



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI POLMED SA

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 DO 31 GRUDNIA 2017 ROKU

SPIS TREŚCI:

A.	INFORMACJE OGÓLNE	5
1.	PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	5
2.	SKŁAD ORGANÓW SPÓŁKI	5
3.	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI PODMIOTU DOMINUJĄCEGO I GRUPY	6
4.	SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	7
5.	STRUKTURA AKCJONARIATU I KAPITAŁU POLMED SA.....	10
6.	ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNA AKCJĘ.....	12
7.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	13
B.	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH I PERSPEKTYW ROZWOJU (W TYM OMÓWIENIE AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI)	13
C.	OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ W ODNIESIENIU DO NASTĘPNYCH MIESIĘCY ROKU OBROTOWEGO	17
1.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI	17
1.1.	Ryzyko uzależnienia od kluczowych kontrahentów	17
1.2.	Ryzyko zależności od kluczowego personelu.....	18
1.3.	Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu	18
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.	19
1.5.	Ryzyko nieutrzymania należytej jakości świadczeń, skutkującej zerwaniem/nieprzedłużeniem umów z kontrahentami, za wyjątkiem umów z Narodowym Funduszem Zdrowia oraz odpowiedzialność odszkodowawcza.	19
1.6.	Ryzyko naruszenia norm prawa charakterystycznych dla działalności Spółki (np. norm sanitarnych, gospodarki odpadami medycznymi itp.).....	19
2.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM SPÓŁKI.....	20
2.1.	Ryzyko zmiany przepisów prawa	20
2.2.	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski.....	20
2.3.	Ryzyko konkurencji	20
2.4.	Ryzyko stopy procentowej	21
2.5.	Ryzyko walutowe	21
2.6.	Ryzyko cenowe	21
2.7.	Ryzyko kredytowe.....	21
2.8.	Zarządzanie kapitałem	21
D.	DODATKOWE INFORMACJE	22
1.	Istotne zdarzenia w roku obrotowym. Dokonania i niepowodzenia Emitenta	22
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.....	23
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.	24
4.	Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób, w tym określenie łącznej liczby i wartości nominalnej akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta	26
5.	Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta	26

6.	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	27
7.	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	27
8.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działania Emitenta w prezentowanym okresie	27
9.	Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	27
10.	Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.....	27
11.	Informacje dotyczące zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	28
12.	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.....	28
13.	Informacja Zarządu o stanie realizacji prognoz finansowych Spółki na rok 2017. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	28
14.	Wykaz postępowań toczących się przed sądem	28
15.	Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	29
16.	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.	29
17.	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych podmiotom powiązanym emitenta	29
18.	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
19.	Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu	29
20.	Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów	29
21.	Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw.....	29
22.	Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	30
23.	Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	30
24.	Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	30
25.	Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Jednostki	30
26.	Informacje o zmianie sposobu (metody) ustalenia wartości godziwej (w przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej)	30
27.	Informacje dotyczące zmiany klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów	30
28.	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
29.	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	30
30.	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	31
31.	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
32.	Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności	32
33.	Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	32
34.	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

35.	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
36.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową.....	33
37.	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
38.	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
39.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	33
40.	Informacja dotycząca liczby pracowników w podziale na grupy pracownicze.....	35
41.	Informacje o transakcjach z podmiotem dokonującym badania:	35
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.....	36
44.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych.....	36
45.	Zagadnienie dotyczące wpływu działania przedsiębiorstwa Emitenta na środowisko naturalne	36
46.	Inne istotne informacje	36
47.	Zdarzenia po dacie sprawozdania	36
48.	Podpisy członków Zarządu POLMED SA.....	36

A. INFORMACJE OGÓLNE

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej jest Spółka POLMED SA

Spółka POLMED SA 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 SA 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 SPÓŁKI

W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. i na dzień przekazania raportu Spółką POLMED SA kierował Zarząd w następującym, niezmiennym składzie:

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

Wskazania wymaga dodatkowo, że dnia 8 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie POLMED SA podjęło uchwałę nr 16 na podstawie, której wybrano członków Zarządu POLMED SA na kolejną kadencję w osobach: Radosława Szuberta, któremu powierzono stanowisko Prezesa Zarządu POLMED SA, oraz Romualda Magdonia, któremu powierzono stanowisko Wiceprezesa Zarządu POLMED SA.

Od dnia 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. działała Rada Nadzorcza w następującym, niezmiennym składzie:

