



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY POLMED S.A.

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2016 ROKU

Spis treści:

A.	INFORMACJE OGÓLNE	5
1.	PODSTAWOWE INFORMACJE O PODMIOTIE DOMINUJĄCYM.....	5
2.	SKŁAD ORGANÓW PODMIOTU DOMINUJĄCEGO	5
3.	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI PODMIOTU DOMINUJĄCEGO I GRUPY	6
4.	SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	7
5.	STRUKTURA AKCJONARIATU I KAPITAŁU POLMED S.A.	9
6.	ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	11
7.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	11
B.	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH I PERSPEKTYW ROZWOJU (W TYM OMÓWIENIE AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI)	12
C.	OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ W ODNIESIENIU DO NASTĘPNYCH MIESIĘCY ROKU OBROTOWEGO	15
1.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI	15
1.1.	Ryzyko uzależnienia od kluczowych kontrahentów	15
1.2.	Ryzyko zależności od kluczowego personelu.....	17
1.3.	Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu	17
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.	17
1.5.	Ryzyko nieutrzymania należytej jakości świadczeń, skutkującej zerwaniem/nieprzedłużeniem umów z kontrahentami, za wyjątkiem umów z Narodowym Funduszem Zdrowia oraz odpowiedzialność odszkodowawcza.	18
1.6.	Ryzyko naruszenia norm prawa charakterystycznych dla działalności Spółki (np. norm sanitarnych, gospodarki odpadami medycznymi itp.)	18
2.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM SPÓŁKI.....	18
2.1.	Ryzyko zmiany przepisów prawa	18
2.2.	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski.....	19
2.3.	Ryzyko konkurencji	19
2.4.	Ryzyko stopy procentowej	19
2.5.	Ryzyko walutowe	19
2.6.	Ryzyko cenowe	20
2.7.	Ryzyko kredytowe.....	20
2.8.	Zarządzanie kapitałem	20
D.	DODATKOWE INFORMACJE	21
1.	Istotne zdarzenia w roku obrotowym. Dokonania i niepowodzenia Emitenta	21
2.	Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.....	21
3.	Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem	22
4.	Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej Emitenta.....	23
5.	Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób, w tym określenie łącznej liczby i wartości nominalnej akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta	24
6.	Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta	24

7.	Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu	25
8.	Opis i ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik	25
9.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działania Emitenta w prezentowanym okresie	25
10.	Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	25
11.	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.....	25
12.	Informacje dotyczące zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	26
13.	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 tym opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej w danym roku obrotowym	26
14.	Informacja Zarządu o stanie realizacji prognoz finansowych Grupy Polmed na rok 2016. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	27
15.	Wykaz postępowań toczących się przed sądem	27
16.	Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	27
17.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.	27
18.	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych podmiotom powiązanym emitenta	29
19.	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności;	29
20.	Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu	29
21.	Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów	29
22.	Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw.....	29
23.	Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	29
24.	Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	29
25.	Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	29
26.	Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Jednostki	30
27.	Informacje o zmianie sposobu (metody) ustalenia wartości godziwej (w przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej)	30
28.	Informacje dotyczące zmiany klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów	30
29.	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	30
30.	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	30
31.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania	30
32.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym	32
33.	Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności	32
34.	Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	32

35.	Ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	32
36.	Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej oraz głównych czynników mających w ocenie Emitenta wpływ na osiągnięte przez niego wyniki	32
37.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową.....	33
38.	Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie	33
39.	Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.	33
40.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	33
41.	Informacje o transakcjach z podmiotem dokonującym badania:	34
42.	Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia	35
43.	Główne lokaty kapitałowe lub główne inwestycje kapitałowe dokonane w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym.....	35
44.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych.....	35
45.	Inne istotne informacje	35
46.	Zdarzenia po dacie sprawozdania	35
47.	Podpisy członków Zarządu POLMED S.A.....	36

A. INFORMACJE OGÓLNE

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.

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

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

ADRES SIEDZIBY:

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

NIP: 592-19-63-724

REGON: 192110780

Czas trwania działalności spółki dominującej i Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

2. SKŁAD ORGANÓW PODMIOTU DOMINUJĄCEGO

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. i na dzień przekazania raportu Spółką POLMED S.A. kierował Zarząd w następującym, niezmiennym składzie:

1. Prezes Zarządu	Radosław Szubert
2. Wiceprezes Zarządu	Romuald Magdoń

Od dnia 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. i na dzień przekazania raportu działała Rada Nadzorcza w następującym, niezmiennym składzie:

1. Przewodniczący Rady Nadzorczej	Krzysztof Płachta
2. Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Robert Bożyk
3. Członkowie Rady Nadzorczej	Jacek Dudkiewicz
	Bolesław Rutkowski
	Tomasz Polakowski
	Monika Gaszewska

3. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI PODMIOTU DOMINUJĄCEGO I GRUPY

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

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

- A. Operator Medyczny. Działalność polegająca na świadczeniu ambulatoryjnych usług medycznych, zarówno w zakresie podstawowej opieki medycznej, specjalistycznej opieki medycznej, jak i kompleksowej diagnostyki medycznej. Obejmuje ona:
 - prowadzenie specjalistycznych centrów medycznych, oferujących badania diagnostyczne i udzielających porad lekarskich w zakresie kilkunastu dziedzin medycyny, w tym m.in. chorób wewnętrznych, pediatrii, ginekologii i położnictwa, okulistyki, neurologii, kardiologii, otolaryngologii, diabetologii, alergologii, urologii, ortopedii, proktologii, stomatologii, dermatologii, medycyny pracy i innych,
 - świadczenie usług medycznych w zakresie ambulatoryjnej podstawowej oraz specjalistycznej opieki medycznej, jak i diagnostyki medycznej w ramach oferowanych abonamentów medycznych dla firm, instytucji, firm ubezpieczeniowych, Narodowego Funduszu Zdrowia oraz osób indywidualnych, a także usługi dla zakładów pracy i instytucji w ramach zadań ustawowych związanych z medycyną pracy.

- B. Operator Infrastruktury Medycznej. Działalność polegająca na budowie i eksploatacji obiektów związanych z ochroną zdrowia oraz tworzenie systemów zarządzania tymi placówkami. Istotą przyjęcia tego typu modelu działalności gospodarczej przez Spółkę jest oddzielenie aktywności polegającej na świadczeniu usług medycznych od działalności mającej na celu czerpanie pożytków z zarządzania i wykorzystania infrastruktury medycznej, udostępnianej na warunkach komercyjnych podmiotom działającym w sektorze usług medycznych.

Spółka prowadzi następujące Oddziały w Polsce:

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

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

4. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Dnia 1 lipca 2016 r., zgodnie z treścią przekazanego w tym dniu raportu bieżącego nr 30/2016, doszło do zbycia przez POLMED S.A aktywów znacznej wartości w postaci 4.999 (cztery tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć) udziałów w spółce zależnej - POLMED Development Sp. z o.o. z siedzibą w Starogardzie Gdańskim, o wartości nominalnej 1.000,00 (jeden tysiąc złotych) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 4.999.000,00 zł (cztery miliony dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy złotych), które stanowią 49,99% udziałów i 49,99% głosów w POLMED Development Sp. z o.o. Po przeprowadzeniu tej transakcji Emitent posiada w POLMED Development Sp. z o.o. bezpośrednio 2 udziały, stanowiące 0,02% wszystkich udziałów, dające prawo do 0,02% wszystkich głosów, zachowuje jednak stosunek dominacji nad tą spółką pośrednio poprzez spółki zależne: POLMED Zdrowie Sp. z o.o., która posiada 4.999 (cztery tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć) udziałów w spółce POLMED Development Sp. z o.o., stanowiące 49,99% wszystkich udziałów, dających prawo do 49,99% wszystkich głosów oraz poprzez POLMED Innovation Sp. z o.o. (wówczas SERWIS INFORMATYCZNY Sp. z o.o.), która posiada 4.999 (cztery tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć) udziałów w spółce POLMED Development Sp. z o.o., stanowiące 49,99% wszystkich udziałów, dających prawo do 49,99% wszystkich głosów.

Zbycie udziałów nastąpiło na rzecz "SERWIS INFORMATYCZNY" Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Starogardzie Gdańskim (obecnie POLMED Innovation Sp. z o.o.), w wykonaniu obowiązku wniesienia wkładów na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego w "SERWIS INFORMATYCZNY" Sp. z o.o. Kapitał zakładowy "SERWIS INFORMATYCZNY" Sp. z o.o. został podwyższony z kwoty 5.000,00 zł (pięć tysięcy złotych) do kwoty 429.500,00 zł (czterysta dwadzieścia dziewięć tysięcy pięćset złotych), czyli o kwotę 424.500,00 zł (czterysta dwadzieścia cztery tysiące pięćset złotych) przez utworzenie 8.490 (osiem tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt) nowych, równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy i łącznej wartości nominalnej 424.500,00 zł (czterysta dwadzieścia cztery tysiące pięćset złotych). Wszystkie nowoutworzone udziały zostały objęte przez POLMED S.A., w wyniku czego POLMED S.A. przysługiwać będzie 8.490 udziałów, stanowiących 98,84% wszystkich udziałów, dających prawo do 98,84% wszystkich głosów w spółce "SERWIS INFORMATYCZNY" Sp. z o.o. W wyniku powyższego doszło do przejęcia kontroli POLMED S.A. nad "SERWIS INFORMATYCZNY" Sp. z o.o., która to spółka stała się spółką zależną od POLMED S.A. i stała się częścią jej Grupy Kapitałowej. Do tej pory Emitent nie posiadał żadnych udziałów w tej spółce. Po przejęciu kontroli nad tą spółką doszło do zmiany nazwy spółki "SERWIS INFORMATYCZNY" Sp. z o.o. na POLMED Innovation Sp. z o.o.

