



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI POLMED S.A.

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU

Spis treści:

| | | |
|-----------|--|-----------|
| A. | INFORMACJE OGÓLNE | 5 |
| 1. | PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE | 5 |
| 2. | SKŁAD ORGANÓW SPÓŁKI | 5 |
| 3. | CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI PODMIOTU DOMINUJĄCEGO I GRUPY | 6 |
| 4. | SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ | 7 |
| 5. | STRUKTURA AKCJONARIATU I KAPITAŁU POLMED S.A. | 8 |
| 6. | ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNA AKCJĘ | 10 |
| 7. | DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY | 10 |
| 8. | OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO | 11 |
| B. | OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH I PERSPEKTYW ROZWOJU (W TYM OMÓWIENIE AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI) | 11 |
| C. | OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ W ODNIESIENIU DO NASTĘPNYCH MIESIĘCY ROKU OBROTOWEGO | 15 |
| 1. | CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI | 15 |
| 1.1. | Ryzyko uzależnienia od kluczowych kontrahentów | 15 |
| 1.2. | Ryzyko zależności od kluczowego personelu | 16 |
| 1.3. | Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu | 16 |
| 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. | 16 |
| 1.5. | Ryzyko nieutrzymania należytej jakości świadczeń, skutkującej zerwaniem/nieprzedłużeniem umów z kontrahentami, za wyjątkiem umów z Narodowym Funduszem Zdrowia oraz odpowiedzialność odszkodowawcza. | 17 |
| 1.6. | Ryzyko naruszenia norm prawa charakterystycznych dla działalności Spółki (np. norm sanitarnych, gospodarki odpadami medycznymi itp.) | 17 |
| 2. | CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM SPÓŁKI | 17 |
| 2.1. | Ryzyko zmiany przepisów prawa | 17 |
| 2.2. | Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski | 18 |
| 2.3. | Ryzyko konkurencji | 18 |
| 2.4. | Ryzyko stopy procentowej | 18 |
| 2.5. | Ryzyko walutowe | 18 |
| 2.6. | Ryzyko cenowe | 19 |
| 2.7. | Ryzyko kredytowe | 19 |
| 2.8. | Zarządzanie kapitałem | 19 |
| D. | DODATKOWE INFORMACJE | 20 |
| 1. | Istotne zdarzenia w roku obrotowym dokonania i niepowodzenia Emitenta | 20 |
| 2. | Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym | 21 |
| 3. | Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem | 22 |
| 4. | 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, w tym określenie łącznej liczby i wartości nominalnej akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta. | 24 |

| | | |
|-----|--|----|
| 5. | Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta..... | 25 |
| 6. | Opis i ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik | 25 |
| 7. | Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działania Emitenta w prezentowanym okresie | 25 |
| 8. | Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych | 25 |
| 9. | Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane..... | 26 |
| 10. | Informacje dotyczące zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego | 26 |
| 11. | 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..... | 26 |
| 12. | Informacja Zarządu o stanie realizacji prognoz finansowych Spółki na rok 2015..... | 26 |
| 13. | Wykaz postępowań toczących się przed sądem | 27 |
| 14. | Transakcje z podmiotami powiązanymi..... | 27 |
| 15. | Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta..... | 27 |
| 16. | Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu | 27 |
| 17. | Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów | 28 |
| 18. | Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw | 28 |
| 19. | Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych..... | 28 |
| 20. | Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych | 28 |
| 21. | Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych..... | 28 |
| 22. | Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Jednostki..... | 28 |
| 23. | Informacje o zmianie sposobu (metody) ustalenia wartości godziwej (w przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej)..... | 28 |
| 24. | Informacje dotyczące zmiany klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów | 28 |
| 25. | 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 | 28 |
| 26. | Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji | 29 |
| 27. | Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania | 30 |
| 28. | Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym | 31 |
| 29. | Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności. | 31 |
| 30. | Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności | 31 |
| 31. | Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok..... | 31 |
| 32. | Ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności..... | 31 |
| 33. | Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej | 32 |
| 34. | Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową | 32 |

| | | |
|-----|---|----|
| 35. | Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie | 32 |
| 36. | Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy. | 32 |
| 37. | Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych | 33 |
| 38. | Informacje o transakcjach z podmiotem dokonującym badania:..... | 34 |
| 39. | Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia | 35 |
| 40. | Główne lokaty kapitałowe lub główne inwestycje kapitałowe dokonane w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym | 35 |
| 41. | Opis istotnych pozycji pozabilansowych..... | 35 |
| 42. | Inne istotne informacje | 35 |
| 43. | Zdarzenia po dacie sprawozdania..... | 35 |
| 44. | Podpisy członków Zarządu POLMED S.A..... | 35 |

A. INFORMACJE OGÓLNE

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

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.

2. SKŁAD ORGANÓW SPÓŁKI

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 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 31 grudnia 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 |

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 | GÓRECKA 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.

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. Kapitał zakładowy spółki wynosi 217.000,00 zł i dzieli się na 434 równe i niepodzielone udziały po 500,00 zł każdy udział. Emitent posiada 433 udziały o łącznej wartości nominalnej 216.500 zł, stanowiących 99,77% w kapitale zakładowym spółki oraz 99,77% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki. 101 udziałów w spółce zostało objętych i opłaconych w gotówce, pozostałe 333 udziały zostały objęte i pokryte wniesieniem wkładu niepieniężnego w postaci 4.999 udziałów w spółce Polmed Development Sp. z o.o.

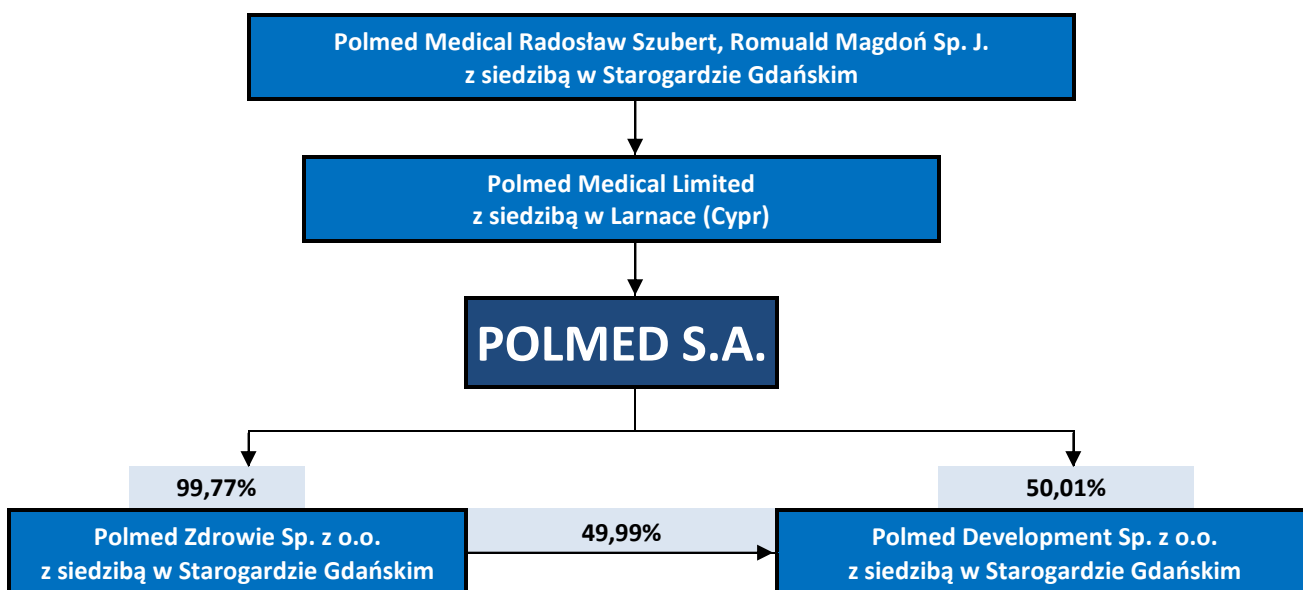
Emitent raportem bieżącym nr 33/2015 z dnia 23 grudnia 2015 r. informował o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Polmed Zdrowie Sp. z o.o. o kwotę 166.500,00 zł poprzez utworzenie nowych 333 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy udział. Nowoutworzone udziały zostały objęte przez POLMED S.A. i zgodnie z treścią wcześniej przekazanego raportu bieżącego (nr 32/2015) pokryte zostały wniesieniem wkładu niepieniężnego w postaci 4.999 udziałów w spółce Polmed Development Sp. z o.o., o wartości nominalnej 1.000,00 każdy udział i łącznej wartości nominalnej 4.999.000,00 zł, które stanowią 49,99% udziałów i 49,99% głosów w spółce Polmed Development Sp. z o.o. 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 S.A. W wyniku transakcji zbycia 4.999 udziałów w wykonaniu obowiązku wniesienia wkładów na pokrycie podwyższenia kapitału zakładowego Polmed Zdrowie Spółki z o.o. Emitentowi przysługuje 5001 udziałów, stanowiących 50,01% kapitału zakładowego, dających prawo do 50,01% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Ponadto pośrednio, poprzez posiadane udziały w spółce zależnej – Polmed Zdrowie Sp. z o.o., Emitent posiada udziały w Polmed Development Sp. z o.o. stanowiące 49,88% kapitału zakładowego, co łącznie stanowi 99,89% w kapitale zakładowym spółki.

Podstawowym przedmiotem działalności spółki Polmed Development Sp. z o.o. jest zakup i wynajem nieruchomości oraz środków transportu.

