



---

## RAPORT OKRESOWY POLMED S.A. ZA I KWARTAŁ 2016 ROKU

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

---

---

**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 DO 31 MARCA 2016**

---

*Starogard Gdański, dnia 16 maja 2016 r.*

---

**GRUPA KAPITAŁOWA POLMED**  
**WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE**

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	w tys. PLN		w tys. EUR	
	3 miesiące zakończone 31.03.2016	3 miesiące zakończone 31.03.2015	3 miesiące zakończone 31.03.2016	3 miesiące zakończone 31.03.2015
	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>
Przychody netto ze sprzedaży	21 561	16 787	4 950	4 046
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 332	1 834	306	442
Zysk (strata) brutto	1 281	1 782	294	429
Zysk (strata) netto	1 085	1 429	249	344

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Stan na 31.03.2016	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.03.2016	Stan na 31.12.2015
	<i>(niebadane)</i>	<i>(badane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(badane)</i>
Aktywa trwałe	41 404	42 551	9 700	9 985
Aktywa obrotowe	16 522	16 108	3 871	3 780
Aktywa razem	57 926	58 658	13 571	13 765
Kapitał zakładowy	28 351	28 351	6 642	6 653
Kapitał własny	41 123	40 038	9 634	9 395
Zobowiązania długoterminowe	7 106	7 235	1 665	1 698
Zobowiązania krótkoterminowe	9 697	11 385	2 272	2 672
Pasywa razem	57 926	58 658	13 571	13 765

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	w tys. PLN		w tys. EUR	
	3 miesiące zakończone 31.03.2016	3 miesiące zakończone 31.03.2015	3 miesiące zakończone 31.03.2016	3 miesiące zakończone 31.03.2015
	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>
Przepływy netto z działalności operacyjnej	2 069	2 288	475	551
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	-211	521	-48	126
Przepływy netto z działalności finansowej	-2 153	-509	-494	-123
Zmiana netto środków pieniężnych	-295	2 300	-68	554

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Stan na 31.03.2016	Stan na 31.03.2015	Stan na 31.03.2016	Stan na 31.03.2015
	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>
Liczba akcji (szt.)	28 350 061	28 350 061	28 350 061	28 350 061
Zysk netto na akcję (w PLN)	0,04	0,05	0,01	0,01
Rozwodniony zysk netto na akcję (w PLN)	0,04	0,05	0,01	0,01
Wartość księgowa na akcję (w PLN)	1,45	1,33	0,34	0,33

**POLMED S.A.**  
**WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE**

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	w tys. PLN		w tys. EUR	
	3 miesiące zakończone 31.03.2016	3 miesiące zakończone 31.03.2015	3 miesiące zakończone 31.03.2016	3 miesiące zakończone 31.03.2015
	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>
Przychody netto ze sprzedaży	21 437	16 675	4 921	4 019
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 231	1 469	283	354
Zysk (strata) brutto	1 224	1 461	281	352
Zysk (strata) netto	1 011	1 160	232	280

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Stan na 31.03.2016	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.03.2016	Stan na 31.12.2015
	<i>(niebadane)</i>	<i>(badane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(badane)</i>
Aktywa trwałe	35 365	35 824	8 285	8 406
Aktywa obrotowe	17 837	15 733	4 179	3 692
Aktywa razem	53 202	51 557	12 464	12 098
Kapitał zakładowy	28 350	28 350	6 642	6 653
Kapitał własny	41 986	40 975	9 836	9 615
Zobowiązania długoterminowe	2 813	2 710	659	636
Zobowiązania krótkoterminowe	8 403	7 871	1 969	1 847
Pasywa razem	53 202	51 557	12 464	12 098

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	w tys. PLN		w tys. EUR	
	3 miesiące zakończone 31.03.2016	3 miesiące zakończone 31.03.2015	3 miesiące zakończone 31.03.2016	3 miesiące zakończone 31.03.2015
	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>
Przepływy netto z działalności operacyjnej	-47	1 602	-11	386
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	-146	894	-34	216
Przepływy netto z działalności finansowej	-53	-221	-12	-53
Zmiana netto środków pieniężnych	-247	2 275	-57	548

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Stan na 31.03.2016	Stan na 31.03.2015	Stan na 31.03.2016	Stan na 31.03.2015
	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>
Liczba akcji (szt.)	28 350 061	28 350 061	28 350 061	28 350 061
Zysk netto na akcję (w PLN)	0,04	0,04	0,01	0,01
Rozwodniony zysk netto na akcję (w PLN)	0,04	0,04	0,01	0,01
Wartość księgowa na akcję (w PLN)	1,48	1,36	0,35	0,33

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

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

<b>na dzień 31.03.2016</b>	<b>na dzień 31.12.2015</b>
1 EUR = 4,2684	1 EUR = 4,2615

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

<b>3 miesiące zakończone 31.03.2016</b>	<b>3 miesiące zakończone 31.03.2015</b>
1 EUR = 4,3559	1 EUR = 4,1489

## I. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ POLMED ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2016 ROKU

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Zarząd jednostki dominującej POLMED S.A. oświadcza, iż zgodnie z § 89 ust. 1 pkt. 4 i § 90 ust. 1 pkt. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, sprawozdanie finansowe Grupy POLMED za I kwartał 2016 roku i prezentowane dane porównywalne sporządzone zostały według naszej najlepszej wiedzy zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2016 wraz ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy POLMED odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy na dzień 31.03.2016 roku. Również sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

---

Radosław Szubert  
Prezes Zarządu  
POLMED S.A.

---

Romuald Magdoń  
Wiceprezes Zarządu  
POLMED S.A.

Starogard Gdański, 16 maja 2016 roku

**SPIS TREŚCI:**

<b>I. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ POLMED ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2016 ROKU .....</b>	<b>5</b>
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	9
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	10
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	11
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM .....	12
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM .....	13
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	14
1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	14
2. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	14
3. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI .....	14
4. WALUTA POMIARU I WALUTA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	14
5. SPRAWOZDAWCZOŚĆ DOTYCZĄCA SEGMENTÓW .....	15
6. ZASADY KONSOLIDACJI .....	15
7. ZASADY SPORZĄDZANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	15
7.1. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	15
7.2. PRZELICZENIE POZYCJI WYRAŻONYCH W WALUCIE OBCEJ .....	15
7.3. NOWE STANDARDY I INTERPRETACJE .....	16
7.4. ZMIANY DANYCH PREZENTOWANYCH WE WCZEŚNIEJSZYCH OKRESACH SPRAWOZDAWCZYCH, ZMIANA ZASAD RACHUNKOWOŚCI ORAZ KOREKTY BŁĘDÓW .....	20
7.5. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH .....	20
NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	22
8. PRZYCHODY I KOSZTY .....	22
8.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG SEGMENTÓW .....	22
8.2. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ POLMED .....	23
8.3. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY .....	23
8.4. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE .....	24
8.5. PRZYCHODY FINANSOWE .....	24
8.6. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU .....	25
8.7. KOSZTY WYNAGRODZEŃ I USŁUG OBCYCH .....	26
8.8. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE .....	26
8.9. KOSZTY FINANSOWE .....	27
9. PODATEK DOCHODOWY .....	27
9.1. OBCIĄŻENIA PODATKOWE .....	27
9.2. ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY .....	27
9.3. PODATEK ODROZCZONY W SPRAWOZDANIU Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	28
9.4. INFORMACJE O ZMIANIE STANU REZERW I AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO .....	28
10. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....	29
10.1. ZMIANY STANU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH W OKRESIE 01.01.2016 – 31.03.2016 ROKU .....	29
10.2. ZMIANY STANU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH W 2015 ROKU .....	30
11. AKTYWA NIEMATERIALNE .....	30
11.1. ZMIANY STANU AKTYWÓW NIEMATERIALNYCH W OKRESIE 01.01.2016 – 31.03.2016 ROKU .....	31
11.2. ZMIANY STANU AKTYWÓW NIEMATERIALNYCH W 2015 ROKU .....	32
12. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI .....	32
12.1. ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI .....	33
13. ZAPASY .....	33
14. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY .....	33
15. KAPITAŁY .....	33
15.1. WYEMITOWANY KAPITAŁ AKCYJNY .....	33
15.2. WYEMITOWANY KAPITAŁ AKCYJNY – STRUKTURA .....	34

15.3.	WYEMITOWANY KAPITAŁ AKCYJNY – STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA .....	34
16.	KREDYTY, POŻYCZKI ORAZ ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO .....	35
17.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I REZERWY .....	37
18.	OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	38
19.	INSTRUMENTY FINANSOWE – WARTOŚĆ BILANSOWA .....	39
20.	ŁĄCZNE KWOTY TRANSAKCI ZAWARTCH POMIĘDZY JEDNOSTKĄ DOMINUJĄCĄ A PODMIOTAMI ZALEŻNYMI WYELIMINOWANE W KONSOLIDACJI.....	39
21.	ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE.....	40
22.	ZDARZENIA PO DACIE SPRAWOZDANIA .....	40
<b>II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2016 ROKU .....</b>		<b>41</b>
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	41
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	42
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	43
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM .....	44
	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM .....	45
23.	PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH W GRUPIE KAPITAŁOWEJ POLMED .....	46
<b>III. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ POLMED ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2016 ROKU .....</b>		<b>47</b>
24.	INFORMACJE OGÓLNE.....	47
24.1.	PODSTAWOWE INFORMACJE O PODMIOTIE DOMINUJĄCYM.....	47
24.2.	WŁADZE PODMIOTU DOMINUJĄCEGO.....	47
24.3.	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI PODMIOTU DOMINUJĄCEGO I GRUPY.....	48
24.4.	SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	49
24.5.	STRUKTURA AKCJONARIATU I KAPITAŁU POLMED S.A. ....	50
24.6.	INFORMACJA DODATKOWA.....	52
25.	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH I PERSPEKTYW ROZWOJU (W TYM OMÓWIENIE AKTUALNEJ I PRZEWIDYWALNEJ SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY).....	52
26.	OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ W ODNIESIENIU DO NASTĘPNYCH MIESIĘCY ROKU OBROTOWEGO .....	56
26.1.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI .....	56
26.1.1.	RYZYKO UZALEŻNIENIA OD KLUCZOWYCH KONTRAHENTÓW .....	56
26.1.2.	RYZYKO ZALEŻNOŚCI OD KLUCZOWEGO PERSONELU .....	58
26.1.3.	RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU .....	58
26.1.4.	RYZYKO ODPOWIEDZIALNOŚCI CYWILNEJ ĘMITENTA ZWIĄZANE Z WYKONYWANĄ DZIAŁALNOŚCIĄ W ZAKRESIE USŁUG ZDROWOTNYCH ORAZ RYZYKO ODPOWIEDZIALNOŚCI ZAWODOWEJ I KARNEJ OSÓB BEZPOŚREDNIO ŚWIADCZĄCYCH W IMIENIU ĘMITENTA USŁUGI MEDYCZNE .....	58
26.1.5.	RYZYKO NIEUTRZYMANIA NALEŻYTEJ JAKOŚCI ŚWIADCZEŃ, SKUTKUJĄCEJ ZERWANIEM/NIEPRZEDŁUŻENIEM UMÓW Z KONTRAHENTAMI, ZA WYJĄTKIEM UMÓW Z NARODOWYM FUNDUSZEM ZDROWIA ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚĆ ODSZKODOWAWCZA ....	59
26.1.6.	RYZYKO NARUSZENIA NORM PRAWA CHARAKTERYSTYCZNYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI (NP. NORM SANITARNYCH, GOSPODARKI ODPADAMI MEDYCZNYMI ITP.).....	59
26.2.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM SPÓŁKI .....	59
26.2.1.	RYZYKO ZMIANY PRZEPISÓW PRAWA.....	59
26.2.2.	RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ POLSKI .....	59
26.2.3.	RYZYKO KONKURENCJI .....	60
26.2.4.	RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ.....	60
26.2.5.	RYZYKO WALUTOWE.....	60
26.2.6.	RYZYKO CENOWE .....	60
26.2.7.	RYZYKO KREDYTOWE .....	61
26.3.	ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM .....	61
27.	DODATKOWE INFORMACJE.....	62

27.1.	ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB .....	62
27.2.	DOKONANIA I NIEPOWODZENIA EMITENTA .....	62
27.3.	OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE .....	62
27.4.	OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁANIA EMITENTA W PREZENTOWANYM OKRESIE .....	62
27.5.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	63
27.6.	INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRZYWILEJOWANE .....	63
27.7.	ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO 31 MARCA 2016 ROKU .....	63
27.8.	INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO .....	63
27.9.	WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI .....	63
27.10.	INFORMACJA ZARZĄDU O STANIE REALIZACJI PROGNOZ FINANSOWYCH SPÓŁKI NA ROK 2016 .....	64
27.11.	WYKAZ POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM .....	64
27.12.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	64
27.13.	UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE .....	64
27.14.	INFORMACJE O ODPISACH AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW DO WARTOŚCI NETTO MOŻLIWEJ DO UZYSKANIA I ODWRÓCENIU ODPISÓW Z TEGO TYTUŁU .....	64
27.15.	INFORMACJE O ODPISACH AKTUALIZUJĄCYCH Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI AKTYWÓW FINANSOWYCH, RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH, AKTYWÓW NIEMATERIALNYCH LUB INNYCH AKTYWÓW ORAZ ODWRÓCENIU TAKICH ODPISÓW .....	64
27.16.	INFORMACJE O UTWORZENIU, ZWIĘKSZENIU, WYKORZYSTANIU I ROZWIĄZANIU REZERW .....	64
27.17.	INFORMACJE O REZERWACH I AKTYWACH Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO .....	65
27.18.	INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH .....	65
27.19.	INFORMACJE O ISTOTNYM ZOBOWIĄZANIU Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH .....	65
27.20.	INFORMACJE O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH .....	65
27.21.	INFORMACJE NA TEMAT ZMIAN SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWA AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH JEDNOSTKI .....	65
27.22.	INFORMACJE O ZMIANIE SPOSOBU (METODY) USTALENIA WARTOŚCI GODZIWEJ (W PRZYPADKU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH W WARTOŚCI GODZIWEJ) .....	65
27.23.	INFORMACJE DOTYCZĄCE ZMIANY KLASYFIKACJI AKTYWÓW FINANSOWYCH W WYNIKU ZMIANY CELU LUB WYKORZYSTANIA TYCH AKTYWÓW .....	65
27.24.	INFORMACJE O NIESPŁACENIU KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB NARUSZENIU ISTOTNYCH POSTANOWIEŃ UMOWY KREDYTU LUB POŻYCZKI, W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH NIE PODJĘTO ŻADNYCH DZIAŁAŃ NAPRAWCZYCH DO KOŃCA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO .....	65
27.25.	GŁÓWNE CZYNNIKI MAJĄCE W OCENIE EMITENTA WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU .....	65
28.	PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU POLMED S.A. ....	66