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

Wspomnieć należy w tym zakresie o zdarzeniach, które miały miejsce po okresie sprawozdawczym, o których Emitent informował raportami bieżącymi nr 4/2018 i 5/2018 z dnia 21 marca 2018 r., tj. o odwołaniu przez NPN II Med. S.à r.l z siedzibą w Luksemburgu, tj. Akcjonariusza Mniejszościowego, na mocy § 13 ust. 2 pkt 1 oraz ust. 5 Statutu POLMED SA, Pana Roberta Bożyka z pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej POLMED SA z dniem 21 marca 2018 roku i powołaniu do pełnienia tej funkcji z tym dniem Pani Moniki Gaszewskiej – dotychczas Członka Rady Nadzorczej. Na mocy § 13 ust. 2 pkt 1 oraz ust. 5 Statutu POLMED SA Akcjonariuszowi Mniejszościowemu, jakim jest NPN II Med. S.à r.l z siedzibą w Luksemburgu, tak długo, jak posiada 30% udział w kapitale zakładowym Spółki, przysługuje prawo do bezpośredniego powoływania i odwoływania dwóch członków Rady Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczącego. Na dzień 21 marca 2018 r. Akcjonariusz Mniejszościowy posiadał 42,07% udziałów w kapitale zakładowym POLMED SA. W oświadczeniu doręczonym Spółce nie zostały wskazane przyczyny powyższych zmian. Spółka nie otrzymała także oświadczenia Akcjonariusza Mniejszościowego o powołaniu innej osoby do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w związku, z czym na dzień przekazania przedmiotowego raportu Rada Nadzorcza POLMED SA składa się z 5 członków.

3. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI PODMIOTU DOMINUJĄCEGO I GRUPY

Faktycznie wykonywanym i głównym przedmiotem działalności Spółki POLMED SA 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 tworzeniem 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 ¹
16.	Centrum Medyczne POLMED	KATOWICE	DĄBRÓWKI 10
17.	Centrum Medyczne POLMED	WROCŁAW	GRABISZYŃSKA 208
18.	Centrum Medyczne POLMED	WARSZAWA	GRZYBOWSKA 61
19.	Centrum Medyczne POLMED	WARSZAWA	TARGOWA 24
20.	Centrum Medyczne POLMED	WARSZAWA	PUŁAWSKA 410A
21.	Centrum Medyczne POLMED	WARSZAWA	TWARDA 18
22.	Centrum Medyczne POLMED	WARSZAWA	WOŁOSKA 16

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

4. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień publikacji niniejszego raportu POLMED SA 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.

¹ Emitent od 01 września 2017 roku nie prowadzi działalności medycznej w tej lokalizacji. Lokal został podnajęty bez wpływu na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego wyniki finansowe.

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 przysługuje w spółce 8.590 udziałów o łącznej wartości nominalnej 429.500,00 zł, stanowiących 100% wszystkich udziałów, dających prawo do 100% wszystkich głosów w spółce (do dnia 22 sierpnia 2017 r. POLMED SA posiadał w spółce 8.490 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 utrzymanie ciągłości pracy wszystkich systemów IT, z których korzysta Grupa Emitenta oraz budowanie innowacyjnych aplikacji informatycznych możliwych do wykorzystania w relacjach z klientami.

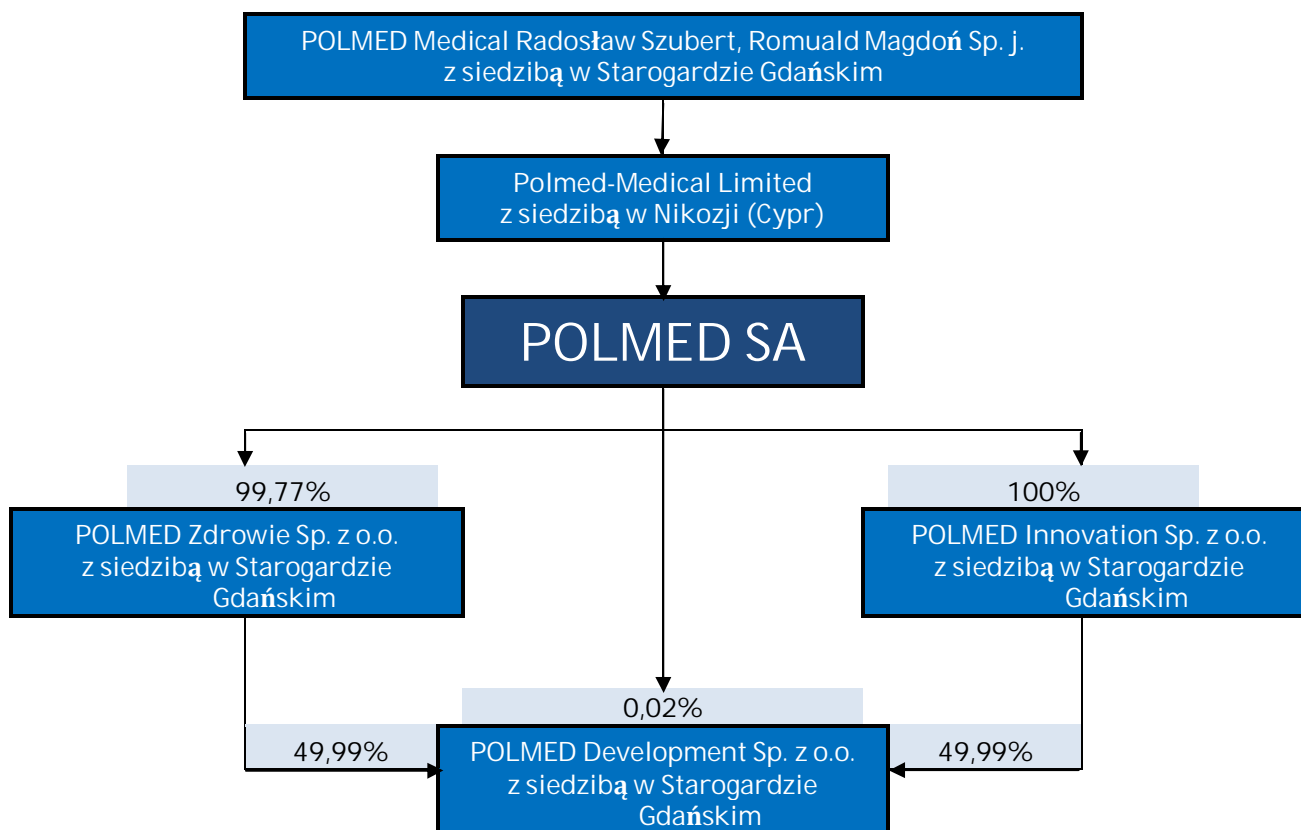
3. POLMED Development Sp. z o.o. z siedzibą w Starogardzie Gdańskim