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



Na dzień 31 grudnia 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 | 99,77 | 99,77 |
| 2. | POLMED Development Sp. z o.o. | 83-200 Starogard Gdański, os. Kopernika 21 | Zakup i wynajem nieruchomości oraz środków transportu | PEŁNA | 50,01 ¹ | 50,01 |

5. STRUKTURA AKCJONARIATU I KAPITAŁU POLMED S.A.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 28.350.061,00 zł i dzielił się na 28.350.061 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

Po dniu sprawozdania, dnia 26 stycznia 2016 r. w Krajowym Depozycie na podstawie Uchwały Zarządu KDPW S.A. nr 11/16 z dnia 11 stycznia 2016 r. nastąpiła rejestracja papierów wartościowych Spółki w postaci 86.500 akcji zwykłych na okaziciela serii J POLMED S.A. oraz wprowadzenie tych akcji do obrotu na rynku równoległym GPW mocą podjętej przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwały nr 55/2016 z dnia 21 stycznia 2016 r. w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii J spółki POLMED S.A.

Emisja akcji zwykłych na okaziciela serii J w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego realizowana jest na podstawie Uchwały Nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia POLMED Spółki Akcyjnej z dnia 21 czerwca 2011 roku w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii J, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru tych akcji, zmienionej Uchwałą Nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia POLMED Spółki Akcyjnej z dnia 26 czerwca 2014 roku w sprawie wprowadzenia zmian w uchwałach Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 czerwca 2011 roku: nr 18 w sprawie wprowadzenia w Spółce Programu Motywacyjnego dla pracowników Spółki (spółek zależnych od Spółki) i niektórych współpracowników świadczących usługi na rzecz Spółki (spółek zależnych od Spółki), nr 19 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych Emisji B i nr 20 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii J, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru tych akcji.

W dalszym ciągu akcje te nie zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym, postępowanie rejestrowe w tym przedmiocie trwa.

¹ Bezpośrednio 50,01% i pośrednio 49,88% poprzez Polmed Zdrowie Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 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 |
| od 26 stycznia 2016 roku | | | | | | | |
| J | ZWYKŁE | na okaziciela | 86 500 | 86 500 | opłacone gotówką przed rejestracją | Trwa postępowanie rejestracyjne | 26.01.2016 |
| LICZBA AKCJI RAZEM (szt.) | | | 28 350 061 | | | | |
| | | | 28 436 561 (od 26.01.2016) | | | | |
| KAPITAŁ RAZEM (w złotych) | | | | 28 350 061 | | | |
| | | | | 28 436 561 (od 26.01.2016) | | | |

Na dzień 31 grudnia 2015 r. 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 Walnym Zgromadzeniu

³ j.w.

Na dzień publikacji raportu struktura akcjonariatu POLMED S.A. przedstawia 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 | 53,86% | 21 612 186 | 62,22% |
| NPN II Med S.à r.l. Luksemburg | 12 035 000 | 42,32% | 12 035 000 | 34,65% |
| POZOSTALI AKCJONARIUSZE | 1 086 500 | 3,82% | 1 086 500 | 3,13% |
| Razem | 28 436 561 | 100% | 34 733 686 | 100% |

6. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNA AKCJĘ

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

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

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

| (w złotych) | 31.12.2015 | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|
| Zysk netto | 5 030 054,07 | 2 823 471,22 | 3 248 465,84 |
| Liczba akcji (szt.) | 28 350 061 | 28 350 061 | 28 350 061 |
| Zysk netto na akcję | 0,18 | 0,10 | 0,11 |
| Rozwodniony zysk netto na akcję | 0,18 | 0,10 | 0,11 |
| Wartość księgową na akcję | 1,45 | 1,32 | 1,26 |

| (w euro) | 31.12.2015 | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|--|---------------------|-------------------|-------------------|
| Zysk netto | 1 201 981,95 | 673 972,08 | 771 423,85 |
| Liczba akcji (szt.) | 28 350 061 | 28 350 061 | 28 350 061 |
| Zysk netto na akcję | 0,04 | 0,02 | 0,03 |
| Rozwodniony zysk netto na akcję | 0,04 | 0,02 | 0,03 |
| Wartość księgową na akcję | 0,34 | 0,31 | 0,30 |

7. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY

Zarząd POLMED S.A. do dnia publikacji raportu rocznego nie podjął decyzji co do rekomendacji Walnemu Zgromadzeniu określonego sposobu podziału zysku wypracowanego w roku 2015 i ewentualnej wypłaty dywidendy. Wszelkie ustalenia w tym zakresie będą niezwłocznie publikowane w trybie raportu bieżącego.

W roku 2015 jak informował Emitent raportem bieżącym nr 17/2015 z dnia 9 czerwca 2015 r., na podstawie uchwały nr 4 podjętej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie POLMED S.A. z dnia 9 czerwca 2015 r. w sprawie sposobu podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2014 i ustalenia dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy została wypłacona dywidenda w wysokości 1.701.003,66 zł (słownie: jeden milion siedemset jeden tysięcy trzy złote sześćdziesiąt sześć groszy), tj. 0,06 zł (słownie: sześć grosze/jedna akcja) na jedną akcję. Wszystkie akcje Spółki, łącznie 28.350.061, objęte

były dywidendą. Dzień dywidendy przypadał na 25 czerwca 2015 roku, natomiast termin wypłaty dywidendy miał miejsce 16 lipca 2015 roku.

8. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

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

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

W roku 2015 roku przychody POLMED wzrosły o blisko 20% w stosunku do osiągniętych rok wcześniej.

Zysk ze sprzedaży brutto (nie obejmujący kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu) wyniósł prawie 7,6 miliona złotych i był zbliżony do osiągniętego rok wcześniej (w 2014 roku blisko 7,8 miliona złotych).

Rentowność na tym poziomie (sprzedaży brutto) wyniosła w 2015 roku 10,5% i była niższa o 2,4% od osiągniętej w 2014 roku (12,9%). Decydujący wpływ na to miały koszty związane z zakupem, zarówno pierwszego wyposażenia jak i bieżącego funkcjonowania nowo otwartego (we wrześniu 2015 r.) Centrum Medycznego w Warszawie przy ul. Twardej 18.

Rentowność operacyjna (uwzględniająca koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządzania) wzrosła w 2015 roku do poziomu 7,1% zamykając się kwotą ponad 5,1 miliona złotych. Rok wcześniej wynosiła ona 6,2%, co kwotowo dawało ponad 3,7 miliona złotych.

Rok obrotowy 2015 jest kolejnym jaki kończymy tak efektywnym poziomem, co wyróżnia POLMED S.A. w gronie spółek działających w branży medycznej, mogących pochwalić się tak wysoką rentownością.

Powyższe jest efektem zarówno przemyślanej i konsekwentnej strategii rozwoju oraz skutecznej polityki kontroli kosztów nie tylko wewnątrz Spółki, ale również w odniesieniu do wszystkich kontrahentów i partnerów medycznych.

EBITDA Spółki (zysk operacyjny wraz z amortyzacją) w roku 2015 wyniosła blisko 6,8 miliona złotych, co przekłada się na 9,4%-ową rentowność. W roku 2014 wyniosła ponad 5,4 miliona złotych, a w przypadku znormalizowanej (skorygowanej o zdarzenie jednorazowe, jakim w październiku 2014 roku była sprzedaż z ponad 1,5 milionową stratą nierentownego ośrodka wypoczynkowego) wyniosłaby blisko 7 milionów złotych.

Pozostałe wskaźniki zamieszczono w tabelach poniżej.

| POLMED S.A. (w tysiącach złotych) | Rok 2015 | Rok 2014 | Rok 2013 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Przychody ze sprzedaży | 72 404 | 60 600 | 53 788 |
| <i>Dynamika</i> | <i>119,5%</i> | <i>112,7%</i> | <i>117,4%</i> |
| Zysk ze sprzedaży (brutto) | 7 590 | 7 799 | 5 702 |
| Zysk operacyjny (EBIT) | 5 123 | 3 756 | 2 969 |
| EBITDA (zysk operacyjny+amortyzacja) | 6 777 | 5 425 | 4 552 |
| EBITDA znormalizowana⁴ | 6 777 | 6 980 | 4 552 |
| Zysk (strata) brutto | 5 096 | 3 577 | 2 584 |
| Zysk (strata) netto | 5 030 | 2 823 | 3 248 |
| Gotówka | 6 193 | 845 | 416 |
| Dług netto (dług oprocentowany – gotówka) | -4 939 | 159 | 4 083 |
| Suma Aktywów | 51 557 | 45 670 | 47 430 |
| Kapitał obrotowy | 15 733 | 10 116 | 7 597 |
| Kapitał własny | 40 975 | 37 485 | 35 715 |
| Marża na sprzedaży (zysk ze sprzedaży/przychody) | 10,5% | 12,9% | 10,6% |
| Marża EBIT (EBIT/przychody) | 7,1% | 6,2% | 5,5% |
| Marża EBITDA (EBITDA/przychody) | 9,4% | 9,0% | 8,5% |
| Rentowność netto | 6,9% | 4,7% | 6,0% |
| Rentowność aktywów (zysk netto/aktywa ogółem) | 9,8% | 6,2% | 6,8% |

W 2015 roku wskaźniki płynności POLMED S.A. po raz kolejny osiągnęły wartości uznawane powszechnie za bezpieczne (<1,2-2,0>). Uległy one poprawie także w porównaniu z zanotowanymi rok wcześniej.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ – POLMED S.A.

| Nazwa wskaźnika | Metoda obliczenia wskaźnika | Wskaźniki | | | Odchylenia | |
|-------------------------------|---|-----------|------|------|------------|---------|
| | | 2015 | 2014 | 2013 | (2)-(1) | (3)-(1) |
| | | 1 | 2 | 3 | | |
| Wskaźnik bieżącej płynności | $\frac{\text{Majątek obrotowy ogółem}}{\text{Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe)}}$ | 2,00 | 1,74 | 0,84 | -0,26 | -1,16 |
| Wskaźnik szybkiej płynności | $\frac{\text{Majątek obrotowy} - (\text{zapasy} + \text{rozliczenia m/o czynne})}{\text{Zobowiązania bieżące}}$ | 1,97 | 1,70 | 0,82 | -0,27 | -1,15 |
| Wskaźnik płynności gotówkowej | $\frac{\text{Środki pieniężne}}{\text{Zobowiązania bieżące}}$ | 0,79 | 0,15 | 0,05 | -0,64 | -0,74 |

Realizacja należności Spółki poprawiona została o blisko 4 dni w porównaniu do roku 2014 i na koniec 2015 roku wyniosła 41 dni. Wzrost rotacji zobowiązań o 6 dni do poziomu prawie 33 jest efektem wzrostu obrotów, a w konsekwencji wzrostem bieżących zobowiązań wobec kontrahentów.