**GRUPA KAPITAŁOWA POLMED**  
**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku**

(w tysiącach złotych)	Nota	3 miesiące zakończone 31.03.2016 <i>(niebadane)</i>	3 miesiące zakończone 31.03.2015 <i>(niebadane)</i>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	8.3	<b>21 561</b>	<b>16 787</b>
<i>w tym od jednostek powiązanych</i>		<i>0</i>	<i>0</i>
przychody ze sprzedaży usług		21 453	16 687
przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		108	100
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	8.6	<b>19 515</b>	<b>14 216</b>
koszt wytworzenia usług		19 399	14 122
wartość sprzedanych towarów i materiałów		116	95
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>2 046</b>	<b>2 571</b>
Koszty sprzedaży		0	0
Koszty ogólnego zarządu		968	811
Pozostałe przychody operacyjne	8.4	270	98
Pozostałe koszty operacyjne	8.8	16	23
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>1 332</b>	<b>1 834</b>
Przychody finansowe	8.5	15	25
Koszty finansowe	8.9	66	78
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>1 281</b>	<b>1 782</b>
Podatek dochodowy	9.1	197	352
część bieżąca		0	72
część odroczone		197	280
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>1 085</b>	<b>1 429</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk (strata) za okres z działalności zaniechanej		0	0
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>1 085</b>	<b>1 429</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		0	0
Rachunkowość zabezpieczeń - zabezpieczenia przepływów pieniężnych		0	0
Skutki aktualizacji majątku trwałego - zmiany w nadwyżce z przeszacowania		0	0
Zyski i straty aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych		0	0
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałymi całkowitych dochodów		0	0
<b>Inne całkowite dochody netto</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Zysk (strata) netto akcjonariuszy niekontrolujących			
<b>Całkowite dochody netto ogółem</b>		<b>1 085</b>	<b>1 429</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA POLMED**  
**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
**na dzień 31 marca 2016 roku**

(w tysiącach złotych)	Nota	31.03.2016 <i>(niebadane)</i>	31.12.2015 <i>(badane)</i>
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>41 404</b>	<b>42 551</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	10	28 075	29 007
Nieruchomości inwestycyjne		0	0
Aktywa niematerialne	11	12 395	12 424
Aktywa finansowe		0	0
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe		0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9.2	934	1 120
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>16 522</b>	<b>16 108</b>
Zapasy	13	211	200
Należności z tytułu dostaw i usług	12	9 278	8 151
Bieżące należności podatkowe	12	654	732
Pozostałe należności	12	168	512
Inwestycje krótkoterminowe		40	56
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	6 022	6 317
Rozliczenia międzyokresowe		149	139
Aktywa zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży		0	0
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>57 926</b>	<b>58 658</b>
<b>Kapitał własny</b>		<b>41 123</b>	<b>40 038</b>
Wyemitowany kapitał akcyjny	15.1	28 351	28 351
Nadwyżka ze sprzedaży akcji		0	0
Kapitał zapasowy		5 462	5 462
Kapitał z aktualizacji wyceny		1 393	1 393
Pozostałe kapitały rezerwowe		1 186	1 186
Zysk (strata) z lat ubiegłych		3 646	-1 574
Wynik roku bieżącego		1 085	5 220
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>7 106</b>	<b>7 235</b>
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	16	3 999	4 234
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	16	585	628
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe		0	0
Długoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		33	33
Rezerwa na podatek odroczonego	9.2	1 381	1 370
Przychody przyszłych okresów		1 108	969
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>9 697</b>	<b>11 385</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	17	5 994	5 337
Pożyczki i kredyty bankowe	16	1 014	2 925
Zobowiązania z tytułu leasingu	16	463	467
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe		0	0
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 735	1 573
Bieżące zobowiązania podatkowe	17	0	16
Przychody przyszłych okresów		32	106
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	17	458	961
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		0	0
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>16 803</b>	<b>18 620</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>		<b>57 926</b>	<b>58 658</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA POLMED**  
**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2016 roku**  
*sporządzone metodą pośrednią*

(w tysiącach złotych)	Nota	3 miesiące zakończone 31.03.2016 <i>(niebadane)</i>	3 miesiące zakończone 31.03.2015 <i>(niebadane)</i>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>I. Zysk (strata) netto</b>		<b>1 085</b>	<b>1 429</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>18</b>	<b>984</b>	<b>858</b>
1. Amortyzacja		792	645
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		0	-7
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		48	61
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		0	7
5. Zmiana stanu rezerw		11	39
6. Zmiana stanu zapasów		-11	9
7. Zmiana stanu należności		-704	-450
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		807	317
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		42	209
10. Inne korekty		-1	28
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)</b>		<b>2 069</b>	<b>2 288</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>I. Wpływy</b>		<b>16</b>	<b>913</b>
1. Zbycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		0	913
2. Inne wpływy finansowe		16	0
<b>II. Wydatki</b>		<b>227</b>	<b>392</b>
1. Nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		227	392
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>		<b>-211</b>	<b>521</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
<b>I. Wpływy</b>		<b>200</b>	<b>0</b>
1. Inne wpływy finansowe		200	0
<b>II. Wydatki</b>		<b>2 352</b>	<b>509</b>
1. Spłaty kredytów i pożyczek		2 154	337
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		150	111
3. Zapłacone odsetki i prowizje		49	61
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>		<b>-2 153</b>	<b>-509</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>		<b>-295</b>	<b>2 300</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>		<b>-295</b>	<b>2 300</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>6 317</b>	<b>878</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>		<b>6 022</b>	<b>3 178</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA POLMED**  
**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku

(w tysiącach złotych)

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowany z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Kapitał rezerwowany pozostały	Zyski zatrzymane z lat ubiegłych	Zysk netto	Razem
<b>Stan na 31.12.2015 (badane)</b>	<b>28 351</b>	<b>5 462</b>	<b>1 393</b>	<b>1 186</b>	<b>3 646</b>	<b>0</b>	<b>40 038</b>
Korekty błędów	0	0	0	0	0	0	0
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0
<b>Po przekształceniu</b>	<b>28 351</b>	<b>5 462</b>	<b>1 393</b>	<b>1 186</b>	<b>3 646</b>	<b>0</b>	<b>40 038</b>
Całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	0	0	0
Ujęcie płatności dokonywanych w formie akcji	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Dochody całkowite ogółem	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na 01.01.2016 (badane)</b>	<b>28 351</b>	<b>5 462</b>	<b>1 393</b>	<b>1 186</b>	<b>3 646</b>	<b>0</b>	<b>40 038</b>
Całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	0	1 085	1 085
Ujęcie płatności dokonywanych w formie akcji	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji zwykłych w ramach planu pracowniczych opcji na akcje	0	0	0	0	0	0	0
Emisja zamiennych akcji preferencyjnych bez prawa do dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Emisja obligacji zamiennych	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Odkup akcji zwykłych	0	0	0	0	0	0	0
Koszty odkupu akcji zwykłych	0	0	0	0	0	0	0
Przeniesienie do zysków zatrzymanych	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Powiązany podatek dochodowy	0	0	0	0	0	0	0
Podwyższenie kapitału zakładowego w spółkach zależnych	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na 31.03.2016 (niebadane)</b>	<b>28 351</b>	<b>5 462</b>	<b>1 393</b>	<b>1 186</b>	<b>3 646</b>	<b>1 085</b>	<b>41 123</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA POLMED**  
**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku

(w tysiącach złotych)

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Kapitał rezerwowy pozostały	Zyski zatrzymane z lat ubiegłych	Zysk netto	Razem
<b>Stan na 31.12.2014 (badane)</b>	<b>28 350</b>	<b>4 324</b>	<b>1 393</b>	<b>1 025</b>	<b>1 250</b>	<b>0</b>	<b>36 343</b>
Korekty błędów	0	0	0	0	0	0	0
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0
<b>Po przekształceniu</b>	<b>28 350</b>	<b>4 324</b>	<b>1 393</b>	<b>1 025</b>	<b>1 250</b>	<b>0</b>	<b>36 343</b>
Całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	0	0	0
Ujęcie płatności dokonywanych w formie akcji	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Dochody całkowite ogółem	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na 01.01.2015 (badane)</b>	<b>28 350</b>	<b>4 324</b>	<b>1 393</b>	<b>1 025</b>	<b>1 250</b>	<b>0</b>	<b>36 343</b>
Całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	0	1 429	1 429
Ujęcie płatności dokonywanych w formie akcji	0	0	0	40	0	0	40
Emisja akcji zwykłych w ramach planu pracowniczych opcji na akcje	0	0	0	0	0	0	0
Emisja zamiennych akcji preferencyjnych bez prawa do dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Emisja obligacji zamiennych	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Odkup akcji zwykłych	0	0	0	0	0	0	0
Koszty odkupu akcji zwykłych	0	0	0	0	0	0	0
Przeniesienie do zysków zatrzymanych	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Powiązany podatek dochodowy	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na 31.03.2015 (niebadane)</b>	<b>28 350</b>	<b>4 324</b>	<b>1 393</b>	<b>1 065</b>	<b>1 250</b>	<b>1 429</b>	<b>37 812</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA POLMED**  
**DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO**  
**SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
**za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku**

### **1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Na dzień 31 marca 2016 roku POLMED S.A. jest jednostką dominującą, z czego wynika konieczność sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego dla Grupy Kapitałowej POLMED.

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

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

### **2. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Zarząd jednostki dominującej zatwierdził sprawozdanie finansowe Grupy POLMED za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 marca 2016 roku do publikacji w dniu 16 maja 2016 roku.

### **3. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI**

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

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia sytuację finansową Grupy na dzień 31 marca 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku i 31 marca 2015 roku. Do prezentowanego sprawozdania finansowego włączono wybrane dane skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego tak, aby w sposób rzetelny i jasny przedstawić informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej jednostki dominującej i Grupy Kapitałowej.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze zbadanym *Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy POLMED za rok 2015*, opublikowanym w dniu 21 marca 2016 roku.

Zaprezentowane w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dane na dzień 31 marca 2016 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończony tą datą, jak również porównywalne dane finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku, zawarte w niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta. Dane na dzień 31 grudnia 2015 roku podlegały badaniu, opinia biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2015 została wydana w dniu 21 marca 2016 roku.

### **4. WALUTA POMIARU I WALUTA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

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

## 5. SPRAWOZDAWCZOŚĆ DOTYCZĄCA SEGMENTÓW

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

Segmenty wyodrębniane są z punktu widzenia określonej grupy świadczonych usług, mających jednolity charakter. Prezentacja według segmentów operacyjnych została dokonana zgodnie z podejściem zarządczym na poziomie Grupy POLMED i jest zawarta w niniejszym sprawozdaniu finansowym za I kwartał 2016 roku.

## 6. ZASADY KONSOLIDACJI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe POLMED S.A. sporządzone za okres 01.01.2016-31.03.2016, sprawozdanie finansowe Spółki POLMED Zdrowie Sp. z o.o. za okres 01.01.2016-31.03.2016, sprawozdanie finansowe Spółki POLMED Development Sp. z o.o. za okres 01.01.2016-31.03.2016 wraz z danymi porównawczymi.

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

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

## 7. ZASADY SPORZĄDZANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 7.1. Istotne zasady rachunkowości

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Grupa zastosowała takie same zasady rachunkowości i metody wyliczeń jak przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2015 (patrz punkt 7 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2015) z wyjątkiem zasad, które zostały zmienione lub wprowadzone w wyniku zastosowania nowych regulacji MSSF.

### 7.2. Przeliczenie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

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

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

na dzień 31.03.2016	na dzień 31.12.2015
1 EUR = 4,2684	1 EUR = 4,2615

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

3 miesiące zakończone 31.03.2016	3 miesiące zakończone 31.03.2015
1 EUR = 4,3559	1 EUR = 4,1489

### 7.3. Nowe standardy i interpretacje

W okresach rozpoczynających się po 1 stycznia 2016 roku obowiązują nowe standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które zostały przyjęte przez Unię Europejską.

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I kwartał 2016 rok są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2015 rok, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę Kapitałową POLMED został przedstawiony w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2015 rok, opublikowanym w dniu 21 marca 2016 roku.

- **Zmiany wynikające ze zmian MSSF**

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2016 roku:

- Zmiany w MSSF 11 *Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach*
- Zmiany w MSR 16 i MSR 38 *Wyjaśnienia w zakresie akceptowanych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji*
- Zmiany w MSR 16 i MSR 41 *Rolnictwo: Rośliny Produkcyjne*
- Zmiany w MSR 27: *Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych*
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2012-2014*)
- Zmiany w MSR 1: *Inicjatywa w sprawie ujawnień*

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

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

- Zmiany w MSSF 11 *Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach*

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

Zastosowanie zmienionego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany w MSR 16 i MSR 38 *Wyjaśnienia w zakresie akceptowanych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji*

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



Zastosowanie zmienionego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

— Zmiany w MSR 16 i MSR 41 *Rolnictwo: Rośliny Produkcyjne*

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

Zastosowanie zmienionego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

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

Zastosowanie zmienionego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

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

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

Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, z wyjątkiem poprawki do MSR 34, która może skutkować dodatkowymi ujawnieniami w śródrocznych sprawozdaniach finansowych Grupy.

— Zmiany w MSR 1: *Inicjatywa w sprawie ujawnień*

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

Opublikowanym zmianom towarzyszą też zmiany w MSR 7 *Sprawozdanie z przepływów pieniężnych*, który zwiększa wymogi ujawnień odnośnie przepływów z działalności finansowej oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jednostki (szczegóły poniżej).