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 49,99% kapitału zakładowego (przez POLMED Innovation Sp. z o.o.), co łącznie stanowi 99,87% 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 SA (wraz z podmiotami dominującymi)



Na dzień 31 grudnia 2017 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez POLMED SA w podmiotach zależnych jest równy udziałowi POLMED SA w kapitałach tych jednostek.

L.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, os. Kopernika 21	Doradztwo w zakresie informatyki	PEŁNA	100,00	100,00
3.	POLMED Development Sp. z o.o.	83-200 Starogard Gdański, os. Kopernika 21	Zakup i wynajem nieruchomości oraz środków transportu	PEŁNA	0,02 ²	99,87

W prezentowanym okresie nie dochodziło do istotnych zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta.

² Bezpośrednio 0,02% i pośrednio 99,29% [obecnie 99,87%] (49,88% poprzez POLMED Zdrowie Sp. z o.o. i 49,41% [obecnie 49,99%] poprzez POLMED Innovation Sp. z o.o.)

5. STRUKTURA AKCJONARIATU I KAPITAŁU POLMED SA

Na dzień 1 stycznia 2017 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 28.436.561,00 zł i dzielił się na 28.436.561 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

Dnia 15 grudnia 2017 r. w Krajowym Depozycie na podstawie Uchwały Zarządu KDPW SA nr 810/17 z dnia 28 listopada 2017 r. nastąpiła rejestracja papierów wartościowych Spółki w postaci 170.500 akcji zwykłych na okaziciela serii J POLMED SA oraz wprowadzenie tych akcji do obrotu na rynku równoległym GPW mocą podjętej przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA uchwały nr 1486/2017 z dnia 13 grudnia 2017 r. w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii J spółki POLMED SA.

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 oraz zmienionej Uchwałą Nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia POLMED Spółka Akcyjna z dnia 8 czerwca 2017 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, zmienionych uchwałą nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 czerwca 2014 roku.

Przed Sądem Rejonowym Gdańsk-Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego trwa procedura rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego POLMED SA zrealizowanego w drodze wydania powyższych 170.500 akcji zwykłych na okaziciela serii J w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. W wyniku dokonanej rejestracji kapitał zakładowy Spółki zwiększony został z kwoty 28.436.561,00 zł do kwoty 28.607.061,00 zł i dzieli się na 28.607.061 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich akcji wynosi 34.904.186 głosów. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w związku z powyższym ulegnie obniżeniu z 963.500,00 zł do kwoty 793.000,00 zł.

W okresie sprawozdawczym oraz na dzień publikacji raportu podział kapitału zakładowego POLMED SA 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 ³	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 ⁴	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
J	ZWYKŁE	na okaziciela	86 500 (257 000)	86 500 (257 000)	opłacone gotówką przed rejestracją	18.04.2016	01.01.2016
LICZBA AKCJI RAZEM (szt.)			28 436 561 (28 607 061)				
KAPITAŁ RAZEM (w złotych)				28 436 561 (28 607 061)			

W okresie sprawozdawczym oraz na dzień publikacji raportu struktura akcjonariatu POLMED SA przedstawiała się następująco (tabela stanowi jednocześnie wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu rocznego):

Na dzień 1 stycznia 2017 r. struktura akcjonariatu POLMED SA 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	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%

³ Uprzywilejowanie: 1 akcja daje prawo do 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu

⁴ jw.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz na dzień publikacji raportu struktura akcjonariatu POLMED SA przedstawia się następująco:

Akcjonariusz / Udziałowiec	Liczba akcji / udziałów	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział % w liczbie głosów
Polmed-Medical Limited (Cypr)	15 315 061	53,54%	21 612 186	61,92%
NPN II Med S.à r.l. (Luksemburg)	12 035 000	42,07%	12 035 000	34,48%
POZOSTALI AKCJONARIUSZE	1 257 000	4,39%	1 257 000	3,60%
Razem	28 607 061⁵	100%	34 904 186	100%

6. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNA AKCJĘ

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

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

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

(w złotych)	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Zysk netto	5 402 373,78	3 880 260,04	5 030 054,07
Liczba akcji (szt.)	28 607 061	28 436 561	28 350 061
Zysk netto na akcję	0,19	0,14	0,18
Rozwodniony zysk netto na akcję	0,19	0,14	0,18
Wartość księgową na akcję	1,51	1,45	1,45

(w euro)	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Zysk netto	1 272 733,95	886 774,70	1 201 981,95
Liczba akcji (szt.)	28 607 061	28 436 561	28 350 061
Zysk netto na akcję	0,04	0,03	0,04
Rozwodniony zysk netto na akcję	0,04	0,03	0,04
Wartość księgową na akcję	0,36	0,33	0,34

⁵ Dnia 15 grudnia 2017 r. w Krajowym Depozycie na podstawie Uchwały Zarządu KDPW SA nr 810/17 z dnia 28 listopada 2017 r. nastąpiła rejestracja papierów wartościowych Spółki w postaci 170.500 akcji zwykłych na okaziciela serii J POLMED SA oraz wprowadzenie tych akcji do obrotu na rynku równoległym GPW mocą podjętej przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA uchwały nr 1486/2017 z dnia 13 grudnia 2017 r. w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii J spółki POLMED SA. Przed Sądem Rejonowym Gdańsk-Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego trwa procedura rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego POLMED SA zrealizowanego w drodze wydania 170.500 akcji zwykłych na okaziciela serii J w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

7. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

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

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

W roku 2017 roku przychody POLMED wyniosły blisko 109 milionów złotych i wzrosły o ponad 19% w stosunku do osiągniętych rok wcześniej.

Zysk ze sprzedaży brutto (nie obejmujący kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu) wyniósł ponad 10,1 miliona złotych i był wyższy o 2 mln złotych od osiągniętego rok wcześniej.

Rentowność na tym poziomie (sprzedaży brutto) wyniosła w 2017 roku 9,3% i była wyższa o 0,4 pp. od osiągniętej w 2016 roku (8,9%).

Jest to przede wszystkim efekt zarówno wewnętrznej kontroli kosztów we wszystkich obszarach funkcjonowania Spółki począwszy od kosztów bezpośrednio-operacyjnych (zużycie materiałów, wynagrodzenia, itd.) po koszty administracyjne i ogólnego zarządu, jak również skutecznej polityki w odniesieniu do wszystkich kontrahentów i partnerów medycznych.

Rentowność operacyjna (uwzględniająca koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządzania) wyniosła 5,0% i zamknęła się kwotą prawie 7,1 miliona złotych. Rok wcześniej wynosiła ona 4,4%, co kwotowo dawało nieco ponad 4 miliony złotych.

W konsekwencji EBITDA Spółki (zysk operacyjny wraz z amortyzacją) w roku 2017 wzrósł o 1,7 pp., osiągając 8%-ową rentowność przekładającą się na kwotę 8.732 tys. złotych. W roku 2016 EBITDA wynosiła ponad 5,7 miliona złotych, tj. 6,3%-ową rentowność.

Pozostałe wskaźniki zamieszczono w tabelach poniżej.

(w tysiącach złotych)	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Przychody ze sprzedaży	108 970	91 579	72 404
<i>dynamika</i>	<i>119,0%</i>	<i>126,5%</i>	<i>119,5%</i>
Zysk ze sprzedaży (brutto)	10 118	8 124	7 590
Zysk operacyjny (EBIT)	7 095	4 033	5 123
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	8 732	5 754	6 777
Zysk (strata) brutto	7 092	4 019	5 096
Zysk (strata) netto	5 402	3 880	5 030
Gotówka	7 594	5 254	6 193
Dług netto (dług oprocentowany - gotówka)	-6 725	-4 420	-2 332
Suma Aktywów	56 788	52 712	51 557
Kapitał obrotowy	23 173	18 098	15 733
Kapitał własny	43 193	41 123	40 975
Marża na sprzedaży (zysk ze sprzedaży/przychody)	9,3%	8,9%	10,5%
Marża EBIT (EBIT/przychody)	6,5%	4,4%	7,1%
Marża EBITDA (EBITDA/przychody)	8,0%	6,3%	9,4%
Rentowność netto	5,0%	4,2%	6,9%
Rentowność aktywów = zysk netto / aktywa ogółem	9,5%	7,4%	9,8%
Amortyzacja	1 638	1 721	1 654

W 2017 roku wskaźniki płynności POLMED SA ukształtowały się nawet na wyższych poziomach od wartości powszechnie uznawanych za bezpieczne (<1,2-2,0>).

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ – POLMED SA

Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
		2017	2016	2015	(2)-(1)	(3)-(1)
		1	2	3		
Wskaźnik bieżącej płynności	$\frac{\text{Majątek obrotowy ogółem}}{\text{Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe)}}$	2,06	1,98	2,00	-0,08	-0,06
Wskaźnik szybkiej płynności	$\frac{\text{Majątek obrotowy} - (\text{zapasy} + \text{rozliczenia m/o czynne})}{\text{Zobowiązania bieżące}}$	2,03	1,95	1,97	-0,08	-0,06
Wskaźnik płynności gotówkowej	$\frac{\text{Środki pieniężne}}{\text{Zobowiązania bieżące}}$	0,68	0,57	0,79	-0,10	0,11

Realizacja należności Spółki w 2017 roku wyniosła 47 dni i była o 1 dzień wyższa od osiągniętej na koniec 2016 roku. Wskaźnik rotacji zobowiązań od wielu lat kształtuje się na poziomie (+/-) 30 dni i jest efektem utrzymywania się wyżej wspomnianych bardzo dobrych współczynników płynnościowych Spółki.