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

Tabela poniżej prezentuje wskaźniki rotacji Spółki w latach 2013-2015.

WSKAŹNIKI ROTACJI – POLMED S.A.

| Nazwa wskaźnika | Metoda obliczenia wskaźnika | Wskaźniki | | | Odchylenia | |
|--------------------------------------|--|-----------|------|------|------------|---------|
| | | 2015 | 2014 | 2013 | (2)-(1) | (3)-(1) |
| | | 1 | 2 | 3 | | |
| Wskaźnik rotacji należności | $\frac{\text{Należności z tytułu dostaw i usług x dni badanego okresu}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$ | 41,0 | 44,8 | 42,2 | 3,8 | 1,2 |
| Wskaźnik obrotu należnościami | $\frac{\text{Przychody ze sprzedaży}}{\text{Należności z tytułu dostaw i usług}}$ | 8,9 | 8,2 | 8,6 | -0,8 | -0,3 |
| Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach | $\frac{\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług x dni badanego okresu}}{\text{Wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszty wytworzenia sprzedanych usług}}$ | 32,8 | 26,6 | 31,9 | -6,2 | -0,9 |
| Wskaźnik rotacji zapasów w dniach | $\frac{\text{Zapasy x dni badanego okresu}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$ | 1,0 | 1,2 | 1,0 | 0,2 | 0,0 |

Ogólne zadłużenie nieznacznie wzrosło w porównaniu do roku 2014, niemniej pozostaje na bezpiecznym poziomie niewiele przekraczającym 20%. Niski poziom zadłużenia oraz umożliwia Spółce sięgnięcie po obce źródła finansowe (kredyty), które mogą posłużyć do dalszej ekspansji i rozwoju bez rozładniania kapitału. Spółka zachowuje złotą regułę bilansową, finansując majątek trwały kapitałem własnym.

Pozostałe wskaźniki struktury finansowania przedstawia tabela poniżej.

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA – POLMED S.A.

| Nazwa wskaźnika | Metoda obliczenia wskaźnika | Wskaźniki | | | Odchylenia | |
|---|---|-----------|--------|-------|------------|---------|
| | | 2015 | 2014 | 2013 | (2)-(1) | (3)-(1) |
| | | 1 | 2 | 3 | | |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia | $\frac{\text{Zobowiązania ogółem}}{\text{Aktywa ogółem}}$ | 20,5% | 17,9% | 24,7% | -2,60 | 4,18 |
| Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym | $\frac{\text{Kapitały własne + rezerwy}}{\text{Aktywa trwałe}}$ | 117,5% | 108,3% | 91,9% | -9,15 | -25,57 |
| Wskaźnik udziału kapitałów własnych | $\frac{\text{Kapitały własne + rezerwy}}{\text{Aktywa ogółem}}$ | 81,6% | 84,3% | 77,2% | 2,70 | -4,42 |
| Wskaźnik struktury finansowania | $\frac{\text{Kapitały własne + zobowiązania długoterminowe}}{\text{Pasywa ogółem}}$ | 84,7% | 87,3% | 80,9% | 2,53 | -3,83 |
| Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową | $\frac{\text{Zysk netto + amortyzacja}}{\text{Zobowiązania ogółem}}$ | 63,2% | 54,9% | 41,2% | -8,29 | -22,0 |

Wartość sumy bilansowej POLMED S.A. na dzień 31.12.2015 roku zamknęła się kwotą 51.577 tys. złotych i w stosunku do roku poprzedniego wzrosła o blisko 13%.

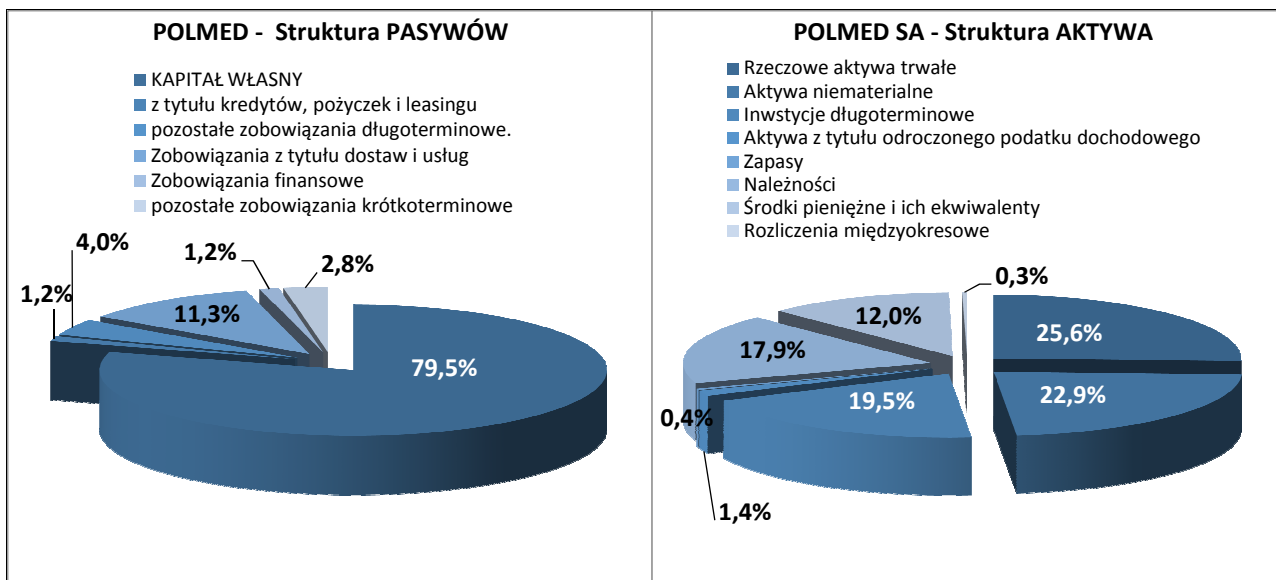
W strukturze aktywów dominują aktywa trwałe, które stanowią blisko 70% sumy bilansowej. Rzeczowe aktywa trwałe wyniosły 13.213 tys. zł (25,6% sumy bilansowej) i nieznacznie wzrosły w odniesieniu do ubiegłego roku.

Warto zwrócić uwagę na znaczący wzrost środków pieniężnych, których stan na koniec grudnia 2015 roku przekroczył 6 mln złotych. Oznacza to, że wysoka rentowność POLMED S.A. przekłada się również na generowanie dodatnich przepływów finansowych.

| WYSZCZEGÓLNIENIE | 31.12.2015 | Struktura | 31.12.2014 | Zmiana |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| AKTYWA | 51 557 | 100,0% | 45 670 | 112,9% |
| AKTYWA TRWAŁE | 35 824 | 69,5% | 35 554 | 100,8% |
| <i>Rzeczowe aktywa trwałe</i> | 13 213 | 25,6% | 12 923 | 102,2% |
| <i>Aktywa niematerialne</i> | 11 799 | 22,9% | 11 834 | 99,7% |
| <i>Inwestycje długoterminowe</i> | 10 074 | 19,5% | 10 074 | 100,0% |
| <i>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i> | 738 | 1,4% | 723 | 102,0% |
| AKTYWA OBROTOWE | 15 733 | 30,5% | 10 116 | 155,5% |
| <i>Zapasy</i> | 200 | 0,4% | 203 | 98,3% |
| <i>Należności</i> | 9 211 | 17,9% | 8 945 | 102,9% |
| <i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</i> | 6 193 | 12,0% | 845 | 732,8% |
| <i>Rozliczenia międzyokresowe</i> | 129 | 0,3% | 123 | 104,9% |

| WYSZCZEGÓLNIENIE | 31.12.2015 | Struktura | 31.12.2014 | Zmiana |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| PASYWA | 51 557 | 100,0% | 45 670 | 112,9% |
| KAPITAŁ WŁASNY | 40 975 | 79,5% | 37 485 | 109,3% |
| ZOBOWIĄZANIA | 10 582 | 20,5% | 8 185 | 129,3% |
| Zobowiązania długoterminowe | 2 710 | 5,3% | 2 370 | 114,4% |
| <i>z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu</i> | 628 | 1,2% | 273 | 230,0% |
| <i>pozostałe zobowiązania długoterminowe.</i> | 2 082 | 4,0% | 2 097 | 99,3% |
| Zobowiązania bieżące | 7 871 | 15,3% | 5 815 | 135,4% |
| <i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</i> | 5 816 | 11,3% | 3 847 | 151,2% |
| <i>Zobowiązania finansowe</i> | 626 | 1,2% | 731 | 85,6% |
| <i>pozostałe zobowiązania krótkoterminowe</i> | 1 429 | 2,8% | 1 237 | 115,5% |

Wykres – Struktura bilansu POLMED S.A.



Majątek Grupy Kapitałowej, podobnie jak w roku ubiegłym, finansowany jest w przeważającej mierze kapitałem własnym stanowiącym blisko 80% pasywów.

Największy udział w zobowiązaniach bilansu stanowiły zobowiązania handlowe, które na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosły 5.816 tys. zł stanowiąc 11,3% sumy bilansowej, wobec 8,4% na koniec roku 2014.