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę**

Grupa nie dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych 2015 rok i/lub na dzień 31 grudnia 2015 roku.

- **Standardy nieobowiązujące (nowe standardy i interpretacje)**

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

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

- *MSSF 9 Instrumenty finansowe*

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

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2018 roku.

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

- *MSSF 14 Regulatory Deferral Accounts*

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

Grupa zastosuje nowy standard nie wcześniej niż z dniem ustalonym przez Unię Europejską jako data wejścia w życie tego standardu. Ze względu na przejściowy charakter standardu Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać formalnej procedury zatwierdzenia standardu i poczekać na docelowy standard.

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

- *MSSF 15 Przychody z umów z klientami*

Nowy ujednoczony standard został opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku (pierwotnie 2017 roku) lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie. Standard ustanawia jednolite ramy ujmowania przychodów i zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF, w szczególności, w MSR 18 Przychody, MSR 11 Umowy o usługę budowlaną oraz związanych z nimi interpretacjach. W dniu 11 września 2015 roku Rada Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości opublikowała projekt zmian w przyjętym standardzie odraczający o rok datę wejścia w życie tego standardu.

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

- *MSSF 16 Leasing*

Nowy standard został opublikowany w dniu 13 stycznia 2016 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie (ale pod warunkiem równoczesnego zastosowania MSSF 15). Standard zastępuje dotychczasowe regulacje dotyczące leasingu (m.in. MSR 17) i diametralnie zmienia podejście do umów leasingowych o różnym charakterze, nakazując leasingobiorcą wykazywanie w bilansach aktywów i zobowiązań z tytułu zawartych umów leasingowych, niezależnie od ich rodzaju.

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

— Zmiany w MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28: *Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku z konsolidacji*

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

Grupa stosuje zmiany w standardach nie wcześniej niż z dniem ustalonym przez Unię Europejską jako data wejścia w życie tego standardu.

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

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

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

Grupa stosuje zmiany w standardach nie wcześniej niż z dniem ustalonym przez Unię Europejską jako data wejścia w życie tego standardu. Aktualnie Komisja Europejska postanowiła odroczyć formalną procedurę zatwierdzenia standardu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionych standardów.

— Zmiany w MSR 12: *Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu niezrealizowanych strat.*

Zmiany w MSR 12 zostały opublikowane w dniu 19 stycznia 2016 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później. Ich celem jest doprecyzowanie wymogów w zakresie ujmowania aktywów z tytułu podatku odroczonego dotyczących dłużnych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

— Zmiany w MSR 7: *Inicjatywa w sprawie ujawnień*

Zmiany w MSR 7 zostały opublikowane w dniu 29 stycznia 2016 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później. Celem zmian było zwiększenie zakresu informacji przekazywanej odbiorcom sprawozdania finansowego w zakresie działalności finansowej jednostki poprzez dodatkowe ujawniania zmian wartości bilansowej zobowiązań związanych z finansowaniem działalności jednostki.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, poza zmianą zakresu ujawnień prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

— Doprecyzowanie zapisów MSSF 15: *Przychody z umów z klientami*

Doprecyzowanie zapisów MSSF 15 zostało opublikowane w dniu 12 kwietnia 2016 roku i ma ono zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później (zgodnie z datą rozpoczęcia obowiązywania całego standardu). Celem zmian w standardzie było wyjaśnienie wątpliwości pojawiających się w trakcie analiz przedwdrożeniowych odnośnie: identyfikacji zobowiązania do spełnienia świadczenia (performance obligation), wytycznych stosowania standardu w kwestii identyfikacji zleceniodawcy/agenta oraz przychodów z licencji dotyczących własności intelektualnej, czy wreszcie okresy przejściowego przy pierwszym zastosowaniu nowego standardu.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

- MSSF 9 *Instrumenty finansowe* opublikowany w dniu 24 lipca 2014 roku,
- MSSF 14 *Regulatory Deferral Accounts* opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku,
- MSSF 15 *Przychody z umów z klientami* opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku (z późniejszymi zmianami),
- MSSF 16 *Leasing* opublikowany w dniu 13 stycznia 2016 roku,
- Zmiany w MSSF 10 i MSR 28: *Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy investorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* opublikowane w dniu 11 września 2014 roku,
- Zmiany w MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28: *Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku z konsolidacji* opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku,
- Zmiany w MSR 12: *Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu niezrealizowanych strat* opublikowane w dniu 19 stycznia 2016 roku,
- Zmiany w MSR 7: *Inicjatywa w sprawie ujawnień* opublikowane w dniu 29 stycznia 2016 roku,
- Doprecyzowanie zapisów MSSF 15: *Przychody z umów z klientami* opublikowane w dniu 12 kwietnia 2016 roku.

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

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

#### 7.5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

##### Profesjonalny osąd:

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

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

##### Niepewność szacunków:

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu jednostki dominującej dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w tych informacjach finansowych nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na dzień 31 marca 2016 roku mogą w przyszłości ulec zmianie.

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

- *utrata wartości pojedynczych składników rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych*: Grupa przyjmuje założenia w celu ustalenia wartości odzyskiwanej i analizuje przesłanki wskazujące na potencjalną utratę wartości.
- *stawki amortyzacyjne*: wysokość stawek amortyzacyjnych jest ustalana na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych o określonym okresie ekonomicznej użyteczności. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

- *składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego*: Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.
- *wycena rezerw na świadczenia pracownicze*: rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane na podstawie metod statystycznych.
- *wartość godziwa instrumentów finansowych*: wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek, wycenia się, wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy doborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem.
- *odpisy aktualizujące należności*: wartość odpisów na należności szacowana jest na podstawie indywidualnej oceny możliwości spłaty należności przeterminowanych, szacując indywidualnie ryzyko nieotrzymania płatności. Przy doborze odpowiednich założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem.
- *odpisy aktualizujące zapasy*: wartość odpisów aktualizujących zapasy szacowana jest na podstawie indywidualnej oceny możliwości sprzedaży towarów. Przy doborze odpowiednich założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem.

**GRUPA KAPITAŁOWA POLMED**  
**NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
**za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku**

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

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

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

(w tysiącach złotych)	3 miesiące zakończone 31.03.2016		3 miesiące zakończone 31.03.2015		Dynamika 1Q16/1Q15
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	
<b>SEGMENTY SPRZEDAŻY</b>					
NFZ	4 628	21,5%	4 301	25,6%	107,6%
Medycyna pracy	7 804	36,2%	6 275	37,4%	124,4%
Firmy ubezpieczeniowe	7 042	32,7%	3 895	23,2%	180,8%
Pacjenci indywidualni	1 803	8,4%	2 044	12,2%	88,2%
<b>RAZEM USŁUGI MEDYCZNE</b>	<b>21 278</b>	<b>98,7%</b>	<b>16 514</b>	<b>98,4%</b>	<b>128,8%</b>
Usługi najmu	168	0,8%	171	1,0%	98,6%
Pozostałe usługi	7	0,0%	3	0,0%	238,9%
Szczepionki i inne	108	0,5%	100	0,6%	108,6%
<b>RAZEM PRZYCHODY</b>	<b>21 561</b>	<b>100,0%</b>	<b>16 784</b>	<b>100,0%</b>	<b>128,5%</b>
<b>Działalność zaniechana</b>					
Przychody ze sprzedaży towarów	0		0		
Przychody ze sprzedaży usług	0		0		
	0		0		
<b>Razem</b>	<b>21 561</b>		<b>16 784</b>		

Znacząca część usług medycznych świadczonych przez Emitenta jest świadczona w ramach kontraktów zawartych z Narodowym Funduszem Zdrowia (NFZ). Ich udział w całości przychodów ze sprzedaży Emitenta systematycznie spada. Jeszcze w 2013 roku stanowił on blisko 30%, a obecnie wynosi niewiele ponad mniej niż 21%.

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

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

Pozostałe przychody są generowane poprzez kontrakty z firmami kupującymi abonamentowe świadczenia medyczne oraz z firmami ubezpieczeniowymi, których łączny udział systematycznie wzrasta. W roku 2013 wynosił on niecałe 60%, by obecnie wynosić niemal 69% sprzedaży ogółem.

Dodatkowe informacje dotyczące głównych klientów umieszczono w części opisowej niniejszego Sprawozdania w punkcie 26.1.1 Ryzyko uzależnienia od kluczowych kontrahentów.

### 8.2. Segmenty działalności Grupy kapitałowej POLMED

(w tysiącach złotych)	RAZEM	Usługi medyczne	Najem	Szczepionki	Pozostałe usługi niemedyczne
Sprzedaż na zewnątrz	21 561	21 278	168	108	7
Sprzedaż między segmentami	0	0	0	0	0
Koszty segmentu	20 483	20 229	138	116	0
<b>Wynik segmentu zysk/strata brutto ze sprzedaży</b>	<b>1 078</b>	<b>1 049</b>	<b>30</b>	<b>-8</b>	<b>7</b>
Aktywa segmentu	57 926	57 583	343	0	0
Pasywa segmentu	57 926	57 926	0	0	0
Zobowiązania segmentu	16 803	16 803	0	0	0
Nieprzypisane aktywa	0	0	0	0	0
Nieprzypisane pasywa	0	0	0	0	0

### 8.3. Przychody ze sprzedaży

(w tysiącach złotych)	3 miesiące zakończone 31.03.2016 <i>(niebadane)</i>	3 miesiące zakończone 31.03.2015 <i>(niebadane)</i>
<b>Działalność kontynuowana:</b>		
Przychody ze sprzedaży usług	21 453	16 687
usługi medyczne	21 278	16 514
usługi najmu i pozostałe usługi niemedyczne	175	173
Przychody ze sprzedaży towarów	108	100
sprzedaż szczepionek	107	95
sprzedaż towarów	1	5
sprzedaż pozostałych materiałów	0	0
	<b>21 561</b>	<b>16 787</b>
<b>Działalność zaniechana:</b>		
Przychody ze sprzedaży towarów	0	0
Przychody ze sprzedaży usług	0	0
	0	0
<b>Razem</b>	<b>21 561</b>	<b>16 87</b>

#### 8.4. Pozostałe przychody operacyjne

(w tysiącach złotych)	<b>3 miesiące zakończone 31.03.2016</b> <i>(niebadane)</i>	<b>3 miesiące zakończone 31.03.2015</b> <i>(niebadane)</i>
Zysk netto ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
Rozwiązanie odpisu rezerw pracowniczych	0	0
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności handlowych i innych niż należności z tytułu dostaw i usług oraz należności odsetkowe	12	2
Otrzymane dotacje	209	88
Otrzymane darowizny	0	0
Umorzone zobowiązania	0	0
Otrzymane kary i odszkodowania	46	6
Zasądzone koszty postępowań sądowych i koszty zastępstwa procesowego w związku z dochodzeniem należności	2	0
Inne	1	1
<b>Razem pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>270</b>	<b>98</b>

#### 8.5. Przychody finansowe

(w tysiącach złotych)	<b>3 miesiące zakończone 31.03.2016</b> <i>(niebadane)</i>	<b>3 miesiące zakończone 31.03.2015</b> <i>(niebadane)</i>
Przychody z tytułu odsetek:	15	7
- lokaty bankowe	10	1
Zyski z tytułu wyceny zobowiązań finansowych wycenianych według amortyzowanego kosztu	0	12
Zysk ze zbycia papierów wartościowych	0	0
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości papierów wartościowych i pożyczek	0	0
Różnice kursowe	0	6
Pozostałe	0	0
<b>Razem przychody finansowe</b>	<b>15</b>	<b>25</b>



### 8.6. Koszty według rodzaju

(w tysiącach złotych)	Nota	3 miesiące zakończone 31.03.2016 <i>(niebadane)</i>	3 miesiące zakończone 31.03.2015 <i>(niebadane)</i>
Amortyzacja		792	645
Zużycie materiałów i energii		820	623
Podatki i opłaty		694	539
Koszty świadczeń pracowniczych	8.7	9 586	8 098
Usługi obce	8.7	8 380	4 940
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe		56	48
Koszty prac badawczych i rozwojowych		0	0
Pozostałe koszty, w tym:		39	40
- podróże służbowe		8	2
- reprezentacja i reklama		29	33
- inne koszty działalności operacyjnej		2	5
<b>Razem koszty rodzajowe</b>		<b>20 367</b>	<b>14 932</b>
Zmiana stanu produktów, produkcji w roku i rozliczeń międzyokresowych (+/-)		0	0
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)		116	95
Koszty ogólnego zarządu (-)		-968	-811
<b>Koszt własny sprzedaży</b>		<b>19 515</b>	<b>14 216</b>

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

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

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

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

### 8.7. Koszty wynagrodzeń i usług obcych

(w tysiącach złotych)	3 miesiące zakończone 31.03.2016 <i>(niebadane)</i>	3 miesiące zakończone 31.03.2015 <i>(niebadane)</i>
Wynagrodzenia	4 181	3 536
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	360	267
Koszty rezerw emerytalnych i urlopowych	0	0
<b>Razem koszty świadczeń pracowniczych</b>	<b>4 541</b>	<b>3 803</b>
Koszty z tytułu kontraktów personelu medycznego, w tym:	5 045	4 294
- lekarze	4 403	3 816
- stomatolodzy	231	186
- pielęgniarki, rehabilitanci, technicy i pozostali	410	293
<b>Razem koszty wynagrodzeń i pochodnych</b>	<b>9 586</b>	<b>8 098</b>
Usługi obce, w tym:		
- usługi zakupione u partnerów medycznych	6 525	3 445
- czynsze najmu	1 049	926
- pozostałe usługi obce	806	569
<b>Razem koszty usług obcych</b>	<b>8 380</b>	<b>4 940</b>
<b>RAZEM koszty wynagrodzeń i koszty usług obcych</b>	<b>17 966</b>	<b>13 038</b>