Wobec powyższego na dzień publikacji niniejszego raportu POLMED S.A. jest podmiotem dominującym wobec dwóch spółek zależnych oraz pośrednio dominującym wobec jednej spółki:

1. POLMED Zdrowie Sp. z o.o. z siedzibą w Starogardzie Gdańskim

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.

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

2. POLMED Innovation Sp. z o.o. z siedzibą w Starogardzie Gdańskim

Wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000624898. Kapitał zakładowy spółki wynosi 429.500,00 zł i dzieli się na 8.590 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy. Emitentowi przysługują w spółce 8.490 (osiem tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt) udziałów o łącznej wartości nominalnej 424.500,00 zł, stanowiących 98,84% wszystkich udziałów, dających prawo do 98,84% wszystkich głosów w spółce. 100 udziałów w spółce zostało objętych i opłaconych w gotówce, pozostałe 8.490 udziałów zostało objętych i pokrytych wniesieniem wkładu niepieniężnego w postaci 4.999 udziałów w spółce POLMED Development Sp. z o.o. z siedzibą w Starogardzie Gdańskim.

Podstawowym przedmiotem działalności spółki POLMED Innovation Sp. z o.o. jest budowanie innowacyjnych aplikacji informatycznych możliwych do wykorzystania przez POLMED S.A. w relacjach z jej klientami.

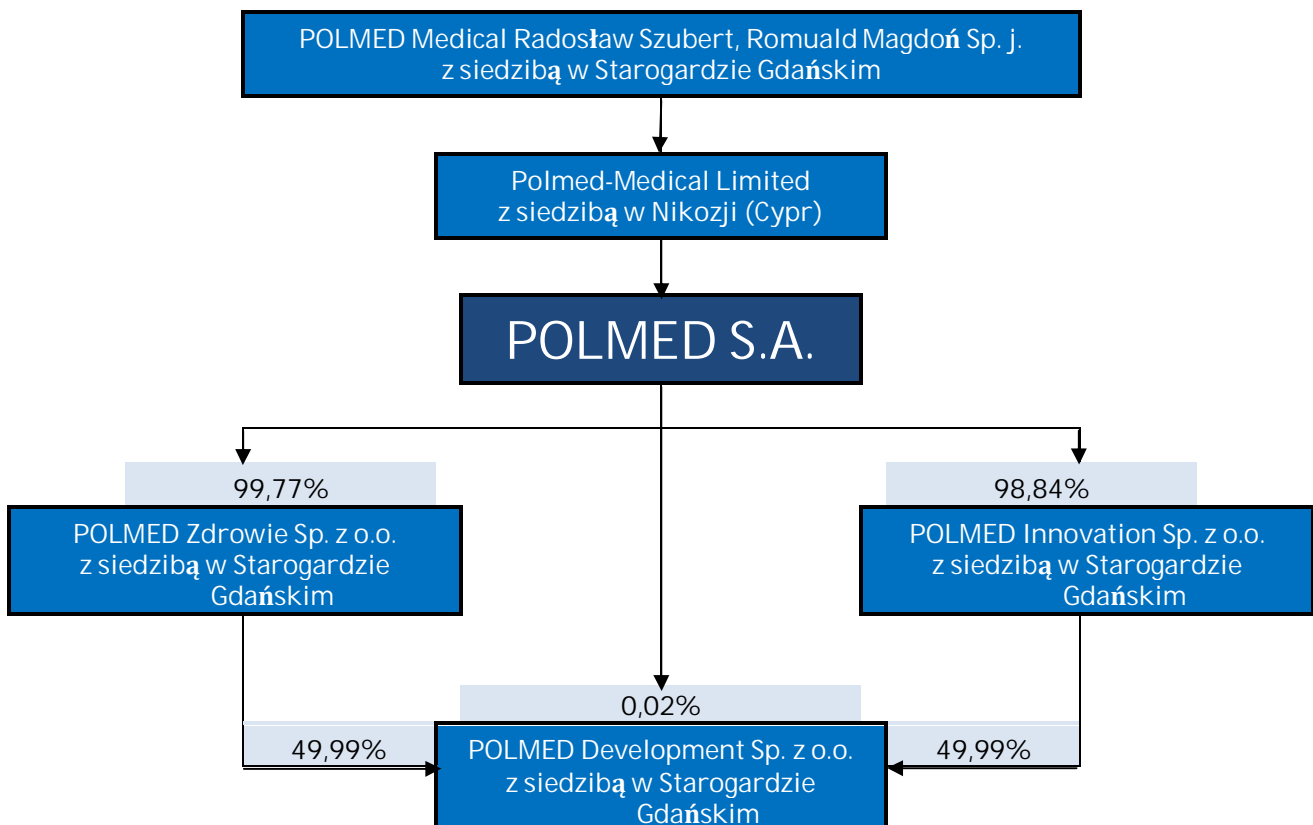
3. POLMED Development Sp. z o.o. z siedzibą w Starogardzie Gdańskim

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 niepodzielnych udziałów po 1.000,00 zł każdy udział. Wszystkie udziały w spółce zostały objęte i opłacone gotówką przez POLMED S.A.. W wyniku transakcji zbycia 4.999 udziałów w wykonaniu obowiązku wniesienia wkładów na pokrycie podwyższenia kapitału zakładowego POLMED Zdrowie Spółki z o.o. oraz kolejnych 4.999 udziałów w wykonaniu obowiązku wniesienia wkładów na pokrycie podwyższenia kapitału zakładowego "SERWIS INFORMATYCZNY" Sp. z o.o. (obecnie POLMED Innovation Sp. z o.o.) Emitentowi przysługują bezpośrednio 2 udziały, stanowiące 0,02% kapitału zakładowego, dające prawo do 0,02% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Ponadto pośrednio, poprzez posiadane udziały w spółkach zależnych Emitent posiada udziały w POLMED Development Sp. z o.o. stanowiące 49,88% kapitału zakładowego (przez POLMED Zdrowie Sp. z o.o.) oraz 49,41% kapitału zakładowego (przez POLMED Innovation Sp. z o.o.), co łącznie stanowi 99,29% w kapitale zakładowym spółki.

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

Po uwzględnieniu powyższego schemat Grupy Kapitałowej POLMED prezentuje się następująco:

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



Na dzień 31 grudnia 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.

p.	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 Innovation Sp. z o.o.	83-200 Starogard Gdański, ul. F. Chopina 6A/2	Doradztwo w zakresie informatyki	PEŁNA	98,84	98,84
3.	POLMED Development Sp. z o.o.	83-200 Starogard Gdański, os. Kopernika 21	Zakup i wynajem nieruchomości oraz środków transportu	PEŁNA	0,02 ¹	99,29

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.

¹ Bezpośrednio 0,02% i pośrednio 99,29% (49,88% poprzez POLMED Zdrowie Sp. z o.o. i 49,41% poprzez POLMED Innovation 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 ²	450 000	450 000	opłacone przed rejestracją spółki	29.12.2006	29.12.2006
B	ZWYKŁE	na okaziciela	50 000	50 000	opłacone przed rejestracją spółki	29.12.2006	29.12.2006
CA	IMIENNE	uprzywilejowane ³	5 847 125	5 847 125	opłacone przed rejestracją kapitału	08.02.2007	01.01.2007
CB	ZWYKŁE	na okaziciela	7 282 204	7 282 204	opłacone przed rejestracją kapitału	08.02.2007	01.01.2007
D	ZWYKŁE	na okaziciela	73 546	73 546	opłacone przed rejestracją kapitału	08.02.2007	01.01.2007
E	ZWYKŁE	na okaziciela	300 000	300 000	opłacone gotówką przed rejestracją	08.02.2007	01.01.2007
F	ZWYKŁE	na okaziciela	1 312 186	1 312 186	opłacone gotówką przed rejestracją	13.08.2009	01.01.2009
G	ZWYKŁE	na okaziciela	12 035 000	12 035 000	opłacone gotówką przed rejestracją	13.08.2009	01.01.2009
H	ZWYKŁE	na okaziciela	1 000 000	1 000 000	opłacone gotówką przed rejestracją	25.11.2010	01.01.2010
<i>od 26 stycznia 2016 roku</i>							
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%
Razem	28 350 061	100%	34 647 186	100%

² Uprzywilejowanie: 1 akcja daje prawo do 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu

³ j.w.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz na dzień publikacji raportu struktura akcjonariatu POLMED S.A. przedstawia się następująco:

Akcjonariusz / Udziałowiec	Liczba akcji/ udziałów	Udział % w kapitałe 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%
Razem	28 436 561	100%	34 733 686	100%

W okresie od ostatniego raportu, opublikowanego w dniu 10 listopada 2016 roku, nie nastąpiły zmiany w akcjonariacie Spółki.

6. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

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

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

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

(w złotych)	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Zysk netto	4 334 214,92	5 219 939,26	2 327 475,68
Liczba akcji (szt.)	28 436 561	28 350 061	28 350 061
Zysk netto na akcję	0,15	0,18	0,08
Rozwodniony zysk netto na akcję	0,15	0,18	0,08
Wartość księgową na akcję	1,43	1,41	1,32

(w euro)	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Zysk netto	990 519,21	1 247 356,93	555 576,27
Liczba akcji (szt.)	28 436 561	28 350 061	28 350 061
Zysk netto na akcję	0,03	0,04	0,02
Rozwodniony zysk netto na akcję	0,03	0,04	0,02
Wartość księgową na akcję	0,32	0,33	0,30

7. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

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

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

W roku 2016 roku przychody Grupy POLMED wzrosły o ponad 26% w stosunku do osiągniętych rok wcześniej.

Zysk ze sprzedaży brutto (nie obejmujący kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu) wyniósł blisko 9,4 miliona złotych i był wyższy o 871 tys. złotych od osiągniętego rok wcześniej.

Rentowność na tym poziomie (sprzedaży brutto) wyniosła w 2016 roku 10,2% i była niższa o 1,5% od osiągniętej w 2015 roku (11,7%).

Decydujący wpływ na to miały koszty związane z otwarciem i funkcjonowaniem dwóch nowych Centrów Medycznych w Warszawie. Pierwsze przy ul. Twardej 18 (jeszcze we wrześniu 2015 roku) i drugie przy ul. Wołoskiej 16 (w lutym 2016 roku), które nie osiągnęły jeszcze progu rentowności i obciążają osiągnięte przez Grupę wyniki.

Rentowność operacyjna (uwzględniająca koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządzania) wyniosła 5% i zamknęła się kwotą 4.614 tys. złotych. Rok wcześniej wynosiła ona 7,5%, co kwotowo dawało ponad 5.435 tys. złotych.

Skonsolidowana EBITDA Grupy POLMED (zysk operacyjny wraz z amortyzacją) w roku 2016 wyniosła 7.444 tys. złotych, co przekłada się na 8,1%-ową rentowność. W roku 2015 EBITDA wynosiła ponad 8,1 miliona złotych i przekładała się na ponad 11%-ową rentowność.

Mimo kosztów zwianych z ww. inwestycjami w nowe Centra Medyczne, rok obrotowy 2016 jest kolejnym jaki kończymy tak efektywnym poziomem zysku. Nadal wyróżnia to GRUPĘ POLMED S.A. w gronie spółek działających w branży medycznej, mogących pochwalić się tak wysoką rentownością.

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

Pozostałe wskaźniki zamieszczono w tabelach poniżej.

GRUPA POLMED (w tysiącach złotych)	Rok 2016	Rok 2015	Rok 2014
Przychody ze sprzedaży	92 054	72 861	61 076
<i>dynamika</i>	<i>126,3%</i>	<i>119,3%</i>	<i>111,7%</i>
Zysk ze sprzedaży (<i>brutto</i>)	9 398	8 527	8 210
Zysk operacyjny (EBIT)	4 614	5 435	3 492
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	7 444	8 169	6 183
Zysk (strata) brutto	4 449	5 236	3 002
Zysk (strata) netto	4 334	5 220	2 327
Gotówka	5 331	4 026	878
Dług netto (dług oprocentowany - gotówka)	817	1 938	6 261
Suma Aktywów	58 225	53 998	51 148
Kapitał obrotowy	18 216	13 122	10 239
Kapitał własny	40 699	37 412	36 343
Marża na sprzedaży (<i>zysk ze sprzedaży/przychody</i>)	10,2%	11,7%	13,4%
Marża EBIT (<i>EBIT/przychody</i>)	5,0%	7,5%	5,7%
Marża EBITDA (<i>EBITDA/przychody</i>)	8,1%	11,2%	10,1%
Rentowność netto	4,7%	7,2%	3,8%
Rentowność aktywów = <i>zysk netto / aktywa ogółem</i>	7,4%	9,7%	4,6%

W 2016 roku wskaźniki płynności Grupy POLMED S.A. pozostawały stabilne i kształtowały się na poziomie wartości uznawanych powszechnie za bezpieczne (<1,2-2,0>).

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ – GRUPA POLMED S.A.

Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
		2016	2015	2014	(2)-(1)	(3)-(1)
		1	2	3		
Wskaźnik bieżącej płynności	$\frac{\text{Majątek obrotowy ogółem}}{\text{Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe)}}$	1,58	1,41	1,46	-0,17	-0,13
Wskaźnik szybkiej płynności	$\frac{\text{Majątek obrotowy} - (\text{zapasy} + \text{rozliczenia m/o czynne})}{\text{Zobowiązania bieżące}}$	1,52	1,38	1,41	-0,13	-0,10
Wskaźnik płynności gotówkowej	$\frac{\text{Środki pieniężne}}{\text{Zobowiązania bieżące}}$	0,46	0,55	0,13	0,09	-0,34

Realizacja należności Grupy POLMED wzrosła do prawie 47 dni i jest o 6 dni wyższa od osiągniętej na koniec 2015 r. Spadek zanotował wskaźnik rotacji zobowiązań z 30 dni do 28 dni i jest efektem utrzymywania się dobrych współczynników płynnościowych Spółki.

Tabela poniżej prezentuje wskaźniki rotacji Spółki w latach 2014-2016.

WSKAŹNIKI ROTACJI – GRUPA POLMED S.A.

Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
		2016	2015	2014	(2)-(1)	(3)-(1)
		1	2	3		
Wskaźnik rotacji należności	$\frac{\text{Należności z tytułu dostaw i usług} \times \text{dni badanego okresu}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	46,8	40,8	44,7	-5,9	-2,1
Wskaźnik obrotu należnościami	$\frac{\text{Przychody ze sprzedaży}}{\text{Należności z tytułu dostaw i usług}}$	7,8	8,9	8,2	1,1	0,4
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	$\frac{\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \times \text{dni badanego okresu}}{\text{Wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszty wytworzenia sprzedanych usług}}$	28,0	30,3	23,2	2,2	-4,8
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	$\frac{\text{Zapasy} \times \text{dni badanego okresu}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	1,0	1,0	1,2	0,0	0,2

Ogólne zadłużenie Grupy POLMED spadło w porównaniu do roku 2015 i pozostaje na bezpiecznym poziomie 30%. Niski poziom zadłużenia umożliwia Grupie POLMED sięgnięcie po obce źródła finansowe (kredyty), które mogą posłużyć do dalszej ekspansji i rozwoju bez rozładniwania kapitału. Spółka zachowuje złotą regułę bilansową finansując majątek trwały w całości kapitałem własnym.

Pozostałe wskaźniki struktury finansowania przedstawia tabela poniżej.

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA – GRUPA POLMED S.A.

Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
		2016	2015	2014	(2)-(1)	(3)-(1)
		1	2	3		
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	$\frac{\text{Zobowiązania ogółem}}{\text{Aktywa ogółem}}$	30,1%	31,7%	28,9%	1,64	-1,15
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{Kapitały własne + rezerwy}}{\text{Aktywa trwałe}}$	105,2%	97,3%	91,9%	-7,89	-13,31
Wskaźnik udziału kapitałów własnych	$\frac{\text{Kapitały własne + rezerwy}}{\text{Aktywa ogółem}}$	72,3%	70,6%	73,5%	-1,70	1,21
Wskaźnik struktury finansowania	$\frac{\text{Kapitały własne + zobowiązania długoterminowe}}{\text{Pasywa ogółem}}$	80,3%	80,6%	86,3%	0,33	6,03
Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową	$\frac{\text{Zysk netto + amortyzacja}}{\text{Zobowiązania ogółem}}$	40,9%	42,7%	33,9%	1,84	-6,98

Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej Emitenta

Wartość sumy bilansowej Grupy POLMED S.A. na dzień 31.12.2016 roku zamknęła się kwotą 58.225 tys. złotych i w stosunku do roku poprzedniego spadła nieznacznie – tylko o 0,7%.

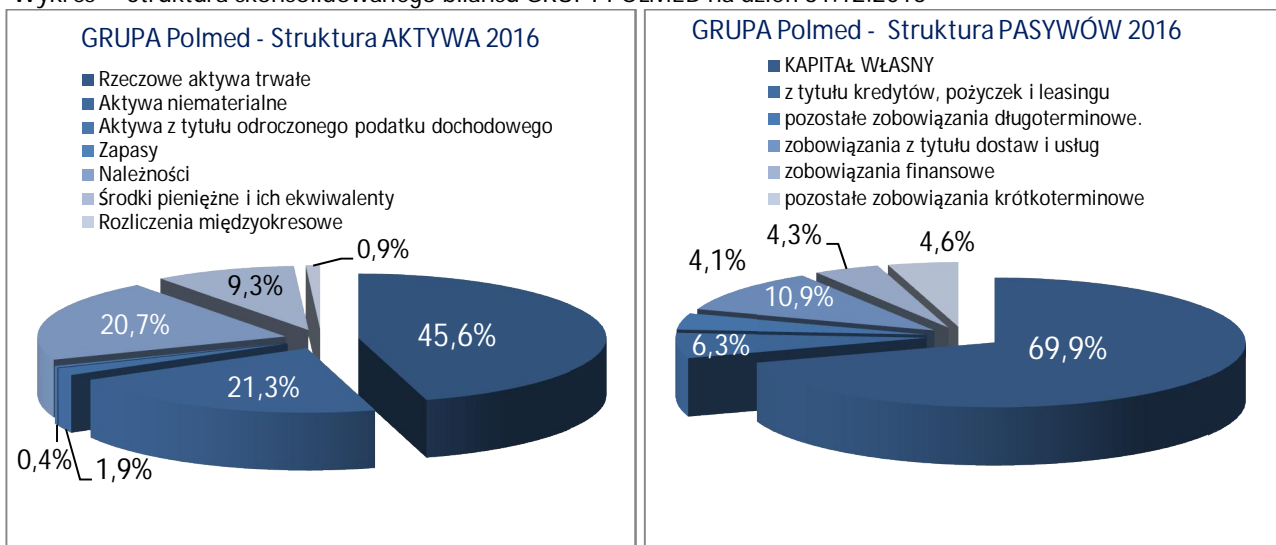
W strukturze aktywów dominują aktywa trwałe, które stanowią blisko 69% sumy bilansowej. Rzeczowe aktywa trwałe spadły o niecałe 2,5 miliona złotych i na koniec 2016 roku wyniosły nieco ponad 26,5 mln złotych stanowiąc 45,6% skonsolidowanej sumy bilansowej.