Zobowiązania finansowe (kredyty bankowe i leasing) stanowiły jedynie 2,4% wartości sumy bilansowej i wyniosły 1.254 tys. zł, wobec 2,2% (1.004 tys. zł) na koniec 2014 roku.

Powyższe pozwala na stwierdzenie, iż kontynuacja działalności Spółki w perspektywie najbliższej dającej się przewidzieć przyszłości kolejnego okresu sprawozdawczego nie jest zagrożona.

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

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

1.1. Ryzyko uzależnienia od kluczowych kontrahentów

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. W roku 2012 roku przekraczał on 30%. W roku 2014 stanowił jeszcze 27%, zaś w na koniec obecnego okresu sprawozdawczego spadł już poniżej 25%.

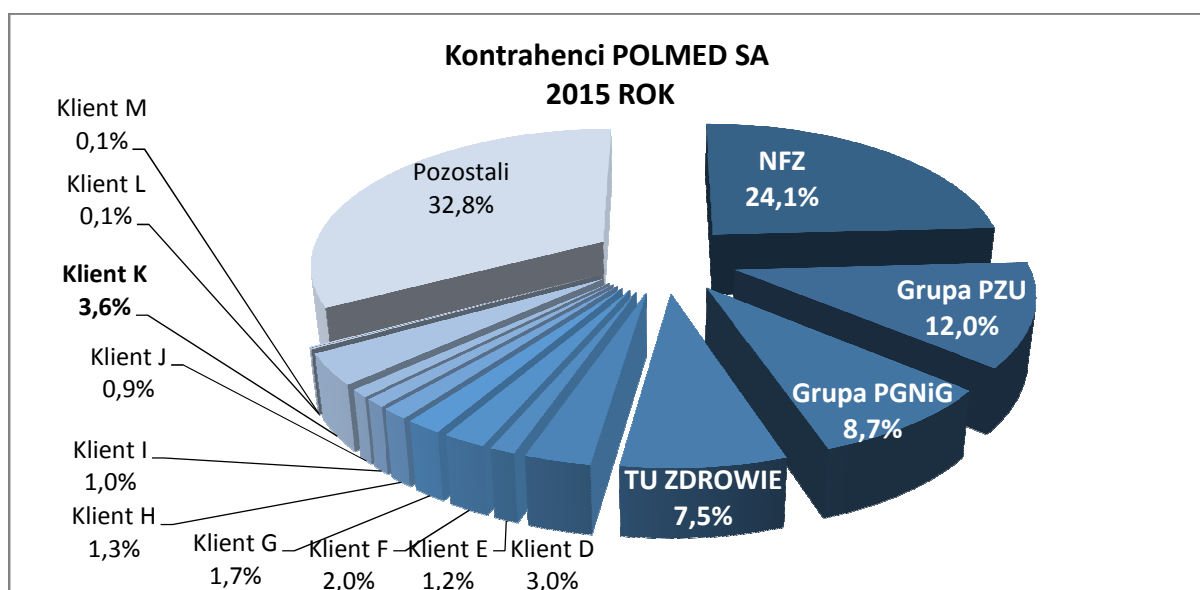
Z uwagi na obowiązujący w Polsce system finansowania usług służby zdrowia, działalność wszystkich funkcjonujących w Polsce przedsiębiorstw w branży służby zdrowia oferujących usługi finansowane przez Narodowy Fundusz Zdrowia, opiera się na podstawie obowiązujących przepisach o świadczeniach opieki zdrowotnej 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 systematycznie wzrasta. W roku 2013 nie przekraczał on 60%, w 2014 roku wyniósł około 62%, natomiast w roku 2015 wzrósł do niemal 66%.

W tym segmencie największymi klientami są Spółki z Grupy PGNiG oraz z Grupy PZU, których łączne obroty w ostatnich dwóch latach oscylują w granicach 21-23% jednostkowych przychodów POLMED S.A.

Podpisana w 2015 roku umowa o współpracy z TU ZDROWIE S.A. spowodowała, że stała się ona obecnie trzecim co do wielkości kontrahentem Spółki. Tutaj sprzedaż za 2015 rok wyniosła 7,5% ogółu przychodów POLMED S.A.

Wykres – Struktura przychodów wg kontrahentów – rok 2015



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

Szczegółowe informacje na ten temat kluczowych kontrahentów Emitenta zawarto w punkcie D.3 niniejszego Sprawozdania.

1.2. Ryzyko zależności od kluczowego personelu

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

1.3. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Na dzień 31 grudnia 2015 r. 54,02% w kapitale zakładowym oraz 62,38% głosów na Walnym Zgromadzeniu (od dnia 26 stycznia 2016 r. odpowiednio 53,86% oraz 62,22%) 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 strony 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.

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

Ze względu na charakter oraz specyfikę działalności Spółki istnieje ryzyko jej odpowiedzialności cywilnej wobec usługobiorców. Istnieje także ryzyko odpowiedzialności zawodowej i karnej osób bezpośrednio świadczących

w imieniu Spółki usługi medyczne. Spółka, jak każdy zakład opieki zdrowotnej, jest zobowiązany do posiadania ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej (polisy OC), związanego z wykonywaniem usług medycznych.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM SPÓŁKI

2.1. Ryzyko zmiany przepisów prawa

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

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

2.2. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

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

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

2.3. Ryzyko konkurencji

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

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

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

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

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

2.4. Ryzyko stopy procentowej

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

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

2.5. Ryzyko walutowe

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

Poniżej 1% transakcji sprzedaży wyrażonych jest w walutach innych niż waluta funkcjonalna Spółki, podczas gdy około 5-10% kosztów wyrażonych jest w walutach innych niż funkcjonalna. Ponieważ obroty zagraniczne są nieznaczne w ogólnej kwocie obrotów, ryzyko strat na tych transakcjach jest niewielkie. Spółka nie korzysta z transakcji

zabezpieczających przed ryzykiem kursowym. Jednakże przy większych transakcjach walutowych Spółka negocjuje z bankiem ją obsługującym kursy walutowe stosowane przy rozliczeniu tych transakcji.

2.6. Ryzyko cenowe

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

2.7. Ryzyko kredytowe

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

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

2.8. 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

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

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

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

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje, a także zwiększyć zadłużenie lub je zmniejszyć poprzez upływanie 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) | 31.12.2015 | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Oprocentowane kredyty i pożyczki | 159 | 530 | 3 264 |
| Zobowiązania finansowe | 1 095 | 474 | 1 236 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (-) | -6 193 | -845 | -416 |
| Zadłużenie netto | -4 939 | 159 | 4 083 |
| Kapitał podstawowy | 28 350 | 28 350 | 28 350 |
| Kapitał własny razem | 40 975 | 37 485 | 35 715 |
| Kapitał i zadłużenie netto | 36 036 | 37 644 | 39 798 |
| Wskaźnik dźwigni | -13,7% | 0,4% | 10,3% |

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

D. DODATKOWE INFORMACJE

1. Istotne zdarzenia w roku obrotowym. Dokonania i niepowodzenia Emitenta

W prezentowanym okresie sprawozdawczym nie miały miejsca nieoczekiwane dla Emitenta zdarzenia zewnętrzne lub wewnętrzne, które miałyby znaczny, ponadprzeciętny wpływ na jego działalność. W ramach prowadzonej działalności można jednak wyróżnić pewne zdarzenia, które mają bezpośredni wpływ na osiągnięte przez niego wyniki finansowe.

Na uwagę w tym zakresie zasługuje kontynuacja aktywności Emitenta w zakresie poszukiwania nowych kontraktów na świadczone przez siebie usługi medyczne, co znajduje przełożenie w rosnących przychodach Spółki. Wynikiem tej aktywności było m.in. zawarcie przez Emitenta umów znaczących na świadczenie usług medycznych dla pracowników spółek oraz oddziałów z Grupy 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. Już po okresie sprawozdawczym zawarte zostały kolejne umowy w tym zakresie o wartości około 7.472 tys. zł, o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 14/2016 z dnia 29 lutego 2016 r.

Ponadto wskazać należy na zawarcie pomiędzy POLMED S.A. a Towarzystwem Ubezpieczeń Zdrowie S.A. z siedzibą w Gdyni – dnia 28 maja 2015 r. umowy o świadczenie usług likwidacji szkód przez operatora medycznego, o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 14/2015 z dnia 28 maja 2015 r. Następnie 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. Początkowo umowa zakładała zobowiązane TU Zdrowie 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.

Doszło również 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.

Odnosić należy także kontynuację współpracy Emitenta z oddziałami Narodowego Funduszu Zdrowia. W roku 2015 doszło do zawarcia umów oraz aneksów do umów, których przedmiotem jest udzielanie przez Spółkę świadczeń opieki zdrowotnej, o szacunkowej łącznej wartości około 16.823 tys. zł. Już po okresie sprawozdawczym doszło do zawarcia kolejnych umów oraz aneksów do umów, zakładających przychody Emitenta ze współpracy z NFZ w roku 2016 na poziomie około 13.289 tys. zł. Obniżenie wartości tych kontraktów w chwili obecnej należy oceniać jedynie jako pozorne wobec określenia końca obowiązywania części z nich w trakcie bieżącego roku obrotowego. Emitent zamierza jednak starać się o podjęcie współpracy w tym zakresie także w następnych okresach.

Ponadto przy określaniu istotnych zdarzeń w roku obrotowym należy zwrócić uwagę także na fakt zawarcia w dniu 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 Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: Bank), o łącznej wartości przez cały okres jej obowiązywania szacowanej 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 powyższymi podmiotami, chwilowo w tym zakresie zawieszoną wobec upływu okresu obowiązywania poprzedniej umowy o kredyt w rachunku bieżącym (7 lipca 2015 r.) oraz umowy dotyczącej udzielenia linii na gwarancje bankowe (29 czerwca 2015 r.).