### 8.8. Pozostałe koszty operacyjne

(w tysiącach złotych)	3 miesiące zakończone 31.03.2016 <i>(niebadane)</i>	3 miesiące zakończone 31.03.2015 <i>(niebadane)</i>
Strata netto ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	7
Odpisy aktualizujące wartość należności handlowych i innych niż należności z tytułu dostaw i usług oraz należności odsetkowe	10	4
Rezerwa na przyszłe koszty pracownicze	0	0
Kary i odszkodowania	5	12
Koszty związane z dochodzeniem należności	1	0
Koszty reprezentacyjne	0	0
Inne	0	0
<b>Razem pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>16</b>	<b>23</b>

### 8.9. Koszty finansowe

(w tysiącach złotych)	3 miesiące zakończone 31.03.2016	3 miesiące zakończone 31.03.2015
	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>
Koszty z tytułu odsetek:	49	61
- z tytułu kredytów i pożyczek	37	54
- z tytułu leasingu finansowego	11	6
- dotyczące zobowiązań handlowych	0	0
- odsetki od zobowiązań budżetowych	0	0
Straty z tytułu różnic kursowych	0	0
Straty z tytułu wyceny zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	7	0
Strata ze zbycia papierów wartościowych	0	0
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	0
Pozostałe	10	17
<b>Razem koszty finansowe</b>	<b>66</b>	<b>78</b>

## 9. PODATEK DOCHODOWY

### 9.1. Obciążenia podatkowe

(w tysiącach złotych)	3 miesiące zakończone 31.03.2016	3 miesiące zakończone 31.03.2015
	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>
Podatek bieżący	2	72
Podatek odroczony	195	280
<b>Razem podatek dochodowy wykazany w wyniku</b>	<b>197</b>	<b>352</b>

### 9.2. Odroczony podatek dochodowy

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego (w tysiącach złotych)	31.03.2016	31.12.2015
	<i>(niebadane)</i>	<i>(badane)</i>
Środki trwałe	1 575	1 426
Należności handlowe	131	127
Straty podatkowe	1 849	3 134
Rezerwa na świadczenia emerytalne	39	39
Rezerwa na urlopy	20	20
Zobowiązanie z tytułu leasingu podatkowo operacyjnego	63	97
Korekta kosztów z tytułu nieuregulowania przeterminowanych płatności	0	4
Naliczone odsetki od niezapłaconych zobowiązań	0	0
Niewypłacone wynagrodzenia z tytułu umów zleceń	907	852
Zobowiązanie z tytułu niezapłaconych składek ZUS	226	199
Zobowiązanie w walucie obcej	0	0
Rezerwa na koszty	107	0
Zobowiązania finansowe wyceniane wg skorygowanej ceny nabycia	0	0
<b>Suma ujemnych różnic przejściowych</b>	<b>4 916</b>	<b>5 897</b>
<i>Stawka podatkowa</i>	<i>19%</i>	<i>19%</i>
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu</b>	<b>934</b>	<b>1 120</b>
Odpis aktualizujący aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	0
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu</b>	<b>934</b>	<b>1 120</b>

Dodatknie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego (w tysiącach złotych)	31.03.2016	31.12.2015
	<i>(niebadane)</i>	<i>(badane)</i>
Aktywa niematerialne	73	84
Środki trwałe	6 310	6 214
Środki trwałe w leasingu operacyjnym	366	378
Naliczone odsetki od niezapłaconych należności	2	2
Zasądzone, ale niezapłacone przez kontrahentów odsetki, koszty sądowe itp. od należności skierowanych na drogę postępowania sądowego	1	6
Należność z tytułu niewpłaconej dotacji z PFRON	38	44
Nierozliczone przychody	0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny gruntu w Zblewie	8	8
Kapitał z aktualizacji wyceny gruntu w Starogardzie	119	119
Wycena budynku na Kopernika	348	350
Zobowiązania w walucie obcej na dzień bilansowy	0	0
Zobowiązania finansowe wyceniane wg skorygowanej ceny nabycia	0	6
<b>Suma dodatnich różnic przejściowych</b>	<b>7 267</b>	<b>7 211</b>
<i>Stawka podatkowa</i>	<i>19%</i>	<i>19%</i>
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu</b>	<b>1 381</b>	<b>1 370</b>

### 9.3. Podatek odroczonego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

(w tysiącach złotych)	31.03.2016	31.12.2015
	<i>(niebadane)</i>	<i>(badane)</i>
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	934	1 120
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-1 381	-1 370
<b>Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>447</b>	<b>250</b>

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

(w tysiącach złotych)	01.01.2016 (BO)	Zmiana	31.03.2016 (BZ)
	<i>(badane)</i>		<i>(niebadane)</i>
Zmiany w stanie aktywów z tytułu podatku odroczonego			
odniesione na wynik finansowy	1 120	-186	934
odniesione na kapitał własny	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>1 120</b>	<b>-186</b>	<b>934</b>
Zmiany w stanie rezerw z tytułu podatku odroczonego			
odniesione na wynik finansowy	-1 370	-11	-1 381
odniesione na kapitał własny	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>-1 370</b>	<b>-11</b>	<b>-1 381</b>

**10. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE**

(w tysiącach złotych)	<b>31.03.2016</b> <i>(niebadane)</i>	<b>31.12.2015</b> <i>(badane)</i>
Grunty	247	247
Budynki, budowle	18 092	18 022
Urządzenia techniczne i maszyny	1 176	1 018
Środki transportu	619	644
Pozostałe środki trwałe	7 763	7 236
Rzeczowe aktywa trwałe w toku budowy	175	1 840
Zaliczki na środki trwałe w budowie	3	0
<b>Razem rzeczowe aktywa trwałe netto</b>	<b>28 075</b>	<b>29 007</b>

**10.1. Zmiany stanu rzeczowych aktywów trwałych w okresie 01.01.2016 – 31.03.2016 roku**

(w tysiącach złotych)	Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto na BO - 01.01.2016 (badane)</b>	<b>247</b>	<b>21 441</b>	<b>3 656</b>	<b>1 050</b>	<b>12 946</b>	<b>1 840</b>	<b>0</b>	<b>41 180</b>
<b>Zwiększenia:</b>	<b>0</b>	<b>844</b>	<b>328</b>	<b>0</b>	<b>904</b>	<b>232</b>	<b>3</b>	<b>2 312</b>
- nabycie (zakup)	0	25	22	0	147	121	3	319
- przyjęcie ŚT w leasingu finansowym	0	0	0	0	620	111	0	731
- przeniesienie	0	819	307	0	136	0	0	1 261
- inne	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Zmniejszenia:</b>	<b>0</b>	<b>591</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 897</b>	<b>0</b>	<b>2 488</b>
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0	0	0
- przeniesienie	0	591	0	0	0	1 897	0	2 488
- inne	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Wartość brutto na BZ - 31.03.2016 (niebadane)</b>	<b>247</b>	<b>21 694</b>	<b>3 984</b>	<b>1 050</b>	<b>13 850</b>	<b>175</b>	<b>3</b>	<b>41 004</b>
<b>Umorzenie na BO - 01.01.2016 (badane)</b>	<b>0</b>	<b>3 419</b>	<b>2 638</b>	<b>406</b>	<b>5 711</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 173</b>
<b>Zwiększenia:</b>	<b>0</b>	<b>183</b>	<b>171</b>	<b>25</b>	<b>377</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>755</b>
- amortyzacja	0	183	171	25	377	0	0	755
- przeniesienie	0	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Zmniejszenia:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0	0	0
- przeniesienie	0	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Umorzenie na BZ - 31.03.2016 (niebadane)</b>	<b>0</b>	<b>3 602</b>	<b>2 808</b>	<b>431</b>	<b>6 087</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 929</b>
<b>Wartość netto</b>								
<b>Stan na BO - 01.01.2016 (badane)</b>	<b>247</b>	<b>18 022</b>	<b>1 018</b>	<b>644</b>	<b>7 236</b>	<b>1 840</b>	<b>0</b>	<b>29 007</b>
<b>Stan na BZ - 31.03.2016 (niebadane)</b>	<b>247</b>	<b>18 092</b>	<b>1 176</b>	<b>619</b>	<b>7 763</b>	<b>175</b>	<b>3</b>	<b>28 075</b>

## 10.2. Zmiany stanu rzeczowych aktywów trwałych w 2015 roku

(w tysiącach złotych)	Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto na BO - 01.01.2015 (badane)</b>	<b>247</b>	<b>20 880</b>	<b>3 057</b>	<b>1 050</b>	<b>11 645</b>	<b>244</b>	<b>0</b>	<b>37 124</b>
<b>Zwiększenia:</b>	<b>0</b>	<b>561</b>	<b>623</b>	<b>0</b>	<b>1 415</b>	<b>3 670</b>	<b>14</b>	<b>6 283</b>
- nabycie (zakup)	0	0	30	0	331	3 161	0	3 521
- przyjęcie ŚT w leasingu finansowym	0	0	0	0	964	509	0	1 473
- przeniesienie	0	561	593	0	120	0	0	1 274
- inne	0	0	0	0	0	0	14	14
<b>Zmniejszenia:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>113</b>	<b>2 075</b>	<b>14</b>	<b>2 227</b>
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	25	0	113	0	0	138
- przeniesienie	0	0	0	0	0	2 075	0	2 075
- inne	0	0	0	0	0	0	14	14
<b>Wartość brutto na BZ - 31.12.2015 (badane)</b>	<b>247</b>	<b>21 441</b>	<b>3 656</b>	<b>1 050</b>	<b>12 946</b>	<b>1 840</b>	<b>0</b>	<b>41 180</b>
<b>Umorzenie na BO - 01.01.2015 (badane)</b>	<b>0</b>	<b>2 740</b>	<b>2 089</b>	<b>305</b>	<b>4 552</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 686</b>
<b>Zwiększenia:</b>	<b>0</b>	<b>679</b>	<b>575</b>	<b>101</b>	<b>1 231</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 586</b>
- amortyzacja	0	679	575	99	1 231	0	0	2 584
- przeniesienie	0	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	2	0	0	0	2
<b>Zmniejszenia:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>72</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>99</b>
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	24	0	72	0	0	97
- przeniesienie	0	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	2	0	0	0	0	2
<b>Umorzenie na BZ - 31.12.2015 (badane)</b>	<b>0</b>	<b>3 419</b>	<b>2 638</b>	<b>406</b>	<b>5 711</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 173</b>
<b>Wartość netto</b>								
<b>Stan na BO - 01.01.2015 (badane)</b>	<b>247</b>	<b>18 140</b>	<b>968</b>	<b>745</b>	<b>7 093</b>	<b>244</b>	<b>0</b>	<b>27 438</b>
<b>Stan na BZ - 31.12.2015 (badane)</b>	<b>247</b>	<b>18 022</b>	<b>1 018</b>	<b>644</b>	<b>7 236</b>	<b>1 840</b>	<b>0</b>	<b>29 007</b>

## 11. AKTYWA NIEMATERIALNE

(w tysiącach złotych)	31.03.2016 (niebadane)	31.12.2015 (badane)
Znak towarowy	11 700	11 700
Oprogramowanie	108	127
Pozostałe aktywa niematerialne	587	597
<b>Razem aktywa niematerialne</b>	<b>12 395</b>	<b>12 424</b>

**11.1. Zmiany stanu aktywów niematerialnych w okresie 01.01.2016 – 31.03.2016 roku**

(w tysiącach złotych)	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne aktywa niematerialne	Zaliczki na wartości niematerialne	Razem
<b>Wartość brutto na BO - 01.01.2016 (badane)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13 027</b>	<b>0</b>	<b>13 027</b>
<b>Zwiększenia:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>8</b>
- nabycie	0	0	6	0	6
- przeniesienie	0	0	1	0	1
<b>Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- sprzedaż	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0
- przeniesienie	0	0	0	0	0
<b>Wartość brutto na BZ - 31.03.2016 (niebadane)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13 034</b>	<b>0</b>	<b>13 034</b>
<b>Umorzenie na BO - 01.01.2016 (badane)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>603</b>	<b>0</b>	<b>603</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>37</b>	<b>0</b>	<b>37</b>
- amortyzacja	0	0	37	0	37
- przeniesienie	0	0	0	0	0
<b>Zmniejszenia:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- sprzedaż	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0
- przeniesienie	0	0	0	0	0
<b>Umorzenie na BZ - 31.03.2016 (niebadane)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>639</b>	<b>0</b>	<b>639</b>
<b>Wartość netto</b>					
<b>Stan na BO - 01.01.2016 (badane)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 424</b>	<b>0</b>	<b>12 424</b>
<b>Stan na BZ - 31.03.2016 (niebadane)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 395</b>	<b>0</b>	<b>12 395</b>

## 11.2. Zmiany stanu aktywów niematerialnych w 2015 roku

(w tysiącach złotych)	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne	Zaliczki na wartości niematerialne	Razem
<b>Wartość brutto na BO - 01.01.2015 (badane)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 949</b>	<b>0</b>	<b>12 949</b>
<b>Zwiększenia:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>78</b>	<b>0</b>	<b>78</b>
- nabycie	0	0	78	0	78
- przeniesienie	0	0	0	0	0
<b>Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- sprzedaż	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0
- przeniesienie	0	0	0	0	0
<b>Wartość brutto na BZ - 31.12.2015 (badane)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13 027</b>	<b>0</b>	<b>13 027</b>
<b>Umorzenie na BO - 01.01.2015 (badane)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>453</b>	<b>0</b>	<b>453</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>150</b>	<b>0</b>	<b>150</b>
- amortyzacja	0	0	150	0	150
- przeniesienie	0	0	0	0	0
<b>Zmniejszenia:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- sprzedaż	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0
- przeniesienie	0	0	0	0	0
<b>Umorzenie na BZ - 31.12.2015 (badane)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>603</b>	<b>0</b>	<b>603</b>
<b>Wartość netto</b>					
<b>Stan na BO - 01.01.2014 (badane)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 495</b>	<b>0</b>	<b>12 495</b>
<b>Stan na BZ - 31.12.2015 (badane)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 424</b>	<b>0</b>	<b>12 424</b>