Warto zwrócić uwagę na utrzymujący się ponad 9% udział środków pieniężnych, których stan na koniec grudnia 2016 roku wynosił prawie 5,4 mln złotych. Oznacza to, że wysoka rentowność Grupy POLMED S.A. przekłada się również na generowanie dodatnich przepływów finansowych.

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2016	Struktura	31.12.2015	Zmiana
AKTYWA	58 225	100,0%	58 658	99,3%
AKTYWA TRWAŁE	40 009	68,7%	42 551	94,0%
<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	26 541	45,6%	29 007	91,5%
<i>Aktywa niematerialne</i>	12 383	21,3%	12 424	99,7%
<i>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>	1 085	1,9%	1 120	96,8%
AKTYWA OBROTOWE	18 216	31,3%	16 108	113,1%
<i>Zapasy</i>	247	0,4%	200	123,9%
<i>Należności</i>	12 028	20,7%	9 452	127,3%
<i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</i>	5 395	9,3%	6 317	85,4%
<i>Rozliczenia międzyokresowe</i>	546	0,9%	139	392,1%

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2016	Struktura	31.12.2015	Zmiana
PASYWA	58 225	100,0%	58 658	99,3%
KAPITAŁ WŁASNY	40 699	69,9%	40 038	101,7%
ZOBOWIĄZANIA	17 526	30,1%	18 620	94,1%
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>	6 032	10,4%	7 235	83,4%
<i>z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu</i>	3 656	6,3%	4 863	75,2%
<i>pozostałe zobowiązania długoterminowe.</i>	2 376	4,1%	2 372	100,2%
<i>Zobowiązania bieżące</i>	11 493	19,7%	11 385	100,9%
<i>zobowiązania z tytułu dostaw i usług</i>	6 347	10,9%	5 337	118,9%
<i>zobowiązania finansowe</i>	2 492	4,3%	3 392	73,5%
<i>pozostałe zobowiązania krótkoterminowe</i>	2 654	4,6%	2 656	99,9%

Wykres – Struktura skonsolidowanego bilansu GRUPY POLMED na dzień 31.12.2016



Majątek Grupy Kapitałowej POLMED, podobnie jak w latach ubiegłych, finansowany jest w przeważającej mierze kapitałem własnym, stanowiącym niemal 70% pasywów. Największy udział w zobowiązaniach bilansu stanowiły zobowiązania handlowe, które na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosły 6.347 tys. zł, stanowiąc 10,9% sumy bilansowej, wobec 9,1% (5.337 tys. zł) na koniec roku 2015.

Zobowiązania finansowe (kredyty bankowe i z tytułu umów leasingowych) Grupy spadły o ponad 2,1 miliona złotych i na koniec 2016 roku wyniosły 6.148 tys. zł, stanowiąc 10,6% wartości sumy bilansowej wobec 8.255 tys. zł wobec (14% sumy bilansowej) odnotowanych na koniec 2015 roku.

Powyższe wskaźniki i wielkości pozwalają stwierdzić, iż kontynuacja działalności Spółki w perspektywie najbliższej dającej się przewidzieć przyszłości kolejnego okresu sprawozdawczego nie jest zagrożona.

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

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

1.1. Ryzyko uzależnienia od kluczowych kontrahentów

Znacząca część usług medycznych świadczonych przez Grupę POLMED jest świadczona w ramach kontraktów zawartych z Narodowym Funduszem Zdrowia (NFZ). Ich udział w całości przychodów ze sprzedaży Grupy systematycznie spada. W roku 2014 roku przekraczał on 27%. W roku 2015 stanowił jeszcze 24%, zaś w na koniec obecnego okresu sprawozdawczego spadł do 20%.

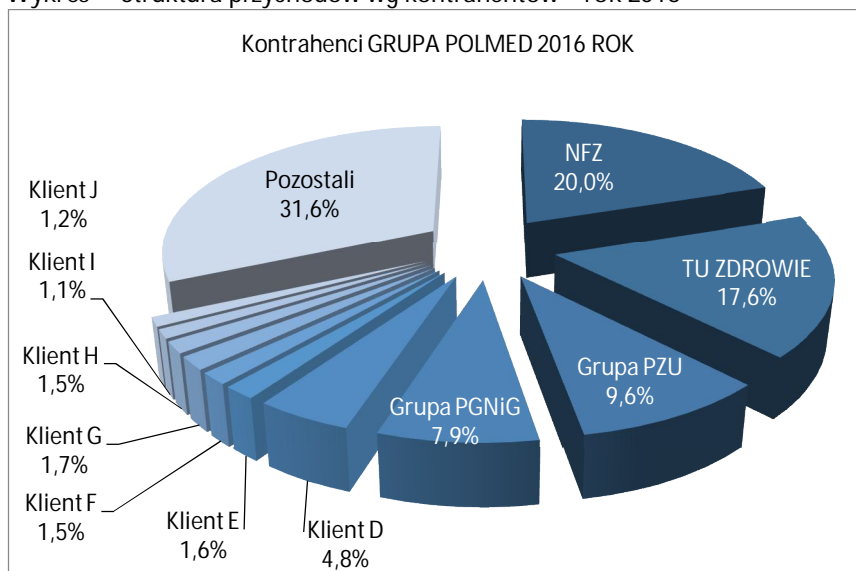
Z uwagi na obowiązujący w Polsce system finansowania usług służby zdrowia, działalność wszystkich funkcjonujących w Polsce przedsiębiorstw w branży służby zdrowia oferujących usługi finansowane przez Narodowy Fundusz Zdrowia, opiera się na podstawie obowiązujących przepisach o świadczeniach opieki zdrowotnej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

Rynek usług medycznych w Polsce w ostatnich latach rośnie średnio około kilkunastu procent rocznie i wszystkie dane analityczne mówią o dalszej progresji tego sektora gospodarki w kolejnych latach, szczególnie w sektorze poza publicznym finansowaniem, w którym Spółka już dziś odnotowuje ponad 80% swoich przychodów. Tu warto dodać, iż planowane zmiany w systemie finansowania publicznej służby zdrowia nie będą dotkliwe dla Spółki, a wręcz oczekujemy, iż spowodują znaczący wzrost w sektorze komercyjnym, do czego spółka się przygotowywała się w ostatnich kilku latach.

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 jeszcze 60%, w 2014 roku wynosił około 62%, w roku 2015 wzrósł do niemal 66%, by w 2016 przekroczył poziom 70%.

W tym segmencie największymi klientem Spółki w 2016 roku (poza NFZ) stało się TU ZDROWIE SA, które generuje już 17,6% obrotów Grupy POLMED. 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 Spółek z Grupy PGNiG oraz Spółek z Grupy PZU. W ostatnich dwóch latach ich łączny udział oscylował w granicach 22-23% ogółu przychodów Grupy POLMED. Obecnie spadł on do poziomu nieco poniżej 18%.

Wykres – Struktura przychodów wg kontrahentów – rok 2016



Pozostałych 10 największych klientów generuje około 12-15% sprzedaży POLMED S.A., przy czym żaden z nich nie przekracza wartości 5% w łącznych przychodach Spółki.

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

1.2. Ryzyko zależności od kluczowego personelu

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

1.3. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Należy zauważyć, iż 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 posiada 42,45% udział w kapitale zakładowym Emitenta oraz 34,74% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu (od dnia 26 stycznia 2016 r. odpowiednio 42,32% oraz 34,65%), zgodnie z prowadzoną przez siebie statutową działalnością zainteresowany jest również znacznym wzrostem i rozwojem Spółki, a tym samym maksymalizacją zysków wynikających z zainwestowanych środków finansowych (w dniu 30 czerwca 2009 r. NPN II Med. S.à r.l. dokonał zaangażowania kapitałowego w POLMED S.A. na poziomie 14,9 mln zł., obejmując 12.035.000 akcji serii G Emitenta).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM SPÓŁKI

2.1. Ryzyko zmiany przepisów prawa

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

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

Rynek usług medycznych w Polsce w ostatnich latach rośnie średnio około kilkunastu procent rocznie i wszystkie dane analityczne mówią o dalszej progresji tego sektora gospodarki w kolejnych latach, szczególnie w sektorze poza publicznym finansowaniem, w którym Spółka już dziś odnotowuje ponad 80% swoich przychodów. Tu warto dodać, iż planowane zmiany w systemie finansowania publicznej służby zdrowia nie będą dotkliwe dla Spółki, a wręcz oczekujemy, iż spowodują znaczący wzrost w sektorze komercyjnym, do czego spółka się szykowała w ostatnich kilku latach.