Jako istotną z punktu widzenia struktury Grupy Kapitałowej można uznać także przeprowadzoną przez Emitenta w ramach jego Grupy Kapitałowej transakcję zbycia aktywów znacznej wartości w postaci 4.999 (cztery tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć) udziałów w spółce zależnej - Polmed Development Sp. z o.o. z siedzibą w

Starogardzie Gdańskim, o wartości nominalnej 1.000,00 (jeden tysiąc złotych) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 4.999.000,00 zł (cztery miliony dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy złotych), które stanowią 49,99% udziałów i 49,99% głosów w spółce Polmed Development Sp. z o.o. Wartość ewidencyjna zbywanych aktywów w księgach rachunkowych Emitenta wyniosła również 4.999.000,00 zł, stanowiły one długoterminową lokatę kapitału. Przed dokonaniem transakcji Emitent posiadał 100% udziałów i 100% głosów w spółce Polmed Development Sp. z o.o. Zbycie udziałów nastąpiło na rzecz innej spółki zależnej od Emitenta - Polmed Zdrowie Sp. z o.o. z siedzibą w Starogardzie Gdańskim, w wykonaniu obowiązku wniesienia wkładów na pokrycie podwyższenia kapitału zakładowego Polmed Zdrowie Spółka z o.o. Kapitał zakładowy Polmed Zdrowie Spółka z o.o. został podwyższony o kwotę 166.500,00 zł (sto sześćdziesiąt sześć tysięcy pięćset złotych) poprzez utworzenie nowych 333 (trzysta trzydzieści trzy) udziałów o wartości nominalnej 500 zł (pięćset złotych) każdy udział. Wartość transakcji przeniesienia własności 4.999 udziałów w spółce Polmed Development Sp. z o.o. z POLMED S.A. do Polmed Zdrowie Sp. z o.o. wyniosła przy uwzględnieniu ich wartości rynkowej 5.093.981,00 zł (pięć milionów dziewięćdziesiąt trzy tysiące dziewięćset osiemdziesiąt jeden złotych).

Należy ponadto wskazać, iż już po okresie sprawozdawczym, dnia 26 stycznia 2016 r. w Krajowym Depozycie nastąpiła rejestracja papierów wartościowych Spółki w postaci 86.500 akcji zwykłych na okaziciela serii J POLMED S.A. oraz wprowadzenie tych akcji do obrotu na rynku równoległym GPW. Emisja akcji zwykłych na okaziciela serii J w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego realizowana jest na podstawie Uchwały Nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia POLMED Spółki Akcyjnej z dnia 21 czerwca 2011 roku w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii J, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru tych akcji, zmienionej Uchwałą Nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia POLMED Spółka Akcyjna z dnia 26 czerwca 2014 roku w sprawie wprowadzenia zmian w uchwałach Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 czerwca 2011 roku: nr 18 w sprawie wprowadzenia w Spółce Programu Motywacyjnego dla pracowników Spółki (spółek zależnych od Spółki) i niektórych współpracowników świadczących usługi na rzecz Spółki (spółek zależnych od Spółki), nr 19 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych Emisji B i nr 20 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii J, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru tych akcji. Akcje te nie zostały do tej pory zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym, postępowanie rejestrowe w tym przedmiocie trwa.

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

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

Głównym przedmiotem działalności POLMED S.A. jest ochrona zdrowia ludzkiego w zakresie: podstawowej opieki medycznej, specjalistycznej ambulatoryjnej opieki medycznej, medycyny pracy, diagnostyki medycznej, rehabilitacji medycznej, stomatologii, szerokiej profilaktyki zdrowotnej. Sprzedaż produktów w tych właśnie segmentach, tj. w zakresie usług medycznych, generuje także największe przychody (ponad 98%).

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 roku 2015 przychody z podstawowego zakresu działalności Spółki wzrosły o blisko 20% w porównaniu do 2014 roku.

Resztę stanowią przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz klientów indywidualnych, których udział pomimo znaczącego przyrostu nominalnego tej kategorii (wzrost o 22% rok do roku) w ostatnich dwóch latach pozostaje w granicach 8,2%.

Poniższa tabela prezentuje wzrosty przychodów medycznych Spółki w głównych obszarach jej działania.

| SEGMENTY SPRZEDAŻY | Okres zakończony | | Okres zakończony | | Dynamika 2015 / 2014 |
|--|------------------|---------------|------------------|---------------|-------------------------|
| | 31.12.2015 | Udział % | 31.12.2014 | Udział % | |
| NFZ | 17 469 | 24,1% | 16 359 | 27,0% | 106,8% |
| Medycyna pracy | 27 731 | 38,3% | 23 764 | 39,2% | 116,7% |
| Firmy ubezpieczeniowe i obce centra medyczne | 19 979 | 27,6% | 14 312 | 23,6% | 139,6% |
| Pacjenci indywidualni | 6 042 | 8,3% | 4 946 | 8,2% | 122,2% |
| RAZEM USŁUGI MEDYCZNE | 71 221 | 98,4% | 59 381 | 98,0% | 119,9% |
| Usługi najmu | 726 | 1,0% | 1 219 | 2,0% | 59,6% |
| Pozostałe usługi | 22 | 0,0% | 2 459 | 4,1% | 0,9% |
| Szczepionki i inne | 435 | 0,6% | 2 052 | 3,4% | 21,2% |
| RAZEM PRZYCHODY | 72 404 | 100,0% | 60 600 | 100,0% | 119,5% |

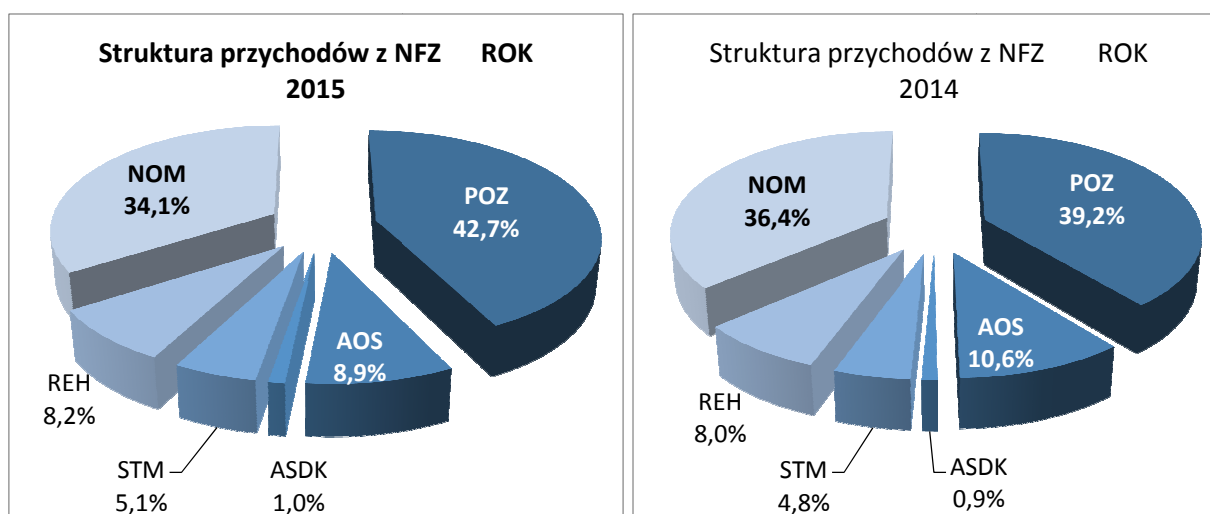
3. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy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

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

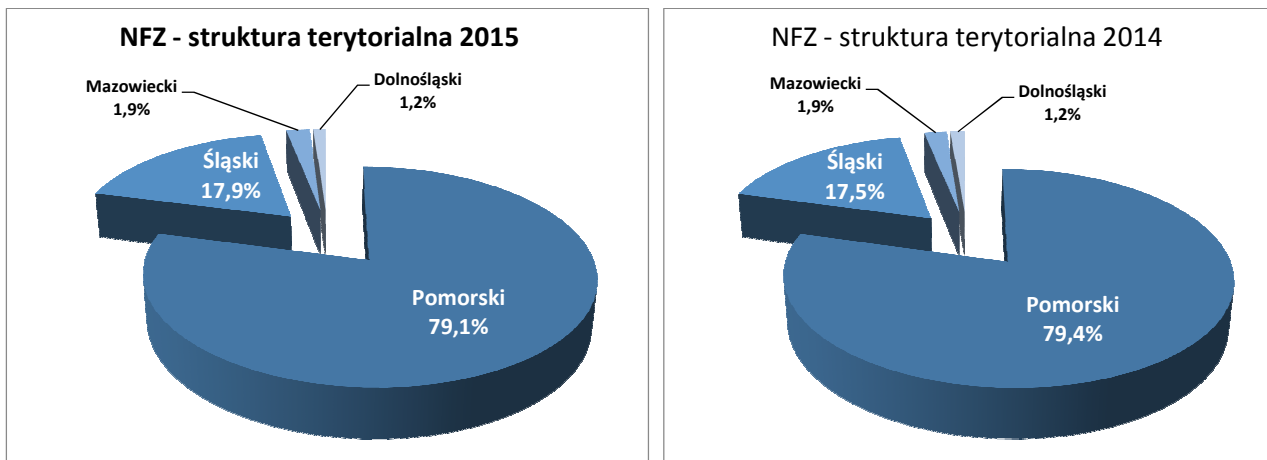
Większość usług medycznych świadczonych przez Emitenta – jest świadczona w ramach dwóch podstawowych obszarów: kontraktów zawartych z Narodowym Funduszem Zdrowia (NFZ) oraz kontraktów z firmami ubezpieczeniowymi. Co prawda, udział w całości przychodów POLMED S.A. świadczeń w ramach kontraktów z NFZ rokrocznie pomniejsza się kosztem udziału w przychodach pozostałych podmiotów, to jednak udział ten jest wciąż znaczący i w liczbach bezwzględnych rośnie. W roku 2015 pomimo zwiększenia przychodów z kontraktów z NFZ, udział ten jednak spadł i wynosi ok. 25%. Tendencja ta jest w przekonaniu Emitenta właściwa i zgodna z jego zamiarami i oczekiwaniami.

