granicach 42-43 dni.

Poziom zadłużenia Grupy POLMED praktycznie nie uległ zmianie. Ogólne zadłużenie jest na bezpiecznym poziomie i oscyluje w granicy 30%. Grupa praktycznie zachowuje złotą regułę bilansową, finansując majątek trwały kapitałem własnym w ponad 95%.

Tabele poniżej prezentują podstawowe wskaźniki rotacji, zadłużenia i struktury finansowania.

WSKAŹNIKI ROTACJI – GRUPA KAPITAŁOWA POLMED

Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
		3Q 2015	3Q 2014	2014	(2)-(1)	(3)-(1)
		1	2	3		
Wskaźnik rotacji należności	$\frac{\text{Należności z tytułu dostaw i usług} \times \text{dni badanego okresu}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	42,5	41,8	44,7	-0,7	2,2
Wskaźnik obrotu należnościami	$\frac{\text{Przychody ze sprzedaży}}{\text{Należności z tytułu dostaw i usług}}$	6,4	6,5	8,2	0,1	1,8
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	$\frac{\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \times \text{dni badanego okresu}}{\text{Wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszty wytworzenia sprzedanych usług}}$	26,5	22,1	23,2	4,4	5,5
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	$\frac{\text{Zapasy} \times \text{dni badanego okresu}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	1,1	1,0	1,2	0,2	0,5

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA – GRUPA KAPITAŁOWA POLMED

Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
		3Q 2015	3Q 2014	2014	(2)-(1)	(3)-(1)
		1	2	3		
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	$\frac{\text{Zobowiązania ogółem}}{\text{Aktywa ogółem}}$	29,0%	30,2%	28,9%	1,22	-0,03
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{Kapitały własne} + \text{rezerwy}}{\text{Aktywa trwałe}}$	95,5%	85,7%	91,9%	-9,76	-3,57
Wskaźnik udziału kapitałów własnych	$\frac{\text{Kapitały własne} + \text{rezerwy}}{\text{Aktywa ogółem}}$	73,6%	72,1%	73,5%	-1,50	-0,10
Wskaźnik struktury finansowania	$\frac{\text{Kapitały własne} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{Pasywa ogółem}}$	84,6%	85,4%	86,3%	0,79	1,68
Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową	$\frac{\text{Zysk netto} + \text{amortyzacja}}{\text{Zobowiązania ogółem}}$	36,8%	28,1%	33,9%	-8,71	-2,91

25. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ W ODNIESIENIU DO NASTĘPNYCH MIESIĘCY ROKU OBROTOWEGO

25.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

25.1.1. 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 wynosił on około 70%, w 2009 roku 61%, w 2010 roku 45%, w 2011 roku 39%, w 2012 roku 30%, w roku 2013 wyniósł 29,4%, w roku 2014 r. stanowił 26,8%, zaś po trzech kwartałach 2015 roku 25%.

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 jedynego 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).

Pozostałe przychody są generowane poprzez kontrakty z firmami kupującymi abonamentowe świadczenia medyczne oraz z firmami ubezpieczeniowymi, których łączny udział w 2008 roku wynosił 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 60%, a w 2014 roku ponownie wzrósł do poziomu ponad 62%, natomiast po trzech kwartałach 2015 roku wyniósł 64,1%.

W tym segmencie największymi klientami są Spółki Grupy PGNiG oraz PZU, których łączne obroty w ostatnich dwóch latach oscylują w granicach 22-23% przychodów ogółem osiągniętych przez Polmed SA.

25.1.2. 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.

25.1.3. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Na dzień 30 września 2015 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 30 września 2015 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 S.A. 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 strona przestała wiązać wskazana wyżej Umowa Inwestycyjna z dnia 30 czerwca 2009 r., 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.

25.1.4. 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 (polis 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.

25.1.5. 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.

25.1.6. 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.

25.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Spółki

25.2.1. 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.