## 12. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

(w tysiącach złotych)	31.03.2016 <i>(niebadane)</i>	31.12.2015 <i>(badane)</i>
Należności z tytułu dostaw, robót i usług, z tego:	9 530	8 407
- wobec jednostek powiązanych	0	0
Bieżące należności podatkowe	648	531
Należności z tytułu kaucji	74	78
Należności z tytułu wadium	0	120
Należności z tytułu refundacji	38	44
Należności inwestycyjne	0	0
Inne należności	62	471
- należności z tytułu podatku PIT	0	0
- należności z tytułu podatku VAT	6	201
- inne należności	56	270
- wobec jednostek powiązanych	0	1 736
Należności dochodzone na drodze sądowej	13	12
<b>Razem należności krótkoterminowe wartość brutto</b>	<b>10 365</b>	<b>9 663</b>
Odpis aktualizujący wartość należności	265	268
<b>Razem należności krótkoterminowe wartość netto</b>	<b>10 100</b>	<b>9 396</b>



### 12.1. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności

(w tysiącach złotych)	31.03.2016 <i>(niebadane)</i>	31.12.2015 <i>(badane)</i>
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>268</b>	<b>226</b>
- utworzenie	10	55
- rozwiązanie	13	13
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>265</b>	<b>268</b>

### 13. ZAPASY

(w tysiącach złotych)	31.03.2016 <i>(niebadane)</i>	31.12.2015 <i>(badane)</i>
Wyroby gotowe	0	0
Półprodukty i produkty w toku	0	0
Towary	75	64
Materiały	136	136
<b>Razem zapasy brutto</b>	<b>211</b>	<b>200</b>
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	0	0
<b>Razem zapasy netto</b>	<b>211</b>	<b>200</b>

### 14. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

(w tysiącach złotych)	31.03.2016 <i>(niebadane)</i>	31.12.2015 <i>(badane)</i>
<b>Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych:</b>	<b>261</b>	<b>249</b>
- wartość gotówki w kasach	91	56
- wartość gotówki na rachunkach bankowych	170	192
<b>Inne środki pieniężne:</b>	<b>5 761</b>	<b>6 068</b>
- lokaty	5 759	6 067
- środki pieniężne w drodze	2	2
<b>Razem środki pieniężne</b>	<b>6 022</b>	<b>6 317</b>

### 15. KAPITAŁY

#### 15.1. Wyemitowany kapitał akcyjny

(w złotych)	31.03.2016 <i>(niebadane)</i>	31.12.2015 <i>(badane)</i>
Liczba akcji (udziałów)	28 350 061	28 350 061
Wartość nominalna akcji (udziałów)	1,00	1,00
<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>28 350 061,00<sup>1</sup></b>	<b>28 350 061,00</b>

<sup>1</sup> Na dzień sprawozdania tj. na 31.03.2016 r. 86.500 akcji serii J zarejestrowanych przez KDPW w dniu 26.01.2016 roku (raport bieżący nr 8/2016 z 25.01.2016 roku) nie było zarejestrowanych przez Sąd dlatego też w części finansowej niniejszego raportu liczba akcji oraz wartość kapitału akcyjnego pozostaje bez zmian i wynosi 28 350 061. Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował 86.500 akcji serii J w dniu 18.04.2016 roku (raport bieżący nr 17/2016 z 22.04.2016 roku).

### 15.2. Wyemitowany kapitał akcyjny – struktura

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

### 15.3. Wyemitowany kapitał akcyjny – struktura własnościowa

Akcjonariusz / Udziałowiec	Liczba akcji (udziałów)	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Polmed-Medical Limited (Cypr)	15 315 061	54,02%	21 612 186	62,38%
NPN II Med. S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu	12 035 000	42,45%	12 035 000	34,74%
Pozostali Akcjonariusze	1 000 000	3,53%	1 000 000	2,89%
<b>Razem</b>	<b>28 350 061</b>	<b>100%</b>	<b>34 647 186,00</b>	<b>100%</b>

**16. KREDYTY, POŻYCZKI ORAZ ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO**

(w tysiącach złotych)	<b>31.03.2016</b> <i>(niebadane)</i>	<b>31.12.2015</b> <i>(badane)</i>
Kredyty bankowe	4 937	5 240
Kredyty w rachunkach bieżących	0	1 828
Pożyczki	76	91
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 048	1 095
<b>Razem</b>	<b>6 061</b>	<b>8 255</b>
w tym:		
<i>część długoterminowa</i>	4 585	4 863
<i>część krótkoterminowa</i>	1 477	3 392

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

Lp.	Wyszczególnienie	Data zawarcia umowy	Nr umowy	Termin spłaty	Waluta	Kwota zobowiązania	Kwota zobowiązania pozostała do spłaty (w zł na 31-03-2016)	Oprocentowanie
<b>A GK POLMED</b>								
a.1	Umowa o kredyt parasolowy	2015-09-24	8711/15/P/04	2016-09-23	PLN	7 000 000	0	WIBOR 1M+0,90%
	- kredyt w rachunku bieżącym	2015-09-24	8711/15/P/04	2016-09-23	PLN	5 500 000	0	
	- linia na gwarancje bankowe	2015-09-24	8711/15/P/04	2016-09-23	PLN	1 500 000	1 327 290	
<b>B POLMED S.A.</b>								
b.1	Umowa kredytu obrotowego	2014-07-08	7489/14/406/04	2016-03-20	PLN	374 000	0	WIBOR 3M+1,1%
b.2	Umowa pożyczki	2014-01-28	44380	2017-01-17	PLN	450 000	75 726	
b.3	Umowa leasingu	2013-09-03	L175961	2016-09-01	PLN	243 902	31 677	
b.4	Umowa leasingu	2013-09-03	L175960	2016-09-15	PLN	243 902	31 588	
b.5	Umowa leasingu	2014-10-28	01581-LF-14	2017-09-01	PLN	33 333	14 148	
b.6	Umowa leasingu	2015-07-27	202321	2018-06-30	PLN	210 500	131 735	
b.7	Umowa leasingu	2015-07-27	202322	2018-06-30	PLN	97 222	67 797	
b.8	Umowa leasingu	2015-07-27	202323	2018-06-30	PLN	97 222	60 844	
b.9	Umowa leasingu	2015-07-27	202324	2018-06-30	PLN	97 916	61 278	
b.10	Umowa leasingu	2015-07-27	202325	2018-06-30	PLN	65 542	41 018	
b.11	Umowa leasingu	2015-07-27	202326	2018-06-30	PLN	108 333	67 797	
b.12	Umowa leasingu	2015-09-07	DZ4/00070/2015	2018-10-07	PLN	204 800	138 421	
b.13	Umowa leasingu	2015-09-07	DZ4/00073/2015	2018-11-07	PLN	61 111	42 601	
b.14	Umowa leasingu	2015-09-18	DZ4/00075/2015	2018-11-18	PLN	204 800	142 768	
b.15	Umowa leasingu	2015-09-18	DZ4/00076/2015	2019-01-25	PLN	102 772	77 926	
b.16	Umowa leasingu	2015-09-24	DZ4/00079/2015	2018-09-30	PLN	108 333	86 667	
b.17	Umowa leasingu	2015-09-24	DZ4/00080/2015	2018-09-30	PLN	97 222	77 778	
<b>C POLMED DEVELOPMENT SP. Z O.O.</b>								
c.1	Umowa kredytu nieodnawialnego-inwestycyjnego	2014-07-08	7488/14/406/04	2021-05-21	PLN	6 700 000	4 953 000	WIBOR 3M+1%-1,5% w zależności od poziomu wskaźnika dług netto/EBITDA
<b>D POLMED ZDROWIE SP. Z O.O.</b>								
d.1						0	0	
<b>RAZEM GRUPA KAPITAŁOWA</b>						<b>23 500 913</b>	<b>7 430 059</b>	

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

(w tysiącach złotych)	<b>31.03.2016</b> <i>(niebadane)</i>	<b>31.12.2015</b> <i>(badane)</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:	5 994	5 337
- z tytułu umów kontraktowych personelu	1 714	1 856
Bieżące zobowiązania z tytułu podatków	0	16
Zobowiązania inwestycyjne	84	591
Inne zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	374	370
- z tytułu podatku PIT	202	185
- z tytułu podatku VAT	13	12
- z tytułu podatku od nieruchomości	15	0
- z tytułu dywidendy	0	0
- pozostałe zobowiązania	144	174
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	0	0
<b>Razem</b>	<b>6 453</b>	<b>6 314</b>

**18. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

(w tysiącach)	<b>3 miesiące zakończone 31.03.2016</b> <i>(niebadane)</i>	<b>3 miesiące zakończone 31.03.2015</b> <i>(niebadane)</i>
<i>Środki pieniężne w bilansie</i>	6 022	3 178
<i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ogółem wykazane w rachunku przepływów pieniężnych</i>	6 022	3 178
<b>Amortyzacja</b>	<b>792</b>	<b>645</b>
- amortyzacja aktywów niematerialnych	37	30
- amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	755	615
<b>Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>
- niezrealizowane ujemne różnice kursowe z tytułu wyceny zobowiązań finansowych w walucie	0	0
- niezrealizowane dodatnie różnice kursowe z tytułu wyceny zobowiązań finansowych w walucie	0	-7
<b>Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) składają się z:</b>	<b>49</b>	<b>61</b>
- odsetki zapłacone od kredytów	36	50
- odsetki zapłacone od pożyczek	2	5
- odsetki zapłacone od umów leasingu finansowego	11	6
- odsetki otrzymane od udzielonych pożyczek	0	0
- dywidendy otrzymane	0	0
<b>Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej wynika z:</b>	<b>0</b>	<b>7</b>
- przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0	0
- wartość netto sprzedanych rzeczowych aktywów trwałych	0	0
- wartość netto zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych	0	7
<b>Zmiana stanu rezerw wynika z:</b>	<b>11</b>	<b>39</b>
- bilansowa zmiana stanu rezerw na zobowiązania	11	39
<b>Zmiana stanu zapasów wynika z:</b>	<b>-11</b>	<b>9</b>
- bilansowa zmiana stanu zapasów	-11	9
<b>Zmiana stanu należności wynika z:</b>	<b>-704</b>	<b>-450</b>
- zmiana stanu należności krótkoterminowych wynikająca z bilansu	-704	464
- zmiana stanu należności długoterminowych wynikająca z bilansu	0	0
- korekta o zmianę stanu należności z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0	-913
<b>Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, wynika z:</b>	<b>807</b>	<b>317</b>
- zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynikająca z bilansu	301	368
- korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	507	-51
- korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu nabycia aktywów niematerialnych	0	0
- korekta o otrzymane dotacje	0	0
<b>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych</b>	<b>42</b>	<b>209</b>
- bilansowa zmiana stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych	186	241
- bilansowa zmiana stanu krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych	-10	0
- bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w pasywach	65	-32
- korekta o wartość dotacji w roku otrzymania	-200	0
<b>Inne korekty składają się z:</b>	<b>-1</b>	<b>28</b>
- koszty Programu Motywacyjnego	0	40
- wycenowe różnice na kredytach i pożyczkach zaciągniętych - wycena wg SCN	8	-13
- wycenowe różnice na leasingach zaciągniętych - wycena wg SCN	0	0
- korekta o wartość podatku VAT niepodlegająca odliczeniu, która podwyższa wartość rzeczowych aktywów trwałych	-8	0

## 19. INSTRUMENTY FINANSOWE – WARTOŚĆ BILANSOWA

KATEGORIE I KLASY AKTYWÓW FINANSOWYCH (tysiącach w złotych)	31.03.2016 (niebadane)		31.12.2015 (badane)	
	wartość bilansowa	wartość godziwa	wartość bilansowa	wartość godziwa
	<b>Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pożyczki i należności</b>	<b>9 278</b>	<b>0</b>	<b>8 151</b>	<b>0</b>
Należności handlowe oraz pozostałe należności	9 278	0	8 151	0
<b>Aktywa finansowe wyłączone z zakresu MSR 39</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	0	0	0	0
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>6 022</b>	<b>0</b>	<b>6 317</b>	<b>0</b>
<b>Razem aktywa finansowe</b>	<b>15 300</b>	<b>0</b>	<b>14 468</b>	<b>0</b>
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</b>	<b>12 056</b>	<b>0</b>	<b>13 592</b>	<b>0</b>
Kredyty i pożyczki	5 013	0	7 160	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 048	0	1 095	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5 994	0	5 337	0
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>12 056</b>	<b>0</b>	<b>13 592</b>	<b>0</b>

Dla kategorii instrumentów finansowych, które na dzień bilansowy nie są wyceniane w wartości godziwej, Grupa nie ujawnia wartości godziwej ze względu na fakt, że wartość godziwa tych instrumentów finansowych na dzień 31 marca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanych w sprawozdaniach finansowych za poszczególne okresy z następujących powodów:

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

## 20. ŁĄCZNE KWOTY TRANSAKCI ZAWARTCH POMIĘDZY JEDNOSTKĄ DOMINUJĄCĄ A PODMIOTAMI ZALEŻNYMI WYELIMINOWANE W KONSOLIDACJI

Podmiot powiązany  (w tysiącach)	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	3 miesiące zakończone 31.03.2016	3 miesiące zakończone 31.03.2015	3 miesiące zakończone 31.03.2016	3 miesiące zakończone 31.03.2015	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2016	31.12.2015
	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(badane)	(niebadane)	(badane)	(niebadane)	(badane)
Polmed Zdrowie Sp. z o.o.	68	60	2 231	2 237	0	0	0	0	683	868
Polmed Development Sp. z o.o.	0	0	1 701	1 386	1 473	248	0	0	0	0
	<b>68</b>	<b>60</b>	<b>3 932</b>	<b>3 623</b>	<b>1 473</b>	<b>248</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>683</b>	<b>868</b>

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

## 21. ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE

Na dzień 31 marca 2016 roku Grupa POLMED posiada złożone do Beneficjentów gwarancje bankowe na łączną kwotę 1.327.290,19 PLN (*słownie: jeden milion trzysta dwadzieścia siedem tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt złotych 19/100*).

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

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

## 22. ZDARZENIA PO DACIE SPRAWOZDANIA

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

Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego opisano w punkcie 27.7. Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej POLMED za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 roku.