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

Wykres – Struktura przychodów kontraktów z NFZ



W podziale wg terytorium największą wartość posiadają kontrakty zawarte z Pomorskim Oddziałem Narodowego Funduszu Zdrowia.

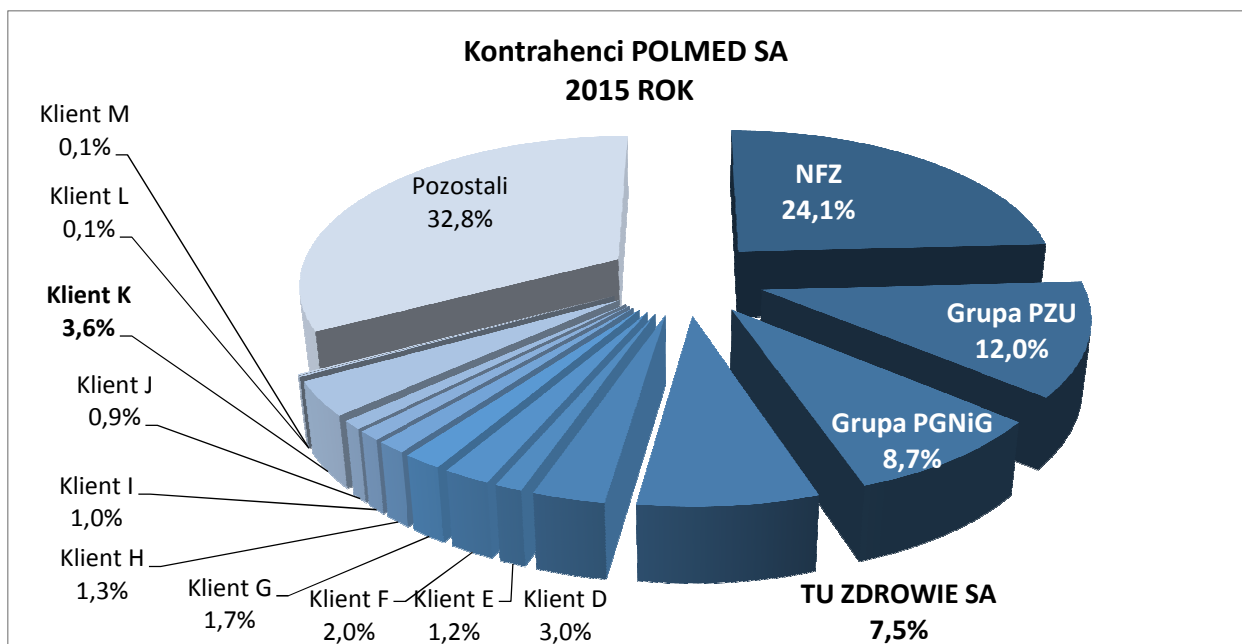
Wykres – Struktura terytorialna kontraktów z NFZ


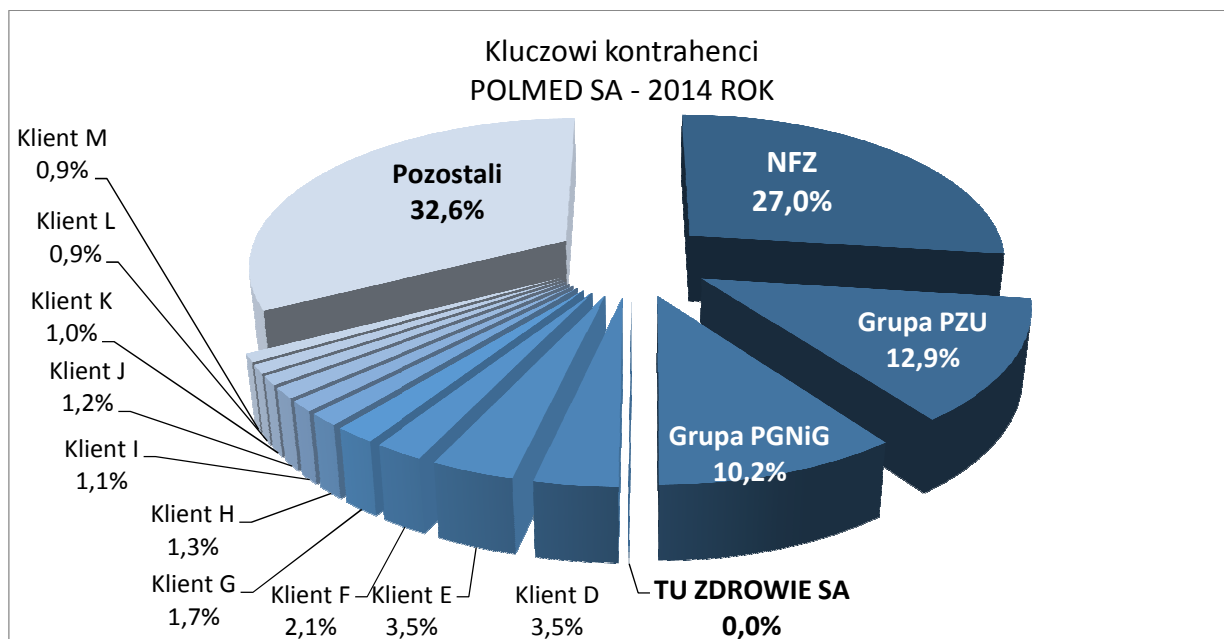
Pozostałe przychody są generowane poprzez kontrakty z firmami kupującymi abonamentowe świadczenia medyczne oraz z firmami ubezpieczeniowymi, których łączny udział systematycznie wzrasta. W roku 2013 nie przekraczał on 60%, w 2014 roku wyniósł około 62%, natomiast w roku 2015 wzrósł do niemal 66%.

W tym segmencie największymi klientami są Spółki Grupy PGNiG oraz Grupy PZU, których łączne obroty w ostatnich dwóch latach oscylują w granicach 22-23% jednostkowych przychodów POLMED S.A.

Podpisana w 2015 roku umowa o współpracy z TU ZDROWIE S.A. spowodowała, że stała się ona obecnie trzecim co do wielkości kontrahentem Spółki. Tutaj sprzedaż za 2015 rok wyniosła 7,5% ogółu przychodów POLMED S.A.

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

Wykres – Struktura przychodów wg kontrahentów – rok 2015


Wykres – Struktura przychodów wg kontrahentów – rok 2014


4. 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, w tym określenie łącznej liczby i wartości nominalnej akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta.

- RADOSŁAW SZUBERT – Prezes Zarządu – akcjonariusz posiadający bezpośrednio 300 akcji Emitenta (bez zmian); 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 (bez zmian), stanowiących 53,86% (zmiana: -0,16%) udziału w kapitale zakładowym Emitenta, uprawniających do 21.612.186 głosów na WZ, co stanowi 62,22% (zmiana: -0,16%) 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 (bez zmian), stanowiących 53,86% (zmiana: -0,16%) udziału w kapitale zakładowym Emitenta, uprawniających do 21.612.186 głosów na WZ, co stanowi 62,22% (zmiana: -0,16%) głosów na WZA;
- KRZYSZTOF PŁACHTA – Emitent nie posiada żadnych informacji, aby ta osoba posiadała jakiegokolwiek akcje czy udziały Emitenta lub jednostek powiązanych (bez zmian);
- ROBERT BOŻYK – Emitent nie posiada żadnych informacji, aby ta osoba posiadała jakiegokolwiek akcje czy udziały Emitenta lub jednostek powiązanych (bez zmian);
- JACEK DUDKIEWICZ – Emitent nie posiada żadnych informacji, aby ta osoba posiadała jakiegokolwiek akcje czy udziały Emitenta lub jednostek powiązanych (bez zmian);
- BOLESŁAW RUTKOWSKI – Emitent nie posiada żadnych informacji, aby ta osoba posiadała jakiegokolwiek akcje czy udziały Emitenta lub jednostek powiązanych (bez zmian);
- TOMASZ POLAKOWSKI – Emitent nie posiada żadnych informacji, aby ta osoba posiadała jakiegokolwiek akcje czy udziały Emitenta lub jednostek powiązanych (bez zmian);
- MONIKA GASZEWSKA – Emitent nie posiada żadnych informacji, aby ta osoba posiadała jakiegokolwiek akcje czy udziały Emitenta lub jednostek powiązanych (bez zmian).

5. Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta

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

Wynagrodzenia wypłacone członkom zarządu i rady nadzorczej przedstawia poniższa tabela.

| (w tysiącach złotych) | za rok zakończony 31.12.2015 | za rok zakończony 31.12.2014 |
|--------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| | (badane) | (badane) |
| Zarząd | 1 032 | 938 |
| <i>Radosław Szubert, w tym</i> | <i>516</i> | <i>469</i> |
| <i>w jednostkach powiązanych</i> | <i>0</i> | <i>37</i> |
| <i>Romuald Magdoń, w tym</i> | <i>516</i> | <i>469</i> |
| <i>w jednostkach powiązanych</i> | <i>0</i> | <i>37</i> |
| Rada Nadzorcza | 10 | 13 |
| <i>Krzysztof Płachta</i> | <i>3</i> | <i>6</i> |
| <i>Tomasz Polakowski</i> | <i>3</i> | <i>4</i> |
| <i>Jacek Dudkiewicz</i> | <i>3</i> | <i>4</i> |
| <i>Bolesław Rutkowski</i> | <i>0</i> | <i>0</i> |
| <i>Robert Bożyk</i> | <i>0</i> | <i>0</i> |
| <i>Monika Gaszewska</i> | <i>1</i> | <i>0</i> |
| Razem wynagrodzenie wypłacone | 1 042 | 951 |

Poza wynagrodzeniem wskazanym w tabeli powyżej członkom zarządu i rady nadzorczej nie wypłacano innych nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta.