2.2. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

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

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

2.3. Ryzyko konkurencji

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

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

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

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

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

2.4. Ryzyko stopy procentowej

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

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

2.5. Ryzyko walutowe

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

Poniżej 1% transakcji sprzedaży wyrażonych jest w walutach innych niż waluta funkcjonalna Grupy, podczas gdy około 4-9% kosztów wyrażonych jest w walutach innych niż funkcjonalna. Ponieważ obroty zagraniczne są nieznaczne w ogólnej kwocie obrotów, ryzyko strat na tych transakcjach jest niewielkie. Spółka nie korzysta z transakcji

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

2.6. Ryzyko cenowe

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

2.7. Ryzyko kredytowe

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

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

2.8. Zarządzanie kapitałem

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

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

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy POLMED jest zapewnienie zdolności 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. Grupa uwzględni również wymogi Kodeksu spółek handlowych odnośnie wysokości i charakteru kapitału własnego, w tym w szczególności:

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

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

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

WSKAŹNIKI - DŁUGU (w tysiącach złotych)	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Oprocentowane kredyty i pożyczki	5 321	7 159	6 653
Zobowiązania finansowe	827	1 095	485
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (-)	-5 331	-6 317	-878
Zadłużenie netto	817	1 937	6 261
Kapitał podstawowy	28 442	28 351	28 350
Kapitał własny razem	40 699	40 038	36 343
Kapitał i zadłużenie netto	41 516	41 975	42 603
Wskaźnik dźwigni	2,0%	4,6%	14,7%

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

D. DODATKOWE INFORMACJE

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

W prezentowanym okresie w zasadzie nie można wyróżnić znaczących dokonań, 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 18.225 tys. zł;
- umów 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 w 2016 r. umów wynosi około 7.472 tys. zł.

W prezentowanym okresie nie odnotowano natomiast zdarzeń, które należałoby klasyfikować jako istotne niepowodzenia Emitenta. Wskazać jednak należy na pewne niekorzystne dla Emitenta zdarzenie, o którym informowano raportem bieżącym nr 31/2016 z dnia 28 lipca 2016 r., w postaci otrzymania dnia 28 lipca 2016 r. od Polskiej Wytwórni Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie (dalej: PWPW) oświadczenia o rozwiązaniu łączącej strony umowy o świadczenie usług medycznych z dniem 31 lipca 2016 r. bez zachowania okresu wypowiedzenia. Wskazaną w oświadczeniu PWPW przyczyną rozwiązania było rzekome nienależyte wykonywanie umowy przez POLMED S.A. Przedmiotem powyższej umowy było świadczenie przez POLMED S.A. kompleksowych usług medycznych na rzecz pracowników PWPW oraz członków ich rodzin, a także usług z zakresu medycyny pracy. Umowa zawarta była na okres 48 miesięcy i weszła w życie dnia 1 stycznia 2016 r. Szacowana przez Emitenta wartość umowy na dzień jej rozwiązania wynosiła około 5.500 tys. zł.

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

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

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

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

W roku 2016 przychody z podstawowego zakresu działalności Grupy POLMED wzrosły o ponad 26% w porównaniu do 2015 roku.

Resztę stanowią przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz klientów indywidualnych, które pomimo znaczącego przyrostu nominalnego tej kategorii (wzrost o 15,8% rok do roku) w ostatnich latach mają mniejszy udział w strukturze przychodu ogółem.

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

SEGMENTY SPRZEDAŻY	Okres zakończony		Okres zakończony		Dynamika 2016 / 2015
	31.12.2016	Udział %	31.12.2015	Udział %	
NFZ	18 412	20,0%	17 469	24,0%	105,4%
Medycyna pracy	33 500	36,4%	27 731	38,1%	120,8%
Firmy ubezpieczeniowe i obce centra medyczne	31 424	34,1%	19 979	27,4%	157,3%
Pacjenci indywidualni	7 521	8,2%	6 534	9,0%	115,1%
RAZEM USŁUGI MEDYCZNE	90 856	98,7%	71 713	98,4%	126,7%
Usługi najmu	672	0,7%	697	1,0%	96,4%
Pozostałe usługi	22	0,0%	16	0,0%	137,5%
Szczepionki i inne	503,4	0,5%	435	0,6%	115,7%
RAZEM PRZYCHODY	92 054	100,0%	72 861	100,0%	126,3%

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

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

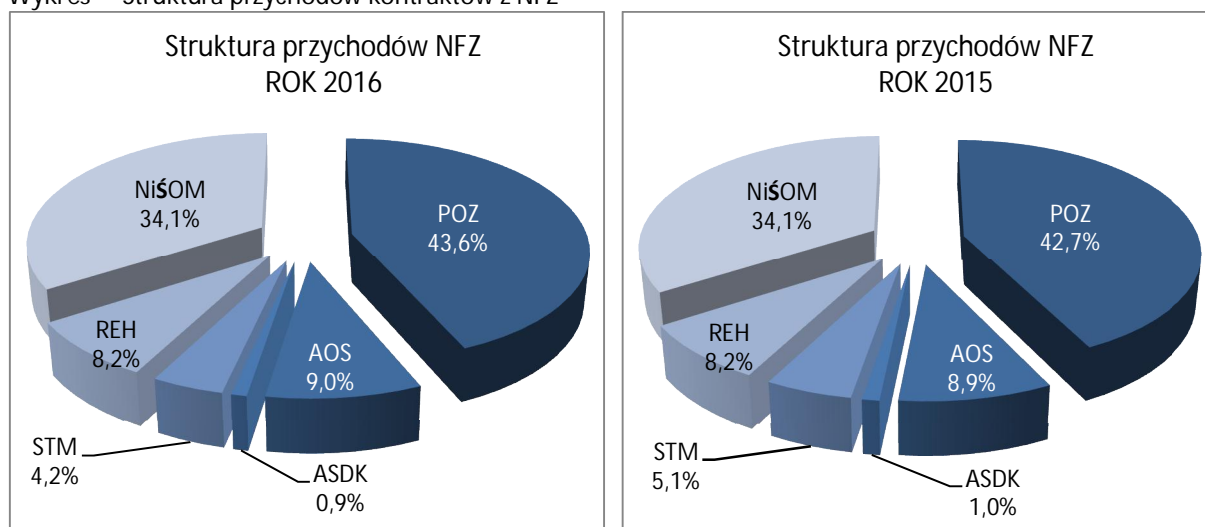
Większość usług medycznych świadczonych przez Emitenta – jest świadczona w ramach dwóch podstawowych obszarów: kontraktów zawartych z Narodowym Funduszem Zdrowia (NFZ) oraz kontraktów z firmami ubezpieczeniowymi. Co prawda, udział w całości przychodów Grupy POLMED S.A. świadczeń w ramach kontraktów z NFZ rokrocznie pomniejsza się kosztem udziału w przychodach pozostałych podmiotów, to jednak udział ten jest wciąż znaczący i w liczbach bezwzględnych rośnie.

W roku 2016 pomimo zwiększenia przychodów z kontraktów z NFZ o blisko 1 milion złotych, ich udział spadł do poziomu 20% sprzedaży ogółem. W roku w 2015 wskaźnik ten wynosił nieco ponad 24%.

Tendencja ta jest w przekonaniu Emitenta właściwa i zgodna z jego zamiarami i oczekiwaniami.

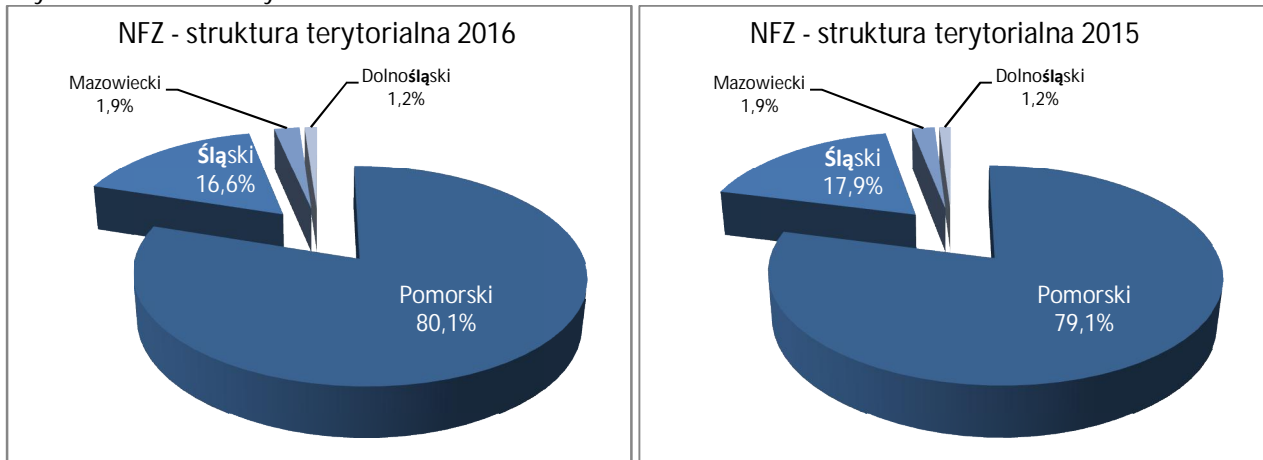
Największy udział w strukturze przychodów z kontraktów z Narodowym Funduszem Zdrowia stanowi podstawowa opieka zdrowotna oraz świadczenia związane z nocną i świąteczną opieką zdrowotną.