25.2.2. 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.

25.2.3. 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.

25.2.4. 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 z 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.

25.2.5. 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.

25.2.6. Ryzyko cenowe

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

25.2.7. 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.

25.3. Zarządzanie kapitałem

Charakterystyka struktury aktywów i pasywów oraz 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.

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 uwzględni również wymogi Kodeksu spółek handlowych dotyczące wysokości i charakteru kapitału własnego, w tym w szczególności:

- minimalnej wysokości kapitału zakładowego,
- konieczności 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.

WSKAŹNIKI - DŁUGU (w tysiącach złotych)	30.09.2015	30.09.2014	31.12.2014
Oprocentowane kredyty i pożyczki	5 642	8 088	6 653
Zobowiązania finansowe	868	653	485
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (-)	-2 614	-474	-878
Zadłużenie netto	3 896	8 266	6 261
Kapitał podstawowy	28 350	28 350	28 350
Kapitał własny razem	38 608	36 422	36 343
Kapitał i zadłużenie netto	42 503	44 689	42 603
Wskaźnik dźwigni	9,17%	18,5%	14,7%

26. DODATKOWE INFORMACJE

26.1. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób

- 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.

26.2. Dokonania i niepowodzenia Emitenta

W prezentowanym okresie należy wskazać na pewne zdarzenia, które mogą mieć istotny wpływ na jego działalność oraz osiągnięte przez niego wyniki finansowe.

Na uwagę w tym zakresie zasługuje aktywność Emitenta w zakresie poszukiwania nowych kontraktów na świadczone przez siebie usługi medyczne. Jej wynikiem było m.in. zawarcie przez Emitenta umów znaczących na świadczenie usług medycznych dla pracowników oddziałów PGNiG, o czym informowano raportami bieżącymi nr 21/2015 z dnia 29 lipca

2015 r. oraz 24/2015 z dnia 11 sierpnia 2015 r. Łączna szacunkowa wartość zawartych umów wynosi około 11.417 tys. zł. Ponadto wskazać można, iż pomiędzy Polmed S.A. a Towarzystwem Ubezpieczeń Zdrowie S.A. z siedzibą w Gdyni – stronami umowy o świadczenie usług likwidacji szkód przez operatora medycznego, dnia 29 lipca 2015 r. doszło do zawarcia porozumienia dotyczącego realizacji tej Umowy, mocą którego od dnia 1 września 2015 r. TU Zdrowie zlecać ma Polmed S.A. realizację Umowy w odniesieniu do 100% osób uprawnionych z tytułu umów ubezpieczenia. Dotychczas TU Zdrowie zobowiązane było do zlecenia Polmed S.A. w okresie 24 miesięcy od dnia zawarcia Umowy, jej realizacji w odniesieniu do co najmniej 50% całkowitej liczby osób uprawnionych z tytułu umów ubezpieczenia. W przekonaniu Emitenta realizacja Porozumienia przełożyć się może na zwiększenie wartości Umowy z szacowanych wcześniej 9-10 mln zł rocznie (potencjalnie 17 mln zł) na 13-14 mln zł przychodów rocznie (potencjalnie 18 mln zł). O zdarzeniu tym Emitent informował raportem bieżącym nr 22/2015 z dnia 29 lipca 2015 r.

Ponadto wskazać należy na zawarcie dnia 25 września 2015 roku umowy kredytowej (dalej: Umowa) pomiędzy POLMED S.A. i jej spółkami zależnymi - POLMED Development Sp. z o.o. z siedzibą w Starogardzie Gdańskim oraz Polmed Zdrowie Sp. z o.o. z siedzibą w Starogardzie Gdańskim (dalej łącznie: Kredytobiorcy) a Bankiem Millenium S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: Bank). Łączna wartość Umowy przez cały okres jej obowiązywania szacowana jest przez Zarząd Emitenta na kwotę około 7.000.000,00 zł (siedem milionów złotych). O zdarzeniu tym Emitent informował raportem bieżącym nr 26/2015 z dnia 25 września 2015 r.