Tabela poniżej prezentuje wskaźniki rotacji Spółki w latach 2015-2017.

WSKAŹNIKI ROTACJI – POLMED SA

Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
		2017	2016	2015	(2)-(1)	(3)-(1)
		1	2	3		
Wskaźnik rotacji należności	$\frac{\text{Należności z tytułu dostaw i usług} \times \text{dni badanego okresu}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	47,2	46,4	40,4	-0,8	-6,8
Wskaźnik obrotu należnościami	$\frac{\text{Przychody ze sprzedaży}}{\text{Należności z tytułu dostaw i usług}}$	7,6	7,8	8,9	0,1	1,3
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	$\frac{\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \times \text{dni badanego okresu}}{\text{Wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszty wytworzenia sprzedanych usług}}$	30,1	29,8	32,3	-0,3	2,2
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	$\frac{\text{Zapasy} \times \text{dni badanego okresu}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	1,1	1,0	1,0	-0,1	-0,1

POLMED SA w dalszym ciągu charakteryzuje się niskim poziomem zadłużenia. Ogólne zadłużenie nieznacznie wprawdzie wzrosło w porównaniu do roku 2016, niemniej pozostaje na bezpiecznym poziomie nieprzekraczającym 25%. Ten nieznaczny wzrost jest głównie efektem wzrostu obrotów Spółki. Z jednej strony był on bowiem finansowany wydłużonym cyklem należności, przy praktycznie niezmiennym cyklu regulowania swoich zobowiązań.

Jednocześnie wysoki poziom gotówki całkowicie niweluje zadłużenie finansowe (z tytułu kredytów i umów leasingu), co w konsekwencji skutkuje brakiem długu netto.

(w tysiącach złotych)	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Gotówka	7 594	5 254	6 193
Dług netto (dług oprocentowany - gotówka)	-6 725	-4 420	-2 332

Pozwala i umożliwia to Spółce na sięganie po obce źródła finansowe (kredyty), które mogą posłużyć do dalszej ekspansji i rozwoju bez rozwadniania kapitału.

Spółka zachowuje złotą regułę bilansową, finansując majątek trwały kapitałem własnym.

Pozostałe wskaźniki struktury finansowania przedstawia tabela poniżej.

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA – POLMED SA

Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
		2017	2016	2015	(2)-(1)	(3)-(1)
		1	2	3		
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	$\frac{\text{Zobowiązania ogółem}}{\text{Aktywa ogółem}}$	23,9%	22,0%	20,5%	-2,0%	-3,4%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{Kapitały własne + rezerwy}}{\text{Aktywa trwałe}}$	131,7%	121,9%	117,5%	-9,8%	-14,2%
Wskaźnik udziału kapitałów własnych	$\frac{\text{Kapitały własne + rezerwy}}{\text{Aktywa ogółem}}$	78,0%	80,1%	81,6%	2,1%	3,6%
Wskaźnik struktury finansowania	$\frac{\text{Kapitały własne + zobowiązania długoterminowe}}{\text{Pasywa ogółem}}$	80,2%	82,6%	84,7%	2,4%	4,5%
Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową	$\frac{\text{Zysk netto + amortyzacja}}{\text{Zobowiązania ogółem}}$	51,8%	48,3%	63,2%	-3,5%	11,4%

Wartość sumy bilansowej POLMED SA na dzień 31.12.2017 roku zamknęła się kwotą 56.788 tys. złotych i w stosunku do roku poprzedniego wzrosła o 7,7%.

W strukturze aktywów dominują aktywa trwałe, które stanowią nieco ponad 59% sumy bilansowej. Rzeczowe aktywa trwałe wyniosły 11.348 tys. złotych (20% sumy bilansowej) i spadły nieznacznie w odniesieniu do ubiegłego roku (12.145 tys. zł, tj. 23% sumy bilansowej 2016 r.).