Wykres – Struktura przychodów kontraktów z NFZ



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

Wykres – Struktura terytorialna kontraktów z NFZ



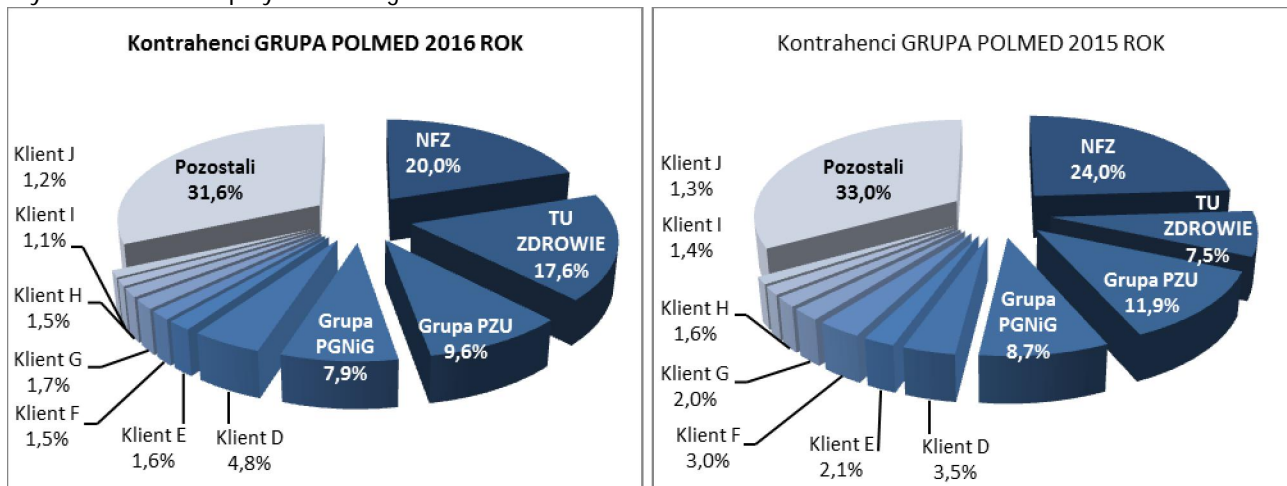
Pozostałe przychody są generowane poprzez kontrakty z firmami kupującymi abonamentowe świadczenia medyczne oraz z firmami ubezpieczeniowymi, których łączny udział systematycznie wzrasta. W roku 2013 nie przekraczał on 60%, w 2014 roku wyniósł około 62%, natomiast w roku 2015 wzrósł do niemal 66%. Obecnie przekracza już 70%.

W tym segmencie największymi klientami nie są już spółki Grupy PGNiG oraz Grupy PZU, których łączne obroty w latach 2014-2015 oscylowały w granicach 22-23% jednostkowych przychodów POLMED S.A. W roku obrotowym 2016 ich łączny udział w sprzedaży wyniósł 17,5%.

Podpisana w 2015 roku umowa o współpracy z TU ZDROWIE S.A. spowodowała, że stała się ona obecnie pierwszym co do wielkości kontrahentem Spółki w tym segmencie. Tutaj sprzedaż za 2016 rok wyniosła 17,6% ogółu przychodów Grupy POLMED S.A.

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

Wykres – Struktura przychodów wg kontrahentów – rok 2016 i 2015



4. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej Emitenta

W kolejnych okresach Spółka nie planuje nowych otwarć Centrów Medycznych, natomiast będzie się koncentrować na zacieśnianiu współpracy ze zbudowaną siecią partnerów medycznych Spółki w całym kraju i inwestować w nowe rozwiązania informatyczne i logistyczne zwiększające sprzedaż.

Jako Zarząd Spółki oraz większościowi akcjonariusze, a także z racji tego, że Spółką kierujemy od chwili jej powstania, uważamy, że obrana strategia dalszego rozwoju Spółki zwiększy efektywność zbudowanej w ostatnich latach znaczącej i silnej sieci własnych Centrów Medycznych na terenie kraju i przynosić będzie najlepsze efekty dla Spółki w perspektywie kilkuletniej na bardzo dynamicznie rozwijającym się rynku usług medycznych w Polsce.

5. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób, w tym określenie łącznej liczby i wartości nominalnej akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta.

- RADOSŁAW SZUBERT – Prezes Zarządu – akcjonariusz posiadający bezpośrednio 300 akcji Emitenta (bez zmian); wspólnik spółki jawnej POLMED MEDICAL Radosław Szubert, Romuald Magdoń Sp. j., która posiada pośrednio przez Spółkę Polmed-Medical Limited (Cypr) 15.315.061 akcji Emitenta (bez zmian), stanowiących 53,86% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, uprawniających do 21.612.186 głosów na WZ, co stanowi 62,22% głosów na WZA; brak akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych (bez zmian);
- 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% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, uprawniających do 21.612.186 głosów na WZ, co stanowi 62,22% głosów na WZA; brak akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych (bez zmian);
- 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).

6. Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta

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

Wynagrodzenia wypłacone członkom zarządu i rady nadzorczej przedstawia poniższa tabela.

(w tysiącach złotych)	za rok zakończony 31.12.2016	za rok zakończony 31.12.2015
Zarząd	958	1 032
<i>Radostaw Szubert, w tym</i>	479	516
<i>w jednostkach powiązanych</i>	0	0
<i>Romuald Magdoń, w tym</i>	479	516
<i>w jednostkach powiązanych</i>	0	0
Rada Nadzorcza	16	10
<i>Krzysztof Płachta</i>	5	3
<i>Tomasz Polakowski</i>	3	3
<i>Jacek Dudkiewicz</i>	4	3
<i>Bolesław Rutkowski</i>	0	0
<i>Robert Bożyk</i>	0	0
<i>Monika Gaszewska</i>	4	1
Razem wynagrodzenie wypłacone	973	1 042

7. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu

Poza wynagrodzeniem wskazanym w tabeli powyżej członkom zarządu i rady nadzorczej nie wypłacano innych nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta. Brak jest również jakichkolwiek zobowiązań wynikających z emerytur lub świadczeń o podobnym charakterze dla byłych członków organów Spółki.

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

W roku obrotowym 2016 nie wystąpiły żadne nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na wynik działalności Grupy.

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

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

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

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

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

Zarząd POLMED S.A. do dnia publikacji raportu rocznego nie podjął decyzji co do rekomendacji Walnemu Zgromadzeniu określonego sposobu podziału zysku wypracowanego w roku 2016 i ewentualnej wypłaty dywidendy. Wszelkie ustalenia w tym zakresie będą niezwłocznie publikowane w trybie raportu bieżącego.

Wypłata dywidendy za rok obrotowy 2015 nastąpiła zgodnie z informacjami przekazany raportem bieżącym nr 24/2016 z 19 maja 2016 r. wynikającymi z podjętej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie POLMED S.A. Uchwały nr 4 z dnia 19 maja 2016 roku w sprawie sposobu podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2015 i ustalenia dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy, które to WZ ustaliło następujące zasady wypłaty dywidendy:

- a) wysokość dywidendy została ustalona na kwotę 3.981.118,54 zł (słownie: trzy miliony dziewięćset osiemdziesiąt jeden tysięcy sto osiemnaście złotych pięćdziesiąt cztery grosze);
- b) wartość dywidendy przeznaczonej na jedną akcję wyniosła 0,14 zł na akcję (słownie: czternaście groszy/jedna akcja);
- c) liczba akcji objętych dywidendą wyniosła 28.436.561;
- d) dzień dywidendy ustalony został na 27 maja 2016 roku;
- e) termin wypłaty dywidendy ustalony został na 10 czerwca 2016 roku.

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

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

13. 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 tym opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej w danym roku obrotowym

W prezentowanym okresie doszło do pewnych zmian w zakresie struktury Grupy Kapitałowej na skutek przeprowadzonej przez Emitenta w ramach jego Grupy Kapitałowej transakcji zbycia aktywów znacznej wartości w postaci 4.999 (cztery tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć) udziałów w spółce zależnej - POLMED Development Sp. z o.o. z siedzibą w Starogardzie Gdańskim, o wartości nominalnej 1.000,00 (jeden tysiąc złotych) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 4.999.000,00 zł (cztery miliony dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy złotych), które stanowią 49,99% udziałów i 49,99% głosów w POLMED Development Sp. z o.o. Po przeprowadzeniu tej transakcji Emitent posiada w POLMED Development Sp. z o.o. bezpośrednio 2 udziały, stanowiące 0,02% wszystkich udziałów, dające prawo do 0,02% wszystkich głosów, zachowuje jednak stosunek dominacji nad tą spółką pośrednio poprzez spółki zależne: POLMED Zdrowie Sp. z o.o., która posiada 4.999 (cztery tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć) udziałów w spółce POLMED Development Sp. z o.o., stanowiące 49,99% wszystkich udziałów, dających prawo do 49,99% wszystkich głosów oraz poprzez POLMED Innovation Sp. z o.o. (wówczas SERWIS INFORMATYCZNY Sp. z o.o.), która posiada 4.999 (cztery tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć) udziałów w spółce POLMED Development Sp. z o.o., stanowiące 49,99% wszystkich udziałów, dających prawo do 49,99% wszystkich głosów.