6. Opis i ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

W roku obrotowym 2015 nie wystąpiły żadne nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na wynik działalności Spółki.

7. 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.

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

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

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

Wypłata dywidendy za rok 2014 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:

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

Zarząd POLMED S.A. do dnia publikacji raportu rocznego nie podjął decyzji co do rekomendacji Walnemu Zgromadzeniu określonego sposobu podziału zysku wypracowanego w roku 2015 i ewentualnej wypłaty dywidendy. Wszelkie ustalenia w tym zakresie będą niezwłocznie publikowane w trybie raportu bieżącego.

10. Informacje dotyczące zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

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

11. 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 prezentowanym okresie doszło do pewnych zmian w zakresie struktury Grupy Kapitałowej na skutek przeprowadzonej przez Emitenta w ramach jego Grupy Kapitałowej transakcji zbycia aktywów znacznej wartości w postaci 4.999 (cztery tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć) udziałów w spółce zależnej - Polmed Development Sp. z o.o. z siedzibą w Starogardzie Gdańskim, o wartości nominalnej 1.000,00 (jeden tysiąc złotych) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 4.999.000,00 zł (cztery miliony dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy złotych), które stanowią 49,99% udziałów i 49,99% głosów w spółce Polmed Development Sp. z o.o. Wartość ewidencyjna zbywanych aktywów w księgach rachunkowych Emitenta wyniosła również 4.999.000,00 zł, stanowiły one długoterminową lokatę kapitału. Przed dokonaniem transakcji Emitent posiadał 100% udziałów i 100% głosów w spółce Polmed Development Sp. z o.o. Zbycie udziałów nastąpiło na rzecz innej spółki zależnej od Emitenta - Polmed Zdrowie Sp. z o.o. z siedzibą w Starogardzie Gdańskim, w wykonaniu obowiązku wniesienia wkładów na pokrycie podwyższenia kapitału zakładowego Polmed Zdrowie Spółka z o.o. Kapitał zakładowy Polmed Zdrowie Spółka z o.o. został podwyższony o kwotę 166.500,00 zł (sto sześćdziesiąt sześć tysięcy pięćset złotych) poprzez utworzenie nowych 333 (trzysta trzydzieści trzy) udziałów o wartości nominalnej 500 zł (pięćset złotych) każdy udział. Wartość transakcji przeniesienia własności 4.999 udziałów w spółce Polmed Development Sp. z o.o. z POLMED S.A. do Polmed Zdrowie Sp. z o.o. wyniosła przy uwzględnieniu ich wartości rynkowej 5.093.981,00 zł (pięć milionów dziewięćdziesiąt trzy tysiące dziewięćset osiemdziesiąt jeden złotych).

Powyższe zmiany, w przekonaniu Emitenta, nie będą miały wpływu na działalność samego Emitenta, jak i całej Grupy Kapitałowej.

12. 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.

13. 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.

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

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

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

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

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

14. 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.

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

Poza umową kredytową z dnia 25 września 2015 roku zawartą 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) opisanej szczegółowo w punkcie D.29 niniejszego Sprawozdania, w ramach której Bank przyznał wszystkim Kredytobiorcom linię na gwarancje bankowe do maksymalnej kwoty 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy złotych) Emitent nie zawierał innych tego typu umów.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka POLMED posiada złożone do Beneficjentów gwarancje bankowe na łączną kwotę 452.423,85 PLN (czteryście pięćdziesiąt dwa tysiące czterysta dwadzieścia trzy złote 85/100).

16. 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.

17. 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.

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

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

| (w tysiącach złotych) | 01.01.2015 (BO) | Zmiana | 31.12.2015 (BZ) |
|---|-----------------|------------|-----------------|
| | (badane) | | (badane) |
| <i>Zmiany w stanie aktywów z tytułu podatku odroczonego</i> | | | |
| odniesione na wynik finansowy | 723 | 15 | 738 |
| odniesione na kapitał własny | 0 | 0 | 0 |
| Razem | 723 | 15 | 738 |
| <i>Zmiany w stanie rezerw z tytułu podatku odroczonego</i> | | | |
| odniesione na wynik finansowy | -1 025 | -81 | -1 106 |
| odniesione na kapitał własny | 0 | 0 | 0 |
| Razem | -1 025 | -81 | -1 106 |

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

21. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

22. 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.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

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

Umowami znaczącymi dla działalności POLMED S.A. zawartymi w roku obrotowym 2015 były:

- umowy oraz aneksy do umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej z oddziałami Narodowego Funduszu Zdrowia (Pomorskim, Mazowiecki, Śląskim, Dolnośląskim), których łączna wartość na rok 2015 szacowana była na około 16.823 tys. zł;
- umowy o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej z oddziałami Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa S.A. z siedzibą w Warszawie (PGNiG Centrala Spółki, Oddział Geologii i Eksploatacji w Warszawie, Oddział w Zielonej Górze, Oddział w Sanoku, Oddział w Odolanowie), o których Emitent informował 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;
- umowy o świadczenie usług likwidacji szkód przez operatora medycznego pomiędzy POLMED S.A. a Towarzystwem Ubezpieczeń Zdrowie S.A. z siedzibą w Gdyni z dnia 28 maja 2015 r., o której Emitent informował raportem bieżącym nr 14/2015 z dnia 28 maja 2015 r., której szacunkowa wartość wynosi 13-14 mln zł przychodów rocznie (potencjalnie 18 mln zł);
- umowa o świadczenie usług medycznych dla Polskiej Wytwórni Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, której szacunkowa łączna wartość wynosi około 6.450 tys. zł, o której informowano raportem bieżącym nr 30/2015 z dnia 28 października 2015 r.
- umowa kredytu zawarcia w dniu 25 września 2015 roku 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 a Bankiem Millenium S.A. z siedzibą w Warszawie, o łącznej wartości przez cały okres jej obowiązywania szacowanej przez Zarząd Emitenta na kwotę około 7.000.000,00 zł, o której zawarciu Emitent informował raportem bieżącym nr 26/2015 z dnia 25 września 2015 r.

W tym zakresie odnotowania wymaga także zawarcie aneksów:

- do umowy znaczącej najmu z dnia 1 marca 2010 roku, zawartej pomiędzy Bakalion Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (następcą dotychczasowego Wynajmującego – CBL Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie) a spółką zależną Emitenta - Polmed Development Sp. z o.o. z siedzibą w Starogardzie Gdańskim, o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 23/2015 z dnia 30 lipca 2015 r. Przedmiotem umowy jest najem lokalu użytkowego w budynku przy ul. Lubicz 23A w Krakowie oraz 6 miejsc parkingowych. Mocą Aneksu zmieniona została metodologia obliczania powierzchni lokalu, zgodnie z normą BOMA, na skutek czego powierzchnia dotychczas najmowanego lokalu obliczona została na 326,50 m² (poprzednio 318,87 m²). Ponadto zdecydowano o najmie kolejnych pomieszczeń w budynku, w związku z czym powierzchnia najmowanego lokalu powiększona została o 133,07 m², do 459,57 m². Mocą Aneksu przedłużono również okres obowiązywania umowy najmu o kolejne 5 lat, do dnia 31 sierpnia 2030 r., z tym że data rozpoczęcia obowiązywania umowy w stosunku do dodatkowo najętych powierzchni określona została na dzień 1 maja 2016 r. Szacowana wartość umowy za cały pozostały okres jej obowiązywania, wynikająca z czynszu wyrażonego w euro przeliczonego według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 29 lipca 2015 r. oraz sumy zaliczek na opłaty eksploatacyjne, wynosi około 7.592 tys. zł, co oznacza, że wartość umowy w wyniku zawarcia aneksu wzrosła o około 3.581 tys. zł.
- do umowy znaczącej dzierżawy z dnia 12 grudnia 2001 roku pomiędzy Spółdzielnią Mieszkaniową "Młyniec" z siedzibą w Gdańsku (Wydzierżawiającym) a POLMED S.A., o którym Emitent informował raportem bieżącym nr 25/2015 z dnia 13 sierpnia 2015 r. Przedmiotem łączącej Strony Umowy jest dzierżawa lokalu użytkowego w budynku przy ul. Startowej 1 w Gdańsku, o powierzchni około 1227 m². Mocą Aneksu warunkowo przedłużono okres obowiązywania umowy najmu o kolejne 10 lat, do dnia 31 grudnia 2034 r. Przedłużenie okresu obowiązywania Umowy nastąpi pod warunkiem (zawieszającym), że w terminie do dnia 31 grudnia 2020 r. POLMED S.A. na własny koszt przeprowadzi prace modernizacyjno-adaptacyjne w dzierżawionym lokalu, mające na celu przystosowanie go do wynikających z prawa budowlanego obowiązujących norm techniczno-sanitarnych. Szacowana wartość umowy za cały pozostały okres jej obowiązywania, przy założeniu spełnienia powyższego warunku, wynikająca z czynszu oraz sumy zaliczek na opłaty eksploatacyjne, wynosi około 3.900 tys. zł, co oznacza, że wartość umowy w wyniku zawarcia aneksu wzrosła o około 2.050 tys. zł.