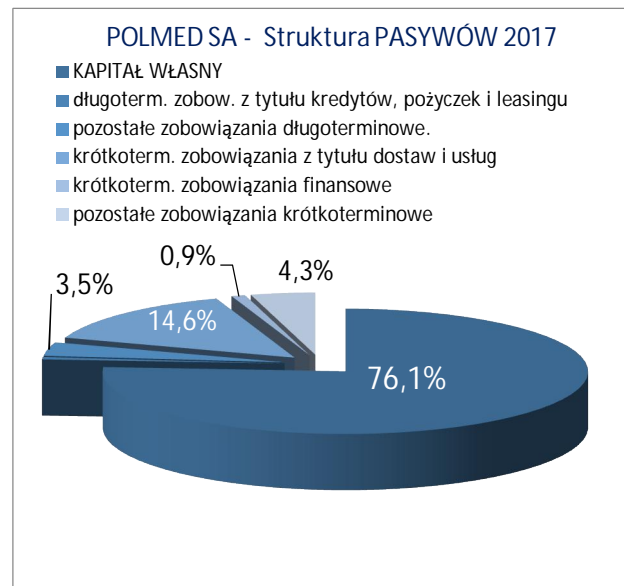
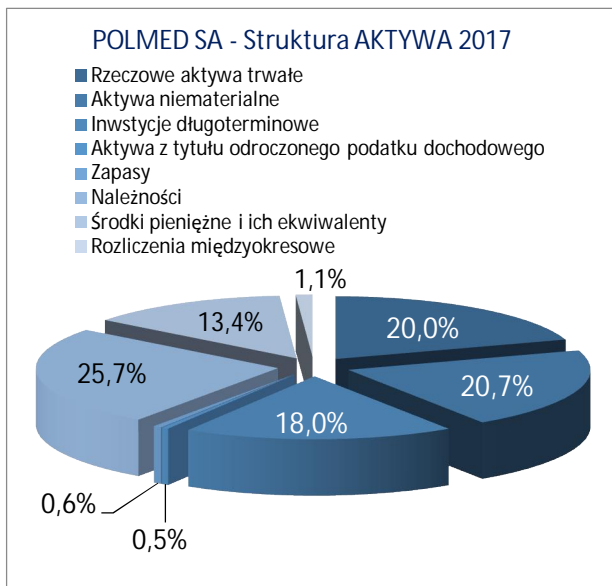
Warto zwrócić uwagę na udział środków pieniężnych, których stan na koniec grudnia 2017 roku wynosił ponad 7,6 mln złotych, stanowiąc 13,4% udziału w sumie bilansowej.

Powyższe jest potwierdzeniem wysokiej zdolności POLMED SA do generowania dodatnich przepływów finansowych.

	31.12.2017	Struktura	31.12.2016	zmiana
Aktywa trwałe	33 614	59,2%	34 613	97,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	11 348	20,0%	12 145	93,4%
Aktywa niematerialne	11 756	20,7%	11 814	99,5%
Inwestycje w jednostkach zależnych	10 244	18,0%	10 074	101,7%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	267	0,5%	580	45,9%
Aktywa obrotowe	23 173	40,8%	18 098	128,0%
Zapasy	323	0,6%	247	130,5%
Należności z tytułu dostaw i usług	14 277	25,1%	11 793	121,1%
Pozostałe należności	300	0,5%	204	147,1%
Inwestycje krótkoterminowe	37	0,1%	64	58,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 594	13,4%	5 254	144,5%
Rozliczenia międzyokresowe	642	1,1%	536	119,8%
AKTYWA RAZEM	56 788	100,0%	52 712	107,7%

	31.12.2017	Struktura	31.12.2016	zmiana
Kapitał własny	43 193	76,1%	41 123	105%
Zobowiązania długoterminowe	2 345	4,1%	2 429	96,6%
z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu	347	0,6%	361	96,1%
pozostałe zobowiązania długoterminowe	1 998	3,5%	2 068	96,6%
Zobowiązania krótkoterminowe	11 249	19,8%	9 161	122,8%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 278	14,6%	6 915	119,7%
Zobowiązania finansowe	522	0,9%	474	110,3%
pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 449	4,3%	1 772	138,2%
Zobowiązania razem	13 595	23,9%	11 589	117,3%
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	56 788	100,0%	52 712	107,7%