## II. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2016 ROKU

### POLMED S.A. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku

(w tysiącach złotych)	3 miesiące zakończone 31.03.2016 <i>(niebadane)</i>	3 miesiące zakończone 31.03.2015 <i>(niebadane)</i>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>21 437</b>	<b>16 675</b>
<i>w tym od jednostek powiązanych</i>	<i>68</i>	<i>60</i>
przychody ze sprzedaży usług	21 329	16 575
przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	108	100
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>19 685</b>	<b>14 635</b>
koszt wytworzenia usług	19 569	14 541
wartość sprzedanych towarów i materiałów	116	95
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>1 752</b>	<b>2 040</b>
Koszty sprzedaży	0	0
Koszty ogólnego zarządu	767	642
Pozostałe przychody operacyjne	261	95
Pozostałe koszty operacyjne	16	23
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>1 231</b>	<b>1 469</b>
Przychody finansowe	14	14
Koszty finansowe	21	22
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>1 224</b>	<b>1 461</b>
Podatek dochodowy	213	301
część bieżąca	0	0
część odroczone	213	301
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 011</b>	<b>1 160</b>
<b>Działalność zaniechana</b>		
Zysk (strata) za okres z działalności zaniechanej	0	0
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1 011</b>	<b>1 160</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>		
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0
Rachunkowość zabezpieczeń - zabezpieczenia przepływów pieniężnych	0	0
Skutki aktualizacji majątku trwałego - zmiany w nadwyżce z przeszacowania	0	0
Zyski i straty aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych	0	0
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałymi całkowitych dochodów	0	0
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zysk (strata) netto akcjonariuszy niekontrolujących		
<b>Całkowite dochody netto ogółem</b>	<b>1 011</b>	<b>1 160</b>

**POLMED S.A.**  
**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
**na dzień 31 marca 2016 roku**

(w tysiącach złotych)	<b>31.03.2016</b> <i>(niebadane)</i>	<b>31.12.2015</b> <i>(badane)</i>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>35 365</b>	<b>35 824</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	12 981	13 213
Nieruchomości inwestycyjne	0	0
Aktywa niematerialne	11 785	11 799
Inwestycje w jednostkach zależnych	10 074	10 074
Należności długoterminowe i inne rozliczenia międzyokresowe	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	525	738
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>17 837</b>	<b>15 733</b>
Zapasy	211	200
Należności z tytułu dostaw i usług <i>w tym wobec jednostek powiązanych</i>	9 246 0	8 127 0
Bieżące należności podatkowe	632	531
Pozostałe należności <i>w tym wobec jednostek powiązanych</i>	1 627 1 473	498 0
Inwestycje krótkoterminowe	40	56
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 946	6 193
Rozliczenia międzyokresowe	135	129
Aktywa zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży	0	0
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>53 202</b>	<b>51 557</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>41 986</b>	<b>40 975</b>
Wyemitowany kapitał akcyjny	28 350	28 350
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	0	0
Kapitał zapasowy	5 016	5 016
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 393	1 393
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 186	1 186
Zysk (strata) z lat ubiegłych	5 030	0
Wynik roku bieżącego	1 011	5 030
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>2 813</b>	<b>2 710</b>
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	0	0
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	585	628
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	0	0
Długoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	33	33
Rezerwa na podatek odroczonego	1 106	1 106
Przychody przyszłych okresów	1 089	944
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>8 403</b>	<b>7 871</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług <i>w tym wobec jednostek powiązanych</i>	6 404 683	5 816 804
Pożyczki i kredyty bankowe	76	159
Zobowiązania z tytułu leasingu	463	467
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	0	0
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 165	1 028
Bieżące zobowiązania podatkowe	0	0
Przychody przyszłych okresów	7	80
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	289	321
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>11 217</b>	<b>10 582</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>53 202</b>	<b>51 557</b>

**POLMED S.A.**  
**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku**  
*sporządzone metodą pośrednią*

(w tysiącach złotych)	3 miesiące zakończone 31.03.2016 <i>(niebadane)</i>	3 miesiące zakończone 31.03.2015 <i>(niebadane)</i>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>1 011</b>	<b>1 160</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>-1 058</b>	<b>442</b>
1. Amortyzacja	489	389
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	-7
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	13	13
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	7
5. Zmiana stanu rezerw	1	29
6. Zmiana stanu zapasów	-11	9
7. Zmiana stanu należności	-2 349	-668
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	723	390
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	79	241
10. Inne korekty	-2	39
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)</b>	<b>-47</b>	<b>1 602</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>16</b>	<b>913</b>
1. Zbycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	913
2. Inne wpływy inwestycyjne	16	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>162</b>	<b>19</b>
1. Nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	162	19
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-146</b>	<b>894</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>200</b>	<b>0</b>
1. Inne wpływy finansowe	200	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>253</b>	<b>221</b>
1. Spłaty kredytów i pożyczek	90	102
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	150	106
3. Zapłacone odsetki i prowizje	13	13
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-53</b>	<b>-221</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>-247</b>	<b>2 275</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-247</b>	<b>2 275</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>6 193</b>	<b>845</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>	<b>5 946</b>	<b>3 121</b>

**POLMED S.A.**  
**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
**za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku**

(w tysiącach złotych)	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwy z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Kapitał rezerwy pozostały	Zyski zatrzymane z lat ubiegłych	Zysk netto	Razem
<b>Stan na 31.12.2015 (badane)</b>	<b>28 350</b>	<b>5 016</b>	<b>1 393</b>	<b>1 186</b>	<b>5 030</b>	<b>0</b>	<b>40 975</b>
Korekty błędów	0	0	0	0	0	0	0
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0
<b>Po przekształceniu</b>	<b>28 350</b>	<b>5 016</b>	<b>1 393</b>	<b>1 186</b>	<b>5 030</b>	<b>0</b>	<b>40 975</b>
Całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	0	0	0
Ujęcie płatności dokonywanych w formie akcji	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Dochody całkowite ogółem	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na 01.01.2016 (badane)</b>	<b>28 350</b>	<b>5 016</b>	<b>1 393</b>	<b>1 186</b>	<b>5 030</b>	<b>0</b>	<b>40 975</b>
Całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	0	1 011	1 011
Ujęcie płatności dokonywanych w formie akcji	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji zwykłych w ramach planu pracowniczych opcji na akcje	0	0	0	0	0	0	0
Emisja zamiennych akcji preferencyjnych bez prawa do dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Emisja obligacji zamiennych	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Odkup akcji zwykłych	0	0	0	0	0	0	0
Koszty odkupu akcji zwykłych	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysków z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Powiązany podatek dochodowy	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na 31.03.2016 (niebadane)</b>	<b>28 350</b>	<b>5 016</b>	<b>1 393</b>	<b>1 186</b>	<b>5 030</b>	<b>1 011</b>	<b>41 986</b>

**POLMED S.A.**  
**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
**za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku**

(w tysiącach złotych)	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Kapitał rezerwowy pozostały	Zyski zatrzymane z lat ubiegłych	Zysk netto	Razem
<b>Stan na 31.12.2014 (badane)</b>	<b>28 350</b>	<b>3 893</b>	<b>1 393</b>	<b>1 025</b>	<b>2 823</b>	<b>0</b>	<b>37 485</b>
Korekty błędów	0	0	0	0	0	0	0
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0	0	0	0	0
<b>Po przekształceniu</b>	<b>28 350</b>	<b>3 893</b>	<b>1 393</b>	<b>1 025</b>	<b>2 823</b>	<b>0</b>	<b>37 485</b>
Całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	0	0	0
Ujęcie płatności dokonywanych w formie akcji	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Dochody całkowite ogółem	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na 01.01.2015 (badane)</b>	<b>28 350</b>	<b>3 893</b>	<b>1 393</b>	<b>1 025</b>	<b>2 823</b>	<b>0</b>	<b>37 485</b>
Całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	0	1 160	1 160
Ujęcie płatności dokonywanych w formie akcji	0	0	0	40	0	0	40
Emisja akcji zwykłych w ramach planu pracowniczych opcji na akcje	0	0	0	0	0	0	0
Emisja zamiennych akcji preferencyjnych bez prawa do dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Emisja obligacji zamiennych	0	0	0	0	0	0	0
Koszty emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Odkup akcji zwykłych	0	0	0	0	0	0	0
Koszty odkupu akcji zwykłych	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysków z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0
Powiązany podatek dochodowy	0	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na 31.03.2015 (niebadane)</b>	<b>28 350</b>	<b>3 893</b>	<b>1 393</b>	<b>1 065</b>	<b>2 823</b>	<b>1 160</b>	<b>38 685</b>

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

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

### III. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ POLMED ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2016 ROKU

#### 24. INFORMACJE OGÓLNE

##### 24.1. Podstawowe informacje o podmiocie dominującym

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

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

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

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

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

#### ADRES SIEDZIBY:

POLMED Spółka Akcyjna  
os. Kopernika 21  
83-200 Starogard Gdański

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

**REGON:** 192110780

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

##### 24.2. Władze podmiotu dominującego

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 marca 2016 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 2016 r. do 31 marca 2016 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

### 24.3. 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	WROCLAW	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
22.	Centrum Medyczne POLMED	WARSZAWA	WOŁOSKA 16

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



#### 24.4. 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. z siedzibą w Starogardzie Gdańskim.

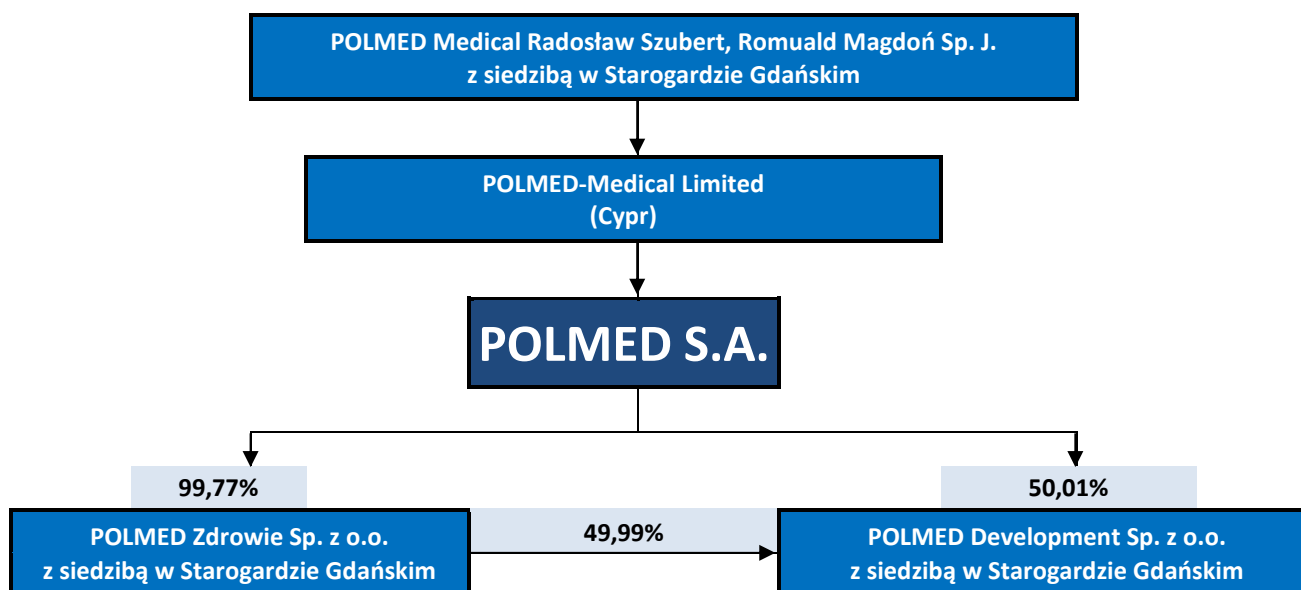
Emitent raportem bieżącym nr 33/2015 z dnia 23 grudnia 2015 r. informował o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Polmed Zdrowie Sp. z o.o. o kwotę 166.500,00 zł poprzez utworzenie nowych 333 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy udział. Nowoutworzone udziały zostały objęte przez POLMED 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 SA. 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 marca 2016 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 <sup>2</sup>	50,01

#### 24.5. Struktura akcjonariatu i kapitału POLMED S.A.

Na dzień 1 stycznia 2016 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 28.350.061,00 zł i dzielił się na 28.350.061 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

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 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.

Dnia 18 kwietnia 2016 r., o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 17/2016 z dnia 22 kwietnia 2016 r., Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego POLMED S.A. zrealizowanego w drodze wydania 86.500 akcji zwykłych na okaziciela serii J w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. W wyniku dokonanej rejestracji kapitał zakładowy Spółki został zwiększony z kwoty 28.350.061,00 zł do kwoty 28.436.561 zł i obecnie dzieli się na 28.436.561 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja.

Obecna ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich akcji wynosi 34.733.686 głosów.

Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w związku z powyższym uległa obniżeniu z 1.050.000,00 zł do kwoty 963.500,00 zł.

<sup>2</sup> Bezpośrednio 50,01% i pośrednio 49,88% poprzez POLMED Zdrowie Sp. z o.o.