Należy w tym zakresie wskazać także wspomnianą wyżej transakcję, o której Emitent informował raportem bieżącym nr 32/2015 z dnia 17 grudnia 2015 r., dotyczącą zbycia przez POLMED S.A. aktywów znacznej wartości w postaci 4.999

udziałów w spółce zależnej - Polmed Development Sp. z o.o. z siedzibą w Starogardzie Gdańskim, o wartości nominalnej 1.000,00 każdy udział i łącznej wartości nominalnej 4.999.000,00 zł, które stanowią 49,99% udziałów i 49,99% głosów w spółce Polmed Development Sp. z o.o. Wartość ewidencyjna zbywanych aktywów w księgach rachunkowych Emitenta wyniosła również 4.999.000,00 zł. Zbycie udziałów nastąpiło na rzecz innej spółki zależnej od Emitenta - Polmed Zdrowie Sp. z o.o. z siedzibą w Starogardzie Gdańskim, w wykonaniu obowiązku wniesienia wkładów na pokrycie podwyższenia kapitału zakładowego Polmed Zdrowie Spółka z o.o.

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

Emitent poniżej wskazuje charakter powiązań z następującymi podmiotami (na dzień publikacji sprawozdania):

- Polmed-Medical Limited z siedzibą w Larnace (spółka prawa cypryjskiego) jest właścicielem 15.315.061 akcji, dających łącznie 53,86% udziału w kapitale zakładowym POLMED oraz uprawniających do 21.612.186 głosów na WZ, co stanowi 62,22% udziału w liczbie głosów;
- POLMED MEDICAL Radosław Szubert, Romuald Magdoń sp. j. – podmiot pośrednio dominujący w stosunku do Emitenta; jest pośrednim właścicielem wszystkich akcji POLMED należących do Polmed-Medical Limited z siedzibą w Larnace z uwagi na stosunek dominacji nad Polmed-Medical Limited, bezpośrednio posiada także 4.643 zdematerializowanych akcji na okaziciela POLMED, co stanowi 0,02% udziału w kapitale zakładowym POLMED, uprawniających do 4.643 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 0,01% udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu POLMED
- Radosław Szubert – Prezes Zarządu – akcjonariusz posiadający bezpośrednio 300 akcji Emitenta, dających prawo do 300 głosów (udział w kapitale zakładowym oraz liczbie głosów poniżej 0,01%); wspólnik POLMED MEDICAL Radosław Szubert, Romuald Magdoń sp. j., będącej w stosunku pośredniej dominacji względem POLMED; członek organu zarządzającego Polmed-Medical Limited z siedzibą w Larnace, będącej podmiotem dominującym względem POLMED,
- Romuald Magdoń – Wiceprezes Zarządu – wspólnik POLMED MEDICAL Radosław Szubert, Romuald Magdoń sp. j., będącej w stosunku pośredniej dominacji względem POLMED; członek organu zarządzającego Polmed-Medical Limited z siedzibą w Larnace, będącej podmiotem dominującym względem POLMED,
- Polmed Zdrowie sp. z o.o. – podmiot zależny Emitenta, w którym Emitent posiada 99,77% kapitału zakładowego;
- Polmed Development sp. z o.o. – podmiot zależny Emitenta. Emitentowi przysługuje 5001 udziałów, stanowiących 50,01% kapitału zakładowego, dających prawo do 50,01% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Ponadto pośrednio, poprzez posiadane udziały w spółce zależnej – Polmed Zdrowie Sp. z o.o., Emitent posiada udziały w Polmed Development Sp. z o.o. stanowiące 49,88% kapitału zakładowego, co łącznie stanowi 99,89% w kapitale zakładowym spółki;
- NPN II Med. S.à r.l. Luksemburg – akcjonariusz posiadający 42,32% udział w kapitale zakładowym Emitenta, co daje 34,65% głosów na WZA.

(W dniu 21 czerwca 2011 r. Emitent zawarł Porozumienie pomiędzy NPN II Med S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, a POLMED MEDICAL Radosław Szubert, Romuald Magdoń spółka jawna oraz Radosławem Szubertem i Romualdem Magdoniem, na mocy którego postanowiono o rozwiązaniu Umowy Inwestycyjnej oraz wygaśnięciu wszelkich zobowiązań wynikających z Umowy Inwestycyjnej. Zgodnie z ww. Porozumieniem rozwiązanie Umowy Inwestycyjnej nastąpić miało automatycznie w dniu podjęcia przez Zarząd GPW uchwały w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji zwykłych na okaziciela serii CB oraz serii G do obrotu na Rynku Regulowanym oraz wyznaczenia pierwszego dnia notowania tych Akcji z innymi akcjami Spółki. Należy wskazać, iż na podstawie uchwały nr 43/2012 z dnia 13 stycznia 2012 r. Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii CB i G spółki POLMED S.A., z dniem 18 stycznia 2012 r. wprowadzone zostały w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym GPW akcje serii G POLMED S.A., w związku z czym strony przestała wiązać wskazana wyżej Umowa Inwestycyjna z dnia 30 czerwca 2009r., wobec czego wszelkie postanowienia związane z prawami Akcjonariusza Mniejszościowego nie mają dłużej zastosowania, z wyjątkami przewidzianymi Statutem POLMED S.A.)

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

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

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

Dnia 25 września 2015 roku doszło do zawarcia 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:

- 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;
- 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.

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

W roku 2015 Emitent nie przeprowadzał żadnych nowych emisji akcji.

W dalszym ciągu prowadzona jest jednak realizacja Programu Motywacyjnego, o którym szerzej w pkt. D.38, w ramach którego w roku 2016, do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, zarejestrowanych w KDPW zostało 86.500 akcji nowej emisji serii J, każda o wartości nominalnej 1 zł, w pełni opłaconych przed rejestracją. Środki pochodzące z przedmiotowej emisji nie zostały dotychczas przez Spółkę w żaden sposób rozdysponowane, nie został również do tej pory przewidziany żaden cel wykorzystania wpływów z tej emisji.

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

Emitent nie publikował żadnych prognoz wyników na rok 2015, w związku z czym nie zachodzi potrzeba ich omówienia.

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

W chwili sporządzania niniejszego sprawozdania Spółka nie przewiduje znaczących inwestycji w roku 2016. Koncentrować się będzie na pozyskaniu nowych kontraktów i wypełnianiu dotychczasowych oraz niedawno otwartych

Centrów Medycznych. Niemniej jednak Zarząd Spółki stale prowadzi poszukiwania kolejnych ewentualnych lokalizacji na budowę nowych Centrów Medycznych. Ponadto Zarząd Spółki stale rozważa również możliwości inwestycyjne w inne podmioty medyczne.

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

33. Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej oraz głównych czynników mających w ocenie Emitenta wpływ na osiągnięte przez niego wyniki

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

Głównym czynnikiem, który w ocenie Emitenta będzie miał wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego roku, nieuwzględnionym jednak w sprawozdaniu, będzie dalszy wzrost sprzedaży abonamentów własnych, medycyny pracy oraz rosnąca sprzedaż 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.

Dodatkowym czynnikiem, jaki będzie wpływał na rozwój Emitenta oraz osiągnięte przez niego wyniki, będzie dochodzenie do progu rentowności nowych placówek w Warszawie, z których jedna (przy ul. Twardej 18) rozpoczęła działalność operacyjną we wrześniu 2015 roku, a druga (przy ul. Wołoskiej) jest dostępna dla pacjentów od lutego 2016 roku.

34. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową

W roku 2015 nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.

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

Zarząd POLMED S.A. informuje, iż między emitentem a osobami zarządzającymi nie zostały zawarte umowy przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

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

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

37. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

- Informacje o realizowanych w Spółce programach akcji pracowniczych

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

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

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

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

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

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

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

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

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

— System kontroli programów akcji pracowniczych

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

38. Informacje o transakcjach z podmiotem dokonującym badania:

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

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonała Rada Nadzorcza POLMED S.A. Na podstawie tego wyboru w dniu 03.07.2015 roku Spółka zawarła stosowną umowę BDO Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3355.

Umowa obejmuje realizację wynikających z niej obowiązków, w tym badanie sprawozdania finansowego POLMED S.A. Okres umowy obejmuje przegląd sprawozdań finansowych spółki sporządzonych według stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. oraz badanie sprawozdań finansowych Spółki sporządzonych według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r.

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

| (w tysiącach złotych) | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|---|------------|------------|
| | (badane) | (badane) |
| BDO Sp. z o.o. | 43 | 46 |
| <i>za badanie rocznego sprawozdania finansowego</i> | 27 | 30 |
| <i>za inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego</i> | 16 | 16 |
| <i>za pozostałe usługi</i> | 0 | 0 |
| Razem | 43 | 46 |

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

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

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

W roku 2015 nie były dokonywane znaczące lokaty ani inwestycje kapitałowe w ramach Grupy Kapitałowej POLMED, poza opisaną w punkcie D.11 niniejszego Sprawozdania relokacją udziałów spółki zależnej Polmed Development Sp. z o.o. ze spółki dominującej - POLMED S.A., do spółki zależnej - Polmed Zdrowie Sp. z o.o.

41. Opis istotnych pozycji pozabilansowych

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

42. Inne istotne informacje

W prezentowanym okresie nie można wyróżnić innych zdarzeń, które wpływałyby na wyniki finansowe Emitenta lub mogłyby w ocenie Zarządu mieć istotne znaczenie z punktu widzenia Inwestorów i Akcjonariuszy.

43. Zdarzenia po dacie sprawozdania

Po dacie niniejszego sprawozdania nie miały miejsce żadne istotne zdarzenia, poza opisanymi wcześniej w przedmiotowym sprawozdaniu.

44. Podpisy członków Zarządu POLMED S.A.

| | |
|--------------------|------------------|
| Prezes Zarządu | |
| | RADOSŁAW SZUBERT |
| Wiceprezes Zarządu | |
| | ROMUALD MAGDOŃ |

Starogard Gdański, dnia 21 marca 2016 r.