Wykres – Struktura bilansu POLMED SA na 31.12.2017

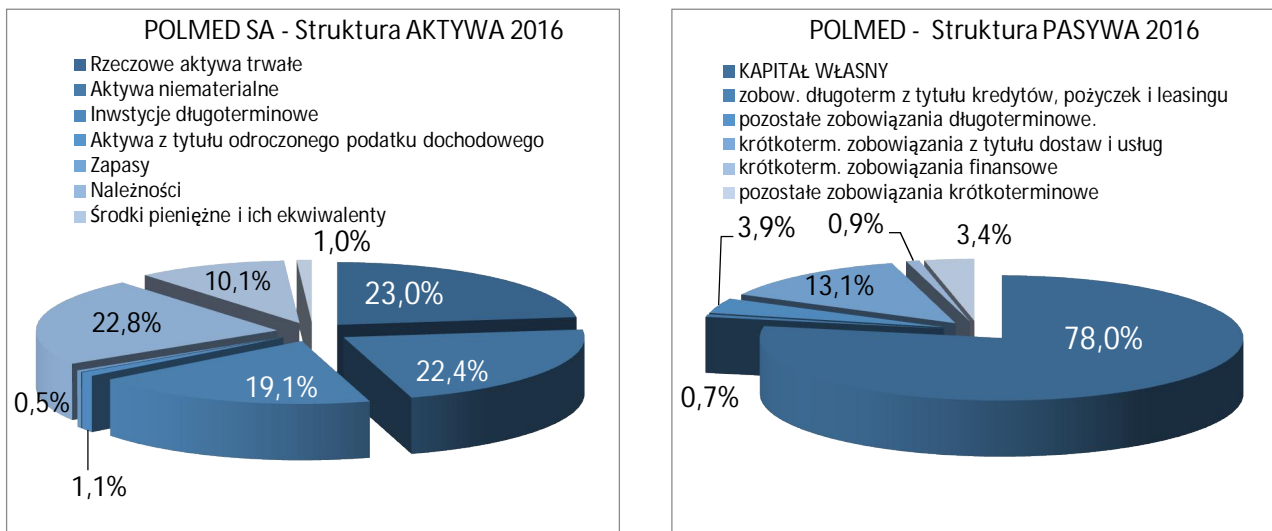


Majątek POLMED SA, podobnie jak w roku ubiegłym, finansowany jest w przeważającej mierze kapitałem własnym, stanowiącym ponad 76% pasywów.

Największy udział w pasywach bilansu stanowiły zobowiązania handlowe, które na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosiły 8.278 tys. zł, stanowiąc 14,6% sumy bilansowej, wobec 13,1% (6.915 tys. zł) na koniec roku 2016.

Zobowiązania finansowe (kredyty bankowe i z tytułu umów leasingowych) zarówno w okresie sprawozdawczym, jak i porównywanym, kształtowały się w granicach 1,5% wartości sumy bilansowej i wyniosły 869 tys. zł, wobec 835 tys. zł zanotowanych na koniec 2016 roku.

Wykres – Struktura bilansu POLMED SA na 31.12.2016



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

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

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

1.1. Ryzyko uzależnienia od kluczowych kontrahentów

Znacząca część usług medycznych świadczonych przez Emitenta jest świadczona w ramach kontraktów zawartych z Narodowym Funduszem Zdrowia (NFZ). Ich udział w całości przychodów ze sprzedaży Emitenta systematycznie spada. W roku 2015 stanowił jeszcze 24%, w roku 2016 wynosił już niewiele ponad 20%, zaś w na koniec obecnego okresu sprawozdawczego spadł do 16,4%.

Z uwagi na obowiązujący w Polsce system finansowania usług służby zdrowia, działalność wszystkich funkcjonujących w Polsce przedsiębiorstw w branży służby zdrowia oferujących usługi finansowane przez Narodowy Fundusz Zdrowia, opiera się na podstawie obowiązujących przepisach o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych. Inwestor powinien zdawać sobie sprawę z faktu, że znaczna część usług przedsiębiorstw służby zdrowia, w tym także Emitenta jest kontraktowana przez jedynego publicznego usługodawcę, ze wszystkimi konsekwencjami tego stanu rzeczy. Narodowy Fundusz Zdrowia w zakresie kontraktowania usług medycznych kieruje się przy wyborze świadczeniodawców ceną usługi, a mniej jej jakością. Istnieje także ryzyko zerwania kontraktu, nieprzedłużenia lub odmowy finansowania świadczeń albo roszczeń o zwrot przekazanych środków w związku z nienależyтым wykonywaniem umów (np. z powodu niezapewnienia 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 przyniosą wzrost w sektorze komercyjnym, do czego Spółka przygotowywała się w ostatnich kilku latach.

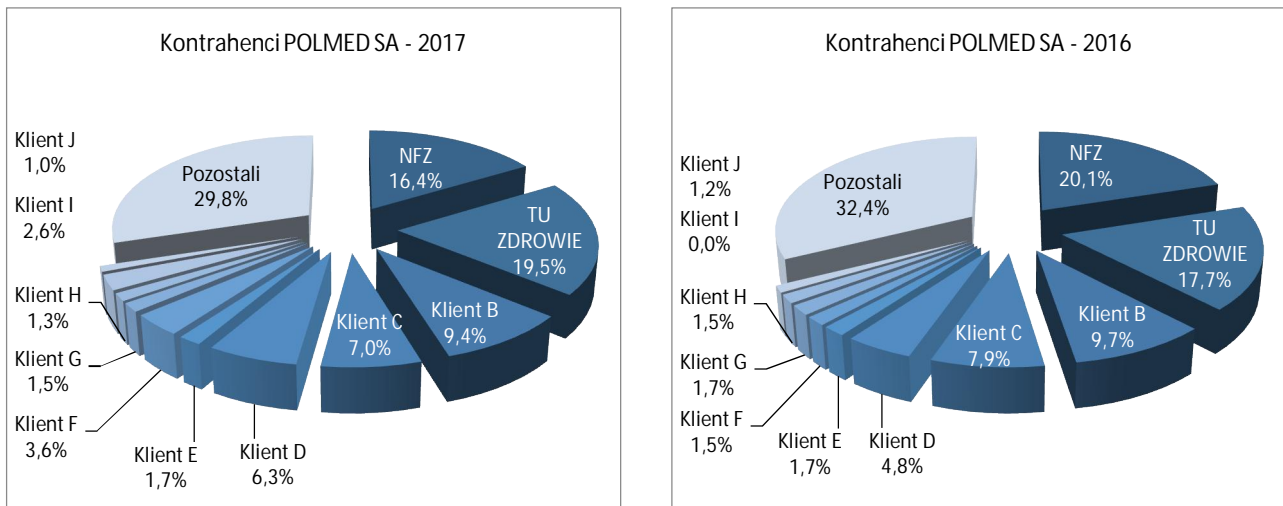
Pozostałe przychody są generowane poprzez kontrakty z firmami kupującymi abonamentowe świadczenia medyczne oraz z firmami ubezpieczeniowymi, których łączny udział systematycznie wzrasta. Jeszcze w roku 2014 roku wahał się on w granicach 62%, by w kolejnych latach systematycznie wzrastać poprzez poziom 70% osiągnięty w 2016 roku, do poziomu niemal 75% zanotowanego w roku 2017 roku.