Zawarcie przedmiotowej Umowy postrzegać należy jako kontynuację współpracy pomiędzy powyższymi podmiotami, chwilowo w tym zakresie zawieszoną wobec upływu okresu obowiązywania poprzedniej umowy o kredyt w rachunku bieżącym (7 lipca br.) oraz umowy dot. udzielenia linii na gwarancje bankowe (29 czerwca br.).

W ramach Umowy Bank przyznał Kredytobiorcom globalny limit w kwocie 7.000.000 zł na okres od 24 września 2015 r. do 23 września 2016 r., w ramach którego:

1/ przyznał Polmed S.A. oraz Polmed Development Sp. z o.o. uprawnienie do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 5.500.000,00 zł (pięć milionów pięćset tysięcy złotych). Kredyt oprocentowany jest w oparciu o stawkę zmienną WIBOR 1M plus marża oraz prowizje Banku. Spłata odsetek odbywać się miesięcznie przez cały okres kredytowania. Celem kredytu jest finansowanie bieżącej działalności spółek;

2/ przyznał wszystkim Kredytobiorcom linię na gwarancje bankowe do maksymalnej kwoty 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy złotych) (pomniejszonej w przypadku Polmed Development Sp. z o.o. oraz Polmed Zdrowie Sp. z o.o. o kwotę dotychczas udzielonych na ich rzecz przez Bank gwarancji bankowych objętych przez Bank mocą Umowy), związaną z bieżącą działalnością spółek. Kwota jednorazowo udzielonej gwarancji bankowej, regwarancji, lub otwartej akredytywy stand-by nie może przekraczać 300.000,00 zł (trzysta tysięcy złotych) oraz okresu ważności do 36 miesięcy od daty ich udzielenia lub otwarcia, lub wydłużenia terminu ich obowiązywania. W okresie obowiązywania linia ma charakter odnawialny.

Należy ponadto wskazać, iż już po okresie sprawozdawczym, doszło do zawarcia przez Emitenta znaczącej umowy o świadczenie usług medycznych dla Polskiej Wytwórni Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, której szacunkowa łączna wartość wynosi około 6.450 tys. zł, o czym informowano raportem bieżącym nr 30/2015 z dnia 28 października 2015 r.

26.3. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W okresie objętym raportem nie występowały czynniki ani zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Spółki.

26.4. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działania Emitenta w prezentowanym okresie

W opinii Zarządu w prezentowanym okresie objętym raportem nie zachodziły sezonowość lub cykliczność działania Emitenta. Niemniej jednak należy zwrócić uwagę na fakt, iż umowy zawarte przez Spółkę w przedmiotowym okresie sprawozdawczym, jak również te, które zawarto po tym okresie, będą miały wpływ na wyniki finansowe Emitenta w dużej mierze dopiero w przyszłych kwartałach.

26.5. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

Wyżej wymienione zdarzenia nie miały miejsca w okresie objętym niniejszym raportem.

26.6. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

Wypłata dywidendy nastąpiła zgodnie z informacjami przekazanymi przez Emitenta raportem bieżącym nr 17/2015 z dnia 9 czerwca 2015 r., tj. zgodnie z Uchwałą nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia POLMED S.A. z dnia 9 czerwca 2015 roku w sprawie sposobu podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2014 i ustalenia dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy:

- a) wysokość dywidendy wyniosła 1.701.003,66 zł (słownie: jeden milion siedemset jeden tysięcy trzy złote sześćdziesiąt sześć groszy),
- b) wartość dywidendy przeznaczonej na jedną akcję wyniosła 0,06 zł. (słownie: sześć groszy/jedna akcja),
- c) liczba akcji objętych dywidendą: 28.350.061,
- d) dzień dywidendy przypadał na 25 czerwca 2015 roku,
- e) wypłata dywidendy nastąpiła dnia 16 lipca 2015 roku.