Zbycie udziałów nastąpiło na rzecz "SERWIS INFORMATYCZNY" Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Starogardzie Gdańskim (obecnie POLMED Innovation Sp. z o.o.), w wykonaniu obowiązku wniesienia wkładów na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego w "SERWIS INFORMATYCZNY" Sp. z o.o. Kapitał zakładowy "SERWIS INFORMATYCZNY" Sp. z o.o. został podwyższony z kwoty 5.000,00 zł (pięć tysięcy złotych) do kwoty 429.500,00 zł (czterysta dwadzieścia dziewięć tysięcy pięćset złotych), czyli o kwotę 424.500,00 zł (czterysta dwadzieścia cztery tysiące pięćset złotych) przez utworzenie 8.490 (osiem tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt) nowych, równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy i łącznej wartości nominalnej 424.500,00 zł (czterysta dwadzieścia cztery tysiące pięćset złotych). Wszystkie nowoutworzone udziały zostały objęte przez POLMED S.A., w wyniku czego POLMED S.A. przysługiwać będzie 8.490 udziałów, stanowiących 98,84% wszystkich udziałów, dających prawo do 98,84% wszystkich głosów w spółce "SERWIS INFORMATYCZNY" Sp. z o.o. W wyniku powyższego doszło do przejęcia kontroli POLMED S.A. nad "SERWIS INFORMATYCZNY" Sp. z o.o., która to spółka stała się spółką zależną od POLMED S.A. i stała się częścią jej Grupy Kapitałowej. Do tej pory Emitent nie posiadał żadnych udziałów w tej spółce. Po przejęciu kontroli nad tą spółką doszło do zmiany nazwy spółki "SERWIS INFORMATYCZNY" Sp. z o.o. na POLMED Innovation Sp. z o.o.

Powyższe zmiany, w przekonaniu Emitenta, przede wszystkim wydzielają kolejną sferę nie będącą bezpośrednio związaną z podstawowym przedmiotem działalności jakim jest świadczenie usług medycznych. Ma to jedynie usprawnić bieżące procesy informatyczno-telekomunikacyjne i ostatecznie w długim terminie pozytywnie wpłynąć na efektywności Emitenta i tworzoną przez niego Grupę.

14. Informacja Zarządu o stanie realizacji prognoz finansowych Grupy Polmed na rok 2016. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

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

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

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

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

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

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

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

16. 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.

Całkowitą wartość transakcji pomiędzy podmiotami Grupy wskazano w nocie 24 do Jednostkowego Sprawozdania Finansowego owej POLMED za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku.

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

Dnia 26 października 2016 r. doszło do zawarcia aneksu do umów kredytowych (dalej: Umowa) pomiędzy POLMED S.A., POLMED Development Sp. z o.o. z siedzibą w Starogardzie Gdańskim oraz POLMED Zdrowie Sp. z o.o. z siedzibą w Starogardzie Gdańskim (dalej łącznie: Kredytobiorcy) a Bankiem Millenium S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: Bank). Łączna wartość Umowy przez cały okres jej obowiązywania szacowana jest przez Zarząd Emitenta na kwotę około 5.000.000 zł (pięć milionów złotych).

Należy wskazać, że zawarcie przedmiotowej Umowy postrzegać należy jako kontynuację współpracy pomiędzy powyższymi podmiotami (patrz raport bieżącego nr 26/2015 z dnia 25 września 2015 r), chwilowo w tym zakresie nieuregulowanej wobec upływu okresu obowiązywania poprzedniej umowy w zakresie umowy o kredyt w rachunku bieżącym oraz umowy dot. udzielenia linii na gwarancje bankowe (23 września br.).

W ramach zmienionej Umowy Bank na okres od dnia 24 września 2016 r. do 23 września 2019 r. przyznał Kredytobiorcom globalny limit w kwocie 5.000.000 zł (pięć milionów złotych), w ramach którego:

1. przyznał POLMED S.A. oraz POLMED Development Sp. z o.o. uprawnienie do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym w kwocie do 5.000.000,00 zł (pięć milionów złotych). Kredyt oprocentowany jest w oparciu o stawkę zmienną WIBOR 1M plus marża oraz prowizje Banku. Spłata odsetek odbywać się miesięcznie przez cały okres kredytowania. Celem kredytu jest finansowanie bieżącej działalności spółek;
2. przyznał wszystkim Kredytobiorcom linię na gwarancje bankowe do maksymalnej kwoty 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy złotych) (pomniejszonej w przypadku POLMED Development Sp. z o.o. oraz POLMED Zdrowie Sp. z o.o. o kwotę dotychczas udzielonych na ich rzecz przez Bank gwarancji bankowych objętych przez Bank mocą Umowy), związaną z bieżącą działalnością spółek. Kwota jednorazowo udzielonej gwarancji bankowej, regwarancji, lub otwartej akredytywy stand-by nie może przekraczać 300.000,00 zł (trzysta tysięcy złotych) oraz okresu ważności do 36 miesięcy od daty ich udzielenia lub otwarcia, lub wydłużenia terminu ich obowiązywania. W okresie obowiązywania linia ma charakter odnawialny.

Z tytułu świadczonych usług Bank pobierać będzie prowizje oraz dodatkowe opłaty i odsetki od udzielonych gwarancji. Ponadto Kredytobiorcy zobowiązali do zapewnienia pochodzących z działalności gospodarczej wpływów na rachunek rozliczeniowy w Banku bezpośrednio od kontrahentów lub wpłat gotówkowych w odpowiedniej wysokości przychodów netto ze sprzedaży, w przeciwnym wypadku Bank uprawniony jest do podwyższenia marży. Zmianie uległy formy zabezpieczenia wiarygodności wynikających z powyższej Umowy:

1. POLMED S.A. zobowiązała się do ustanowienia zabezpieczeń w postaci 3 weksli in blanco wraz z deklaracją wekslową, w tym 2 na zabezpieczenie linii na gwarancje bankowe oraz 1 na zabezpieczenie umowy kredytu w rachunku bieżącym, poręczonych przez pozostałych Kredytobiorców,
2. POLMED Development Sp. z o.o. zobowiązała się do ustanowienia zabezpieczeń w postaci 3 weksli in blanco wraz z deklaracją wekslową, w tym 2 na zabezpieczenie linii na gwarancje bankowe (i dotychczas udzielone gwarancje bankowe) oraz 1 na zabezpieczenie umowy kredytu w rachunku bieżącym, poręczonych przez pozostałych Kredytobiorców,
3. POLMED Zdrowie Sp. z o.o. zobowiązała się do ustanowienia zabezpieczeń w postaci 2 weksli in blanco wraz z deklaracją wekslową na zabezpieczenie linii na gwarancje bankowe (i dotychczas udzielone gwarancje bankowe), poręczonych przez pozostałych Kredytobiorców.

Ponadto Kredytobiorcy zobowiązali się do ustanowienia na rzecz Banku hipoteki do kwoty 16.252.000 zł na nieruchomości należącej do POLMED S.A. położonej w Starogardzie Gdańskim, opisanej w KW nr GD1A/00039203/2, prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Starogardzie Gdańskim, V Wydział Ksiąg Wieczystych wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia na zabezpieczenie zobowiązań z powyższych weksli oraz zobowiązań kredytowych wynikających z Umowy, jak również z umowy o kredyt inwestycyjny nr 7488/14/406/04 z dnia 8 lipca 2014 r. (patrz raport bieżący nr 31/2014 z dnia 8 lipca 2014 r.). Wartość ewidencyjna nieruchomości w księgach rachunkowych Emitenta, wynosi 3.370.980 zł netto. Nie występują żadne powiązania pomiędzy Kredytobiorcami a Bankiem, na rzecz którego ustanowiono hipotekę oraz osobami nim zarządzającymi. Powyższa hipoteka ustanowiona zostanie w miejsce dotychczasowej ustanowionej na stanowiących własność POLMED Development Sp. z o.o. a. w Warszawie, przy ul. Grzybowskiej 61, dla której to nieruchomości Sąd Rejonowy dla Warszawy-Mokotowa, X Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi Księgę Wieczystą nr WA4M/00383171/2, b. we Wrocławiu, przy ul. Grabiszyńskiej 208, dla której to nieruchomości Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Krzyków we Wrocławiu, IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi Księgę Wieczystą nr WR1K/00094090/2. Ponadto w celu zabezpieczenia Umowy POLMED S.A. zobowiązała do ustanowienia cesji wiarygodności z kontraktów zawartych z Narodowym Funduszem Zdrowia zgodnie z Umową o przelew wiarygodności z określonych kontraktów z dnia 8 lipca 2014 r. (raport bieżący nr 31/2014 z dnia 8 lipca 2014 r.). Ponadto, jako uzupełniające zabezpieczenie spłaty kredytu i innych kosztów, Kredytobiorcy udzielili nieodwołalnego pełnomocnictwa do potrącenia kwoty niespłaconych w całości lub części kredytów wraz ze świadczeniami ubocznymi z rachunków Spółek prowadzonych przez Bank.

Pozostałe warunki powyższej Umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych warunków dla tego typu umów.

18. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych podmiotom powiązanym emitenta

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Grupa POLMED posiada złożone do Beneficjentów gwarancje bankowe na łączną kwotę 1.332.090,19 PLN (jeden milion trzysta trzydzieści dwa tysiące dziewięćdziesiąt złotych 19/100).

Gwarancje te wynikały z Umowy kredyt parasolowy nr 8711/15/P/04 szczegółowo opisanej powyżej w punkcie 15 niniejszego Sprawozdania (poprzednio umowa 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., w ramach której limit na gwarancje bankowe wynosi 1,5 miliona złotych.

19. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności;

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

20. 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.

21. 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.