W tym segmencie największym kontrahentem POLMED SA w okresie sprawozdawczym było TU ZDROWIE SA, z którym obroty stanowiły już ponad 19% generowanej sprzedaży. W efekcie dotychczasowy lider, jakim był NFZ, z 16,4%-owym udziałem w strukturze przychodów za 2017 roku spadł na drugą pozycję.

Kolejnych dwóch kluczowych kontrahentów POLMED SA stanowi 16,4% obrotów Spółki, przy czym żaden z nich nie przekracza 10-cio procentowego poziomu.

Warto odnotować, że pomimo powyższych „przetrasowań” obroty za 2017 rok w ujęciu wartościowym z każdym z ww. klientów wzrosły.

Wykres – Struktura przychodów wg kontrahentów – rok 2017 i 2016



Pozostałych 7 największych klientów generuje około 15-20% sprzedaży POLMED SA, przy czym żaden z nich również nie przekracza wartości 10% w łącznych przychodach Spółki.

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, związanej 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 kluczowych kadr i personelu medycznego, 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 53,54% w kapitale zakładowym oraz 61,92% głosów na Walnym Zgromadzeniu należy w sposób bezpośredni i pośredni do członków Zarządu: Pana Radosława Szuberta – Prezesa Zarządu i Pana Romualda Magdonia – Wiceprezesa Zarządu. W efekcie decydujący wpływ na działalność Emitenta i realizację przez niego strategii rozwoju mają członkowie Zarządu. Należy jednakże podnieść, iż zamiarem głównych akcjonariuszy Spółki jest dążenie do zachowania dotychczasowego dynamicznego wzrostu Spółki. Osiągnięta przez Emitenta pozycja rynkowa, potwierdzona skuteczną aktywnością zarządzania Pana Radosława Szuberta i Pana Romualda Magdonia, wskazuje na możliwość sprawnego, operacyjnego funkcjonowania Spółki także w przyszłości.

Mniejszościowy Akcjonariusz – NPN II Med. S.à r.l., który posiada 42,07% udział w kapitale zakładowym Emitenta oraz 34,48% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu, zgodnie z prowadzoną przez siebie statutową działalnością zainteresowany jest również znacznym wzrostem i rozwojem Spółki, a tym samym maksymalizacją zysków wynikających z zainwestowanych środków finansowych (w dniu 30 czerwca 2009 r. NPN II Med. S.à r.l. dokonał zaangażowania kapitałowego w POLMED SA na poziomie 14,9 mln zł, obejmując 12.035.000 akcji serii G Emitenta).

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

Należy wskazać, iż na podstawie uchwały nr 43/2012 z dnia 13 stycznia 2012 r. Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii CB i G spółki POLMED SA, z dniem 18 stycznia 2012 r. wprowadzone zostały w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym GPW akcje serii G POLMED SA 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 (polis OC), związanego z wykonywaniem usług medycznych.

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

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

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

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

Należy brać pod uwagę występujące ryzyko związane ze zmianą przepisów dotyczących finansowania usług zdrowotnych ze środków publicznych, choć obecnie nie jest ono wysokie. 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 przyniosą wzrost w sektorze komercyjnym, do czego Spółka przygotowywała się 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 SA, 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 SA. Jest to narzędzie wiązania ze Spółką, jakiego nie mogą zaoferować inne zakłady opieki zdrowotnej, które nie są spółkami giełdowymi. Zarząd Spółki dostrzega w stosowaniu tego narzędzia dużą szansę dla Spółki i przewagę na rynku pracodawców.

2.4. Ryzyko stopy procentowej

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

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

2.5. Ryzyko walutowe

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

Poniżej 1% transakcji sprzedaży wyrażonych jest w walutach innych niż waluta funkcjonalna Spółki, podczas gdy około 3-8% kosztów wyrażonych jest w walutach innych niż funkcjonalna. Ponieważ obroty zagraniczne są nieznaczne w ogólnej kwocie obrotów, ryzyko strat na tych transakcjach jest niewielkie. Spółka nie korzysta z transakcji zabezpieczających przed ryzykiem kursowym. Jednakże przy większych transakcjach walutowych Spółka negocjuje z bankiem ją obsługującym kursy walutowe stosowane przy rozliczeniu tych transakcji.

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. Ponadto szczegółowe wskaźniki związane z charakterystyką struktury aktywów i pasywów w kontekście płynności szczegółowo opisano w pkt. B niniejszego sprawozdania.

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest zapewnienie zdolności Spółki do kontynuowania działalności