W okresie sprawozdawczym oraz na dzień publikacji raportu podział kapitału zakładowego POLMED S.A. przedstawiał się następująco:

KAPITAŁ AKCYJNY (ZAKŁADOWY)				WARTOŚĆ NOMINALNA JEDNEJ AKCJI = 1 ZŁ			
Seria/emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	IMIENNE	uprzywilejowane <sup>3</sup>	450 000	450 000	opłacone przed rejestracją spółki	29.12.2006	29.12.2006
B	ZWYKŁE	na okaziciela	50 000	50 000	opłacone przed rejestracją spółki	29.12.2006	29.12.2006
CA	IMIENNE	uprzywilejowane <sup>4</sup>	5 847 125	5 847 125	opłacone przed rejestracją kapitału	08.02.2007	01.01.2007
CB	ZWYKŁE	na okaziciela	7 282 204	7 282 204	opłacone przed rejestracją kapitału	08.02.2007	01.01.2007
D	ZWYKŁE	na okaziciela	73 546	73 546	opłacone przed rejestracją kapitału	08.02.2007	01.01.2007
E	ZWYKŁE	na okaziciela	300 000	300 000	opłacone gotówką przed rejestracją	08.02.2007	01.01.2007
F	ZWYKŁE	na okaziciela	1 312 186	1 312 186	opłacone gotówką przed rejestracją	13.08.2009	01.01.2009
G	ZWYKŁE	na okaziciela	12 035 000	12 035 000	opłacone gotówką przed rejestracją	13.08.2009	01.01.2009
H	ZWYKŁE	na okaziciela	1 000 000	1 000 000	opłacone gotówką przed rejestracją	25.11.2010	01.01.2010
<b>od 26 stycznia 2016 roku</b>							
J	ZWYKŁE	na okaziciela	86 500	86 500	opłacone gotówką przed rejestracją	18.04.2016	01.01.2016
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 1 stycznia 2016 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 (Cypr)	15 315 061	54,02%	21 612 186	62,38%
NPN II Med S.à r.l. Luksemburg	12 035 000	42,45%	12 035 000	34,74%
POZOSTALI AKCJONARIUSZE	1 000 000	3,53%	1 000 000	2,89%
<b>Razem</b>	<b>28 350 061</b>	<b>100%</b>	<b>34 647 186</b>	<b>100%</b>

<sup>3</sup> Uprzywilejowanie: 1 akcja daje prawo do 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu

<sup>4</sup> j.w.

Na dzień 31 marca 2016 r. (od dnia 26 stycznia 2016 r.) oraz 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 (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%
<b>Razem</b>	<b>28 436 561</b>	<b>100%</b>	<b>34 733 686</b>	<b>100%</b>

W okresie od ostatniego raportu, opublikowanego w dniu 21 marca 2016 roku, nie nastąpiły zmiany w akcjonariacie Spółki.

#### 24.6. Informacja dodatkowa

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

#### 25. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH I PERSPEKTYW ROZWOJU (W TYM OMÓWIENIE AKTUALNEJ I PRZEWDYWALNEJ SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY)

Przychody wygenerowane przez Grupę POLMED w pierwszym kwartale 2016 roku wyniosły ponad 21,5 mln zł i były wyższe od analogicznego okresu roku ubiegłego o ponad 28%.

Wskaźniki rentowności pierwszego kwartału 2016 uległy nieznacznemu pogorszeniu, zarówno w odniesieniu do okresu porównawczego, jak i osiągniętych w całym 2015 roku.

Rentowność sprzedaży brutto (tzn. bez kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu) wyniosła 9,5% i była niższa niż 2,2 punktu procentowego osiągnięta w całym 2015 roku.

Rentowność operacyjna EBIT (uwzględniająca koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządzania) wyniosła 6,2 %.

Za spadek ten w głównej mierze odpowiadają koszty działalności dwóch nowych warszawskich Centrów Medycznych. Zgodnie z założeniami osiągną one swoje progi rentowności w 2017 roku.

Pierwszy kwartał bieżącego roku Grupa POLMED zamknęła wynikiem netto na poziomie blisko 1,1 miliona złotych, co przekłada się na ponad 5% rentowności netto.

GRUPA POLMED (w tysiącach złotych)	31.03.2016	31.03.2015	Rok 2015
Przychody ze sprzedaży	21 561	16 787	72 861
Zysk ze sprzedaży (brutto)	2 046	2 571	8 527
Zysk operacyjny (EBIT)	1 332	1 834	5 435
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	2 124	2 479	8 169
Zysk (strata) brutto	1 281	1 782	5 236
Zysk (strata) netto	1 085	1 429	5 220
Gotówka	6 022	3 178	6 317
Dług netto (dług oprocentowany - gotówka)	40	3 493	1 937
Suma Aktywów	57 926	52 525	58 658
Kapitał obrotowy	16 522	12 066	16 108
Kapitał własny	41 123	37 812	40 038
Marża na sprzedaży (zysk ze sprzedaży/przychody)	9,5%	15,3%	11,7%
Marża EBIT (EBIT/przychody)	6,2%	10,9%	7,5%
Marża EBITDA (EBITDA/przychody)	9,9%	14,8%	11,2%
Rentowność netto	5,0%	8,5%	7,2%
Rentowność aktywów = zysk netto / aktywa ogółem	1,9%	2,7%	8,9%
Amortyzacja	792	645	2 734

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

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

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

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

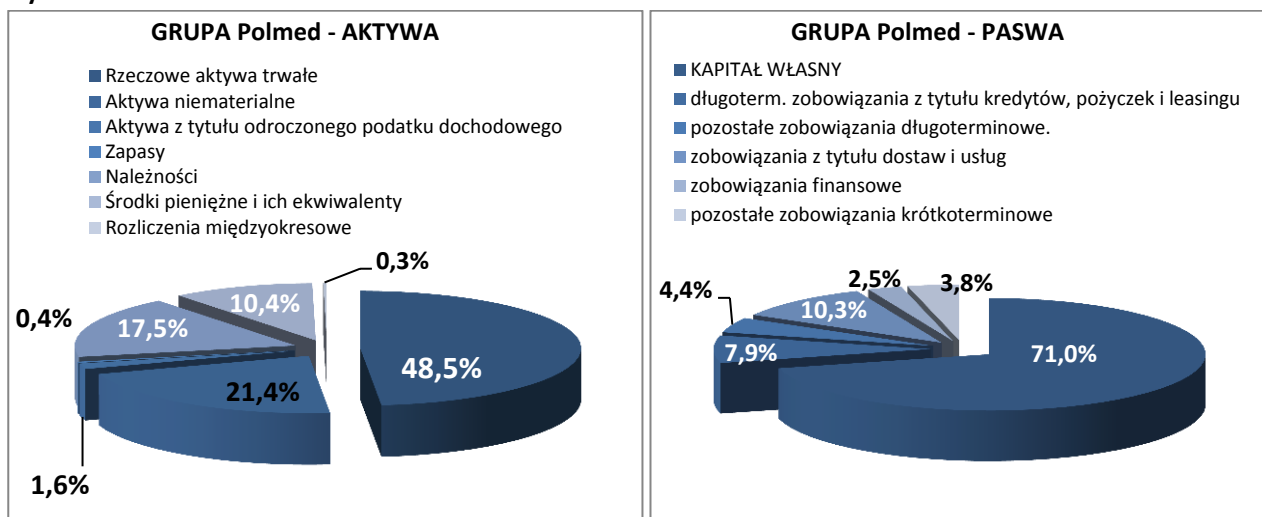
(w tysiącach złotych)	okres zakończony 31.03.2016		okres zakończony 31.03.2015		Dynamika 1Q16/1Q15	za rok zakończony 31.12.2015	
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %		Wartość	Udział %
<b>SEGMENTY SPRZEDAŻY</b>							
NFZ	4 628	21,5%	4 301	25,6%	107,6%	17 469	24,0%
Medycyna pracy i abonamenty	7 804	36,2%	6 275	37,4%	124,4%	27 731	38,1%
Firmy ubezpieczeniowe	7 042	32,7%	3 895	23,2%	180,8%	19 979	27,4%
Pacjenci indywidualni	1 803	8,4%	2 044	12,2%	88,2%	6 534	9,0%
<b>RAZEM USŁUGI MEDYCZNE</b>	<b>21 278</b>	<b>98,7%</b>	<b>16 514</b>	<b>98,4%</b>	<b>128,8%</b>	<b>71 713</b>	<b>98,4%</b>
Usługi najmu	168	0,8%	171	1,0%	98,6%	697	1,0%
Pozostałe usługi	7	0,0%	3	0,0%	238,9%	16	0,0%
Szczepionki i inne	108	0,5%	100	0,6%	108,6%	435	0,6%
<b>RAZEM PRZYCHODY</b>	<b>21 561</b>	<b>100,0%</b>	<b>16 784</b>	<b>100,0%</b>	<b>128,5%</b>	<b>72 845</b>	<b>100,0%</b>

Wartość sumy bilansowej Grupy Kapitałowej Polmed na dzień 31.03.2016 roku zamknęła się kwotą 57 926 tys. zł i w stosunku do 31.12.2015 roku spadła o 1,3%.

W strukturze aktywów dominują aktywa trwałe, które stanowią ponad 71% sumy bilansowej. Rzeczowe aktywa trwałe wyniosły 28 075 tys. zł (48,5% sumy bilansowej) i spadły o 4% w odniesieniu do ubiegłego roku.

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.03.2016	Struktura	31.12.2015	Struktura	Zmiana
<b>AKTYWA</b>	<b>57 926</b>	<b>100,0%</b>	<b>58 658</b>	<b>100,0%</b>	<b>98,75%</b>
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>41 404</b>	<b>71,5%</b>	<b>42 551</b>	<b>72,5%</b>	<b>97,30%</b>
<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	28 075	48,5%	29 007	49,5%	96,79%
<i>Aktywa niematerialne</i>	12 395	21,4%	12 424	21,2%	99,76%
<i>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>	934	1,6%	1 120	1,9%	83,40%
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>16 522</b>	<b>28,5%</b>	<b>16 108</b>	<b>27,5%</b>	<b>102,57%</b>
<i>Zapasy</i>	211	0,4%	200	0,3%	105,37%
<i>Należności</i>	10 140	17,5%	9 452	16,1%	107,28%
<i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</i>	6 022	10,4%	6 317	10,8%	95,33%
<i>Rozliczenia międzyokresowe</i>	149	0,3%	139	0,2%	107,37%

Wykres – Struktura bilansu GK Polmed – 31.03.2016 rok



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

Największy udział w zobowiązaniach bilansu mają zobowiązania finansowe (kredyty bankowe i zobowiązania leasingowe) które łącznie wyniosły 6.062 tys. złotych stanowiąc 10,4% sumy bilansowej wobec 14,1% (8 225 tys. zł) na koniec 2015 roku.

Kolejną istotną pozycją w pasywach Grupy to zobowiązania handlowe, które na dzień 31 marca 2016 roku stanowiły ponad 10,3% wartości sumy bilansowej (i wyniosły prawie 6 mln zł), wobec 9,1% (5,3 mln zł).

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.03.2016	Struktura	31.12.2015	Struktura	Zmiana
<b>PASYWA</b>	<b>57 926</b>	<b>100,00%</b>	<b>58 658</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,75%</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>41 123</b>	<b>71,0%</b>	<b>40 038</b>	<b>68,30%</b>	<b>102,71%</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>16 803</b>	<b>29,0%</b>	<b>18 620</b>	<b>31,70%</b>	<b>90,24%</b>
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>	<b>7 106</b>	<b>12,3%</b>	<b>7 235</b>	<b>12,30%</b>	<b>98,22%</b>
<i>z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu</i>	4 585	7,9%	4 863	8,30%	94,28%
<i>pozostałe zobowiązania długoterminowe</i>	2 522	4,4%	2 372	4,00%	106,31%
<i>Zobowiązania bieżące</i>	<b>9 697</b>	<b>16,7%</b>	<b>11 385</b>	<b>19,40%</b>	<b>85,17%</b>
<i>zobowiązania z tytułu dostaw i usług</i>	5 994	10,3%	5 337	9,10%	112,32%
<i>zobowiązania finansowe</i>	1 477	2,5%	3 392	5,80%	43,54%
<i>pozostałe zobowiązania krótkoterminowe</i>	2 226	3,8%	2 656	4,50%	83,79%

**WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ – GRUPA KAPITAŁOWA POLMED**

Na dzień 31 marca 2016 roku wskaźnik bieżącej i szybkiej płynności finansowej uległy dalszej poprawie i zbliżają się do górnej wartości przedziału, jaki powszechnie uznaje się za bezpieczny (<1,2-2,0>). Znaczącej poprawie uległ również wskaźnik gotówkowy.

Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
		1Q 2016	1Q 2015	2015	(2)-(1)	(3)-(1)
		1	2	3		
Wskaźnik bieżącej płynności	$\frac{\text{Majątek obrotowy łącznie}}{\text{Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe)}}$	<b>1,70</b>	1,66	1,41	-0,04	-0,29
Wskaźnik szybkiej płynności	$\frac{\text{Majątek obrotowy} - (\text{zapasy} + \text{rozliczenia m/o czynne})}{\text{Zobowiązania bieżące}}$	<b>1,67</b>	1,62	1,38	-0,05	-0,28
Wskaźnik płynności gotówkowej	$\frac{\text{Środki pieniężne}}{\text{Zobowiązania bieżące}}$	<b>0,62</b>	0,44	0,55	-0,18	-0,07

Wskaźnik rotacji zobowiązań w Grupie za pierwszy kwartał 2016 roku wyniósł niecałe 28 dni co oznacza jego wzrost w porównaniu do analogicznego okresu 2015 roku o niecałe 5 dni. Jednak w odniesieniu do zanotowanego na koniec 2015 roku spadł o 3 dni.

Realizacja należności Grupy od dłuższego okresu pozostaje w granicach 39 - 43 dni.

Poziom zadłużenia Grupy POLMED praktycznie nie uległ zmianie. Ogólne zadłużenie jest na bezpiecznym poziomie i oscyluje w granicach 30%. Grupa zachowuje złotą regułę bilansową, finansując majątek trwały kapitałem własnym w ponad 100%.