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

Szczegółowe informacje dotyczące zmiany stanu rezerw zamieszczone zostały w notach od 20 do 23 w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2016. Poniżej zaprezentowano jedynie zmianę w stanie rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

(w tysiącach złotych)	01.01.2016 (BO)	Zmiana	31.12.2016 (BZ)
<i>Zmiany w stanie aktywów z tytułu podatku odroczonego</i>			
odniesione na wynik finansowy	1 120	-35	1 085
odniesione na kapitał własny	0	0	0
Razem	1 120	-35	1 085
<i>Zmiany w stanie rezerw z tytułu podatku odroczonego</i>			
odniesione na wynik finansowy	-1 370	-22	-1 392
odniesione na kapitał własny	0	0	0
Razem	-1 370	-22	-1 392

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

25. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

29. 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.

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

Umowami znaczącymi dla działalności Grupy POLMED S.A. zawartymi w roku obrotowym 2016 były:

- umowy oraz aneksy 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 18.225 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 w 2016 r. umów wynosi około 7.472 tys. zł.

Ponadto wskazać należy także na zawarcie aneksu do umowy kredytowej z Bankiem Millenium, opisanej szerzej w pkt. D.29. niniejszego sprawozdania.

Istotnym w tym zakresie było także dokonanie przez Emitenta transakcji zbycia aktywów znacznej wartości w postaci 4.999 (cztery tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć) udziałów w spółce zależnej - POLMED Development Sp. z o.o. z siedzibą w Starogardzie Gdańskim, o wartości nominalnej 1.000,00 (jeden tysiąc złotych) każdy udział i łącznej wartości nominalnej 4.999.000,00 zł (cztery miliony dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy złotych), które stanowią 49,99% udziałów i 49,99% głosów w POLMED Development Sp. z o.o.), w wykonaniu obowiązku wniesienia wkładów na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego w "SERWIS INFORMATYCZNY" Sp. z o.o. (obecnie POLMED Innovation Sp. z o.o.). Transakcja ta została opisana szerzej w pkt D.12. niniejszego sprawozdania.

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

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

- Polmed-Medical Limited z siedzibą w Nikozji (spółka prawa cypryjskiego) jest właścicielem 15.315.061 akcji, dających łącznie 53,86% udziału w kapitale zakładowym POLMED oraz uprawniających do 21.612.186 głosów na WZ, co stanowi 62,22% udziału w liczbie głosów;
- POLMED MEDICAL Radosław Szubert, Romuald Magdoń sp. j. – podmiot pośrednio dominujący w stosunku do Emitenta; jest pośrednim właścicielem wszystkich akcji POLMED należących do Polmed-Medical Limited z

siedzibą w Nikozji z uwagi na stosunek dominacji nad Polmed-Medical Limited, bezpośrednio posiada także 4.643 zdematerializowanych akcji na okaziciela POLMED, co stanowi 0,02% udziału w kapitale zakładowym POLMED, uprawniających do 4.643 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 0,01% udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu POLMED

- Radosław Szubert – Prezes Zarządu – akcjonariusz posiadający bezpośrednio 300 akcji Emitenta, dających prawo do 300 głosów (udział w kapitale zakładowym oraz liczbie głosów poniżej 0,01%); wspólnik POLMED MEDICAL Radosław Szubert, Romuald Magdoń sp. j., będącej w stosunku pośredniej dominacji względem POLMED; członek organu zarządzającego Polmed-Medical Limited z siedzibą w Nikozji, będącej podmiotem dominującym względem POLMED;
- Romuald Magdoń – Wiceprezes Zarządu – wspólnik POLMED MEDICAL Radosław Szubert, Romuald Magdoń sp. j., będącej w stosunku pośredniej dominacji względem POLMED; członek organu zarządzającego Polmed-Medical Limited z siedzibą w Nikozji, będącej podmiotem dominującym względem POLMED,
- POLMED Zdrowie sp. z o.o. – podmiot zależny Emitenta, w którym 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;
- POLMED Innovation sp. z o.o. – podmiot zależny Emitenta, w którym Emitent posiada 8.490 udziałów o łącznej wartości nominalnej 424.500 zł, stanowiących 98,84% w kapitale zakładowym spółki, dających prawo do 98,84% wszystkich głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki;
- POLMED Development sp. z o.o. – podmiot pośrednio zależny Emitenta. Emitentowi przysługują bezpośrednio 2 udziały, stanowiące 0,02% kapitału zakładowego, dające prawo do 0,02% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Ponadto pośrednio, poprzez posiadane udziały w spółkach zależnych Emitent posiada udziały w POLMED Development Sp. z o.o. stanowiące 49,88% kapitału zakładowego (przez POLMED Zdrowie Sp. z o.o.) oraz 49,41% kapitału zakładowego (przez POLMED Innovation Sp. z o.o.), co łącznie stanowi 99,29% w kapitale zakładowym spółki;
- NPN II Med. S.à r.l. Luksemburg – akcjonariusz posiadający 42,32% udział w kapitale zakładowym Emitenta, co daje 34,65% głosów na WZA.

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

W 2016 roku główną inwestycją Grupy POLMED, o której należy wspomnieć to inwestycja związana z otwarciem i wyposażeniem nowego Centrum Medycznego w Warszawie przy ul. Wołoskiej 16. Łączna wartość inwestycji wyniosła 1.879 zł. Z tej sumy na Emitenta przypadła kwota 748 tys. zł przeznaczona na zakup sprzętu medycznego i wyposażenia. Finansowanie odbyło się ze środków własnych Emitenta i w oparciu o umowy leasingu finansowego. Spółka zależna (POLMED DEVELOPMENT) w ramach inwestycji wykonała prace budowlanych (adaptacja lokalu do wymogów związanych ze świadczeniem usług medycznych) o wartość 1.131 tys. zł. Źródłem finansowania dla tej części inwestycji były przede wszystkim środki własne oraz krótkoterminowe wykorzystanie dostępnego kredyt w rachunku bieżącym.

Grupa POLMED w roku 2016 nie dokonywała żadnych inwestycji zagranicznych.

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

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

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

W roku 2016 Emitent nie przeprowadzał żadnych nowych emisji akcji.

W dalszym ciągu prowadzona jest jednak realizacja Programu Motywacyjnego, o którym szerzej w pkt. D.39, w ramach którego w roku 2016 zarejestrowanych w KDPW zostało 86.500 akcji nowej emisji serii J, każda o wartości nominalnej 1 zł, w pełni opłaconych przed rejestracją. Środki pochodzące z przedmiotowej emisji nie zostały dotychczas przez Spółkę w żaden sposób rozdysponowane, nie został również do tej pory przewidziany żaden cel wykorzystania wpływów z tej emisji.

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

Emitent nie publikował żadnych prognoz wyników na rok 2016, w związku z czym nie zachodzi potrzeba ich omówienia.

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

W chwili sporządzania niniejszego sprawozdania Grupa POLMED nie przewiduje znaczących inwestycji w roku 2017. Koncentrować się będzie na pozyskaniu nowych kontraktów i wypełnianiu dotychczasowych oraz niedawno otwartych Centrów Medycznych. Niemniej jednak Zarząd Spółki stale prowadzi poszukiwania kolejnych ewentualnych lokalizacji na budowę nowych Centrów Medycznych. Ponadto Zarząd Spółki stale rozważa również możliwości inwestycyjne w inne podmioty medyczne.

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

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

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

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

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

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

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

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

W roku 2016 nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.

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

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

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

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

40. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

— Informacje o realizowanych w Spółce programach akcji pracowniczych

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

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

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

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

- dla pozostałej połowy pakietu Akcji serii J obejmowanych przez daną Osobę Uprawnioną w zamian za przyznane Warranty Emisji B, minimalny okres obowiązywania ograniczenia sprzedaży obejmowanych Akcji serii J wynosi 12 miesięcy od dnia realizacji praw z posiadanych Warrantów Emisji B i zawarcia stosownej umowy objęcia Akcji serii J.

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

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

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

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

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

- System kontroli programów akcji pracowniczych

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

41. Informacje o transakcjach z podmiotem dokonującym badania:

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

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonała Rada Nadzorcza POLMED S.A. Na podstawie tego wyboru w dniu 06.06.2016 roku Spółka zawarła stosowną umowę z BDO Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3355.

Umowa obejmuje realizację wynikających z niej obowiązków, w tym badanie sprawozdania finansowego POLMED S.A. Okres umowy obejmuje przegląd sprawozdań finansowych spółki sporządzonych według stanu na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz badanie sprawozdań finansowych Spółki sporządzonych według stanu na dzień 31 grudnia 2016 r.

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

(w tysiącach złotych)	31.12.2016	31.12.2015
BDO Sp. z o.o.	42	48
<i>za badanie rocznego sprawozdania finansowego</i>	25	32
<i>za inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego</i>	17	16
<i>za pozostałe usługi</i>	0	0
Razem	42	48

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

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

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

W roku 2016 nie były dokonywane znaczące lokaty ani inwestycje kapitałowe w ramach Grupy Kapitałowej POLMED, poza opisaną w punkcie D.11 niniejszego Sprawozdania relokacją udziałów spółki zależnej POLMED Development Sp. z o.o. ze spółki dominującej - POLMED S.A., do spółki zależnej – POLMED Innovation Sp. z o.o.

44. Opis istotnych pozycji pozabilansowych

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

45. Inne istotne informacje

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

46. Zdarzenia po dacie sprawozdania

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

47. Podpisy członków Zarządu POLMED S.A.

Prezes Zarządu	
	RADOSŁAW SZUBERT
Wiceprezes Zarządu	
	ROMUALD MAGDOŃ

Starogard Gdański, dnia 24 marca 2017 r.