26.7. Zdarzenia, które wystąpiły po 30 września 2015 roku

Po dniu 30 września 2015 roku do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły w Spółce ani Grupie Kapitałowej żadne zdarzenia, które Zarząd uznałby za istotne, poza wymienionymi w pkt. 26.2 niniejszego sprawozdania.

26.8. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Wyżej wymienione zdarzenia nie miały miejsca w okresie objętym niniejszym raportem.

26.9. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W okresie objętym niniejszym raportem nie zachodziły zmiany w strukturze jednostki gospodarczej, w tym połączenie jednostek gospodarczych, przejęcie lub sprzedaż jednostek Grupy Kapitałowej POLMED S.A., inwestycje długoterminowe, podział, restrukturyzacja oraz zaniechanie działalności.

26.10. Informacja Zarządu o stanie realizacji prognoz finansowych Spółki na rok 2015

Zarząd POLMED S.A. nie sporządzał, ani nie publikował prognoz finansowych Spółki na przedmiotowy okres sprawozdawczy, tj. na rok 2015.

26.11. Wykaz postępowań toczących się przed sądem

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

- a) postępowania dotyczącego 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,
- b) 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.

Zarząd Polmed S.A. informuje, iż nie są prowadzone żadne postępowania sądowe, arbitrażowe czy administracyjne w wyżej wymienionym zakresie.

26.12. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązаныm, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta.

W okresie objętym raportem nie doszło do zawarcia przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną transakcji z podmiotami powiązаныmi, które można by uznać za zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

26.13. Udzielone poręczenia i gwarancje

Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

Wyżej wymienione zdarzenia nie miały miejsca w okresie objętym niniejszym raportem.

26.14. Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

26.15. Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

26.16. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia z wyjątkiem zmian w stanie rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

26.17. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

(w tysiącach złotych)	01.01.2015 (BO) <i>(badane)</i>	Zmiana	30.09.2015 (BZ) <i>(niebadane)</i>
Zmiany w stanie aktywów z tytułu podatku odroczonego			
odniesione na wynik finansowy	975	-302	673
odniesione na kapitał własny	0	0	0
Razem	975	-302	673
Zmiany w stanie rezerw z tytułu podatku odroczonego			
odniesione na wynik finansowy	-1 250	-153	-1 402
odniesione na kapitał własny	0	0	0
Razem	-1 250	-153	-1 402

26.18. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

26.19. Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

26.20. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

26.21. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Jednostki

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

26.22. Informacje o zmianie sposobu (metody) ustalenia wartości godziwej (w przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej)

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

26.23. Informacje dotyczące zmiany klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

26.24. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

26.25. Główne czynniki mające w ocenie Emitenta wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Głównym czynnikiem, który w ocenie Emitenta będzie miał wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału, będzie dalszy wzrost sprzedaży abonamentów własnych, medycyny pracy oraz usług medycznych do firm ubezpieczeniowych.

Emitent nadal zamierza brać udział w postępowaniach przetargowych na świadczenie usług medycznych w ramach abonamentów medycznych oraz w ramach kontraktów z NFZ.

Ponadto w dalszym ciągu uwaga Zarządu będzie skierowana na poprawę wyników finansowych, m.in. poprzez stały monitoring kosztów - głównie w obszarach kupowanych usług medycznych od zatrudnionych na podstawie umów cywilnoprawnych lekarzy oraz od podwykonawców działających na terenie całej Polski przy wykonywaniu świadczeń medycznych dla Klientów POLMED S.A.

27. PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU POLMED S.A.

Prezes Zarządu	
	RADOSŁAW SZUBERT
Wiceprezes Zarządu	
	ROMUALD MAGDOŃ

Starogard Gdański, dnia 02 listopada 2015 roku