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

**WSKAŹNIKI ROTACJI – GRUPA KAPITAŁOWA POLMED**

Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
		1Q 2016	1Q 2015	2015	(2)-(1)	(3)-(1)
		1	2	3		
Wskaźnik rotacji należności	$\frac{\text{Należności z tytułu dostaw i usług} \times \text{dni badanego okresu}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	<b>38,7</b>	42,8	40,8	4,1	2,1
Wskaźnik obrotu należnościami	$\frac{\text{Przychody ze sprzedaży}}{\text{Należności z tytułu dostaw i usług}}$	<b>2,3</b>	2,1	8,9	-0,2	6,6
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	$\frac{\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \times \text{dni badanego okresu}}{\text{Wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszty wytworzenia sprzedanych usług}}$	<b>27,6</b>	23,0	30,3	-4,6	2,6
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	$\frac{\text{Zapasy} \times \text{dni badanego okresu}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	<b>0,9</b>	1,0	0,5	0,2	-0,4



## WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA – GRUPA KAPITAŁOWA POLMED

Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
		1Q 2016	1Q 2015	2015	(2)-(1)	(3)-(1)
		1	2	3		
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	$\frac{\text{Zobowiązania ogółem}}{\text{Aktywa ogółem}}$	<b>29,0%</b>	28,0%	31,7%	-1,00	2,74
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{Kapitały własne + rezerwy}}{\text{Aktywa trwałe}}$	<b>102,7%</b>	96,6%	97,3%	-6,01	-5,34
Wskaźnik udziału kapitałów własnych	$\frac{\text{Kapitały własne + rezerwy}}{\text{Aktywa ogółem}}$	<b>73,4%</b>	74,4%	70,6%	1,07	-2,78
Wskaźnik struktury finansowania	$\frac{\text{Kapitały własne + zobowiązania długoterminowe}}{\text{Pasywa ogółem}}$	<b>83,3%</b>	86,2%	80,6%	2,91	-2,67
Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową	$\frac{\text{Zysk netto + amortyzacja}}{\text{Zobowiązania ogółem}}$	<b>11,2%</b>	14,1%	42,7%	2,93	31,55

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

## 26.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

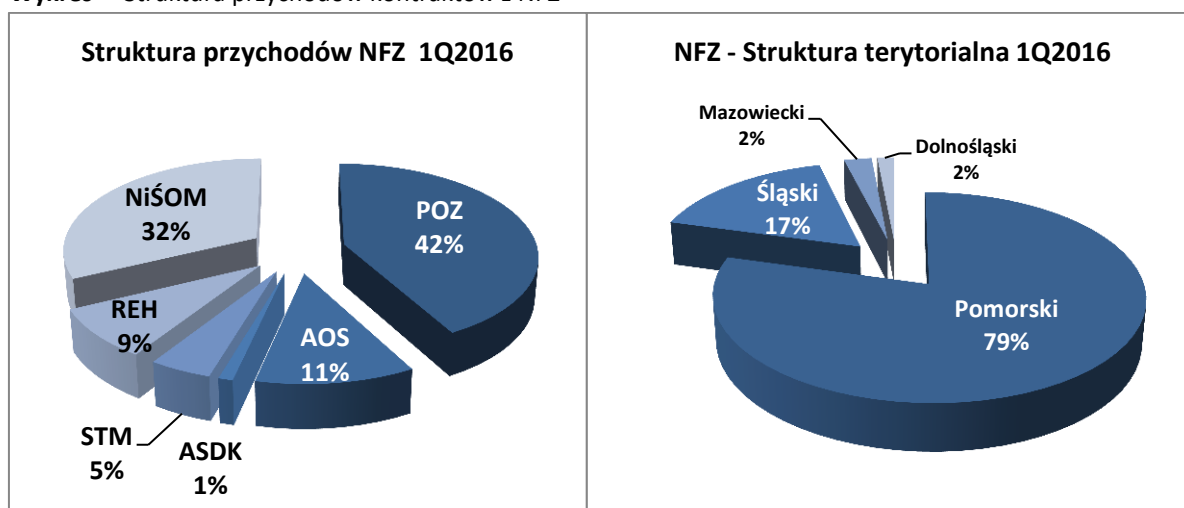
## 26.1.1. Ryzyko uzależnienia od kluczowych kontrahentów

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 do 21,5% w skonsolidowanych przychodach Grupy Polmed.

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).



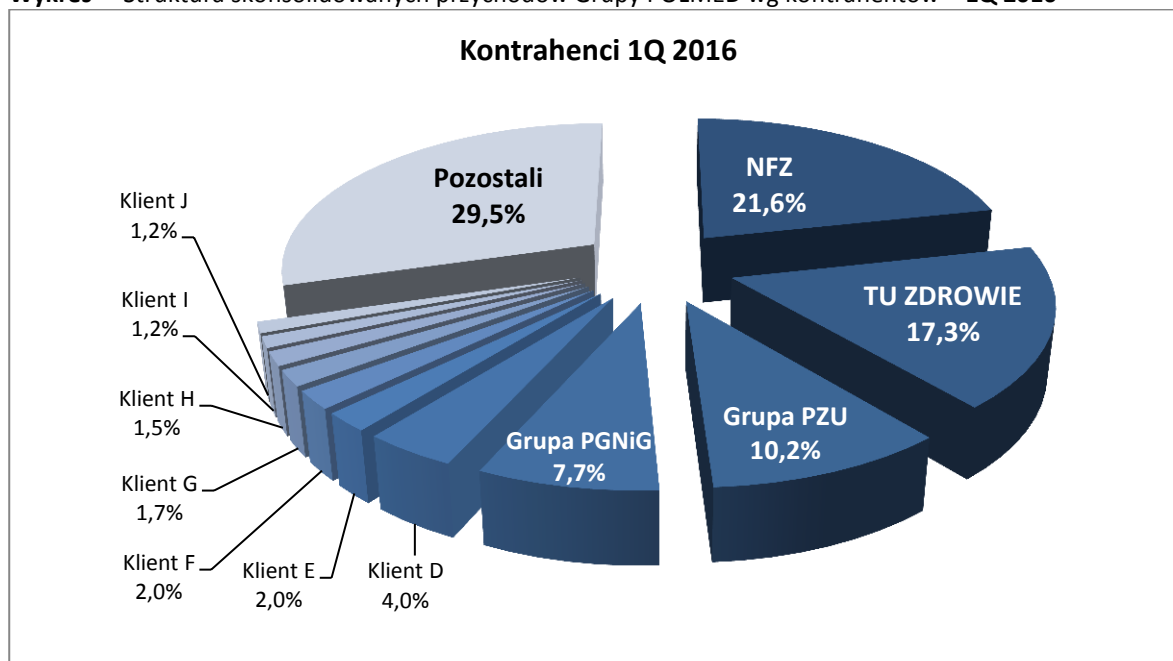
Wykres – Struktura przychodów kontraktów z NFZ



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%, na koniec 2015 roku to niemal 66%, a w pierwszym kwartale 2016 roku zbliżył się do 70%.

W tym segmencie największymi klientem Spółki w pierwszym kwartale 2016 roku (poza NFZ) stało się TU ZDROWIE SA, które stanowi ponad 17% obrotów Grupy. Jest to efekt podpisania w 2015 roku umowy o współpracy z TU ZDROWIE SA. Konsekwencją powyższego jest spadek udziału procentowego w przychodach Grupy POLMED dwóch dotychczasowych liderów i kluczowych kontrahentów czyli Spółki z Grupy PGNiG oraz Spółki z Grupy PZU. W ostatnich dwóch latach ich łączny udział oscylował w granicach 22-23% ogółu przychodów GRUPY Polmed. Obecnie spadł on do poziomu ok 18%.

Wykres – Struktura skonsolidowanych przychodów Grupy POLMED wg kontrahentów – 1Q 2016



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

### 26.1.2. 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.

### 26.1.3. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Na dzień 31 marca 2016 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.

### 26.1.4. 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.

#### **26.1.5. 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.

#### **26.1.6. 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.

### **26.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Spółki**

#### **26.2.1. 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.

#### **26.2.2. 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.

### 26.2.3. 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.

### 26.2.4. 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.

### 26.2.5. Ryzyko walutowe

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

Poniżej 1% transakcji sprzedaży wyrażonych jest w walutach innych niż waluta funkcjonalna Grupy, podczas gdy około 3-8% 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.

### 26.2.6. Ryzyko cenowe

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

### 26.2.7. 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.

### 26.3. Zarządzanie kapitałem

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

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

- minimalnej wysokości kapitału zakładowego,
- konieczności przekazywania na zasilenie kapitału zapasowego corocznie 8% zysku netto do momentu, gdy jego wartość osiągnie jedną trzecią kapitału zakładowego.

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje, a także zwiększyć zadłużenie lub je zmniejszyć poprzez 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)	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Oprocentowane kredyty i pożyczki	5 013	6 303	7 160
Zobowiązania finansowe	1 048	368	1 095
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (-)	-6 022	-3 178	-6 317
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>40</b>	<b>3 493</b>	<b>1 938</b>
Kapitał podstawowy	28 351	28 350	28 351
Kapitał własny razem	41 123	37 812	40 038
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>41 162</b>	<b>41 305</b>	<b>41 976</b>
<b>Wskaźnik dźwigni</b>	<b>0,1%</b>	<b>8,5%</b>	<b>4,6%</b>

## 27. DODATKOWE INFORMACJE

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

- RADOSŁAW SZUBERT – Prezes Zarządu – akcjonariusz posiadający bezpośrednio 300 akcji Emitenta (bez zmian); wspólnik spółki jawnej POLMED MEDICAL Radosław Szubert, Romuald Magdoń Sp. j., która posiada pośrednio przez Spółkę Polmed-Medical Limited (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 (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).

### 27.2. Dokonania i niepowodzenia Emitenta

W prezentowanym okresie w zasadzie nie można wyróżnić znaczących zdarzeń, które będą miały istotny wpływ na działalność Emitenta oraz osiągnięte przez niego wyniki finansowe.

W okresie sprawozdawczym kontynuowany jest jednak proces poszukiwania nowych kontraktów na świadczone przez Emitenta usługi medyczne, którego wynikiem było m.in. zawarcie przez Emitenta:

- umów oraz aneksów do umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej z oddziałami Narodowego Funduszu Zdrowia (Oddziałami: Pomorskim, Mazowieckim, Śląskim, Dolnośląskim), których łączna wartość na rok 2016 szacowana jest na dzień publikacji raportu na około 14.856 tys. zł;
- umowy o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej z oddziałami PGNiG Obrót Detaliczny Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (Centrala i Region Mazowiecki, Region Wielkopolski, Region Karpacki, Region Pomorski, Region Dolnośląski, Region Górnośląski), o których Emitent informował raportem bieżącym nr 14/2016 z dnia 29 lutego 2016 r. łączna szacunkowa wartość zawartych umów wynosi około 7.472 tys. zł.

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

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

### 27.4. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działania Emitenta w prezentowanym okresie

W opinii Zarządu w prezentowanym okresie objętym raportem nie zachodziły sezonowość lub cykliczność działania Emitenta.



## **27.5. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych**

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

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

W okresie sprawozdawczym nie była wypłacana dywidenda.

Już po okresie sprawozdawczym, dnia 11 kwietnia 2016 roku Zarząd POLMED S.A. podjął uchwałę w przedmiocie rekomendacji kierowanej do Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku Spółki za rok 2015, o czym informowano w raporcie bieżącym nr 15/2016 z dnia 11 kwietnia 2016 r.

W związku z uzyskaniem dnia 20 kwietnia 2016 r. (raport bieżący nr 16/2016 z dnia 20 kwietnia 2016 r.) pozytywnej opinii Rady Nadzorczej POLMED S.A., Zarząd POLMED S.A. zawnioskował do Walnego Zgromadzenia, by zysk netto Spółki osiągnięty w roku obrotowym od dnia 01 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, wynoszący 5.030.054,07 zł (słownie: pięć milionów trzydzieści tysięcy pięćdziesiąt cztery złote siedem groszy) podzielić w następujący sposób:

- kwotę w wysokości 3.981.118,54 zł (słownie: trzy miliony dziewięćset osiemdziesiąt jeden tysięcy sto osiemnaście złotych pięćdziesiąt cztery grosze) przeznaczyć na wypłatę dywidendy, co daje 0,14 zł (czternaście groszy) na akcję;
- kwotę w wysokości 1.048.935,53 zł (słownie: jeden milion czterdzieści osiem tysięcy dziewięćset trzydzieści pięć złotych pięćdziesiąt trzy grosze) przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki, zgodnie z art. 396 § 1 KSH.

Wniosek Zarządu POLMED S.A., określa także rekomendację w zakresie ustalenia dnia dywidendy na dzień 27 maja 2016 r. oraz terminu wypłaty dywidendy na dzień 3 czerwca 2016 r.

## **27.7. Zdarzenia, które wystąpiły po 31 marca 2016 roku**

Dnia 18 kwietnia 2016 roku Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego POLMED S.A. zrealizowanego w drodze wydania 86.500 akcji zwykłych na okaziciela serii J, o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja, w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. W wyniku dokonanej rejestracji kapitał zakładowy Spółki został zwiększony z kwoty 28.350.061,00 zł do kwoty 28.436.561 zł i obecnie dzieli się na 28.436.561 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja. Wydanie powyższych akcji serii J nastąpiło w dniu 26 stycznia 2016 roku wraz z ich rejestracją na rachunku Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie (na podstawie Uchwały Zarządu KDPW S.A. nr 11/16 z dnia 11.01.2016 roku).

Po dniu 31 marca 2016 roku do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły w Spółce ani Grupie Kapitałowej żadne zdarzenia, które Zarząd uznałby za istotne, poza już opisanymi w niniejszym raporcie.

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

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

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

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

#### **27.10. Informacja Zarządu o stanie realizacji prognoz finansowych Spółki na rok 2016**

Zarząd POLMED S.A. nie sporządzał, ani nie publikował prognoz finansowych Spółki na przedmiotowy okres sprawozdawczy, tj. na rok 2016.

#### **27.11. Wykaz postępowań toczących się przed sądem**

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

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

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

#### **27.12. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, 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 powiązanym, 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 powiązanymi, które można by uznać za zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

#### **27.13. Udzielone poręczenia i gwarancje**

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

#### **27.16. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw**



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

#### 27.17. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

(w tysiącach złotych)	01.01.2016 (BO) <i>(badane)</i>	Zmiana	31.03.2016 (BZ) <i>(niebadane)</i>
Zmiany w stanie aktywów z tytułu podatku odroczonego			
odniesione na wynik finansowy	1 120	-186	934
odniesione na kapitał własny	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>1 120</b>	<b>-186</b>	<b>934</b>
Zmiany w stanie rezerw z tytułu podatku odroczonego			
odniesione na wynik finansowy	-1 370	-11	-1 381
odniesione na kapitał własny	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>-1 370</b>	<b>-11</b>	<b>-1 381</b>

#### 27.18. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

#### 27.20. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

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

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

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

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

## 28. PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU POLMED S.A.

Prezes Zarządu	
	RADOSŁAW SZUBERT
Wiceprezes Zarządu	
	ROMUALD MAGDOŃ

Starogard Gdański, dnia 16 maja 2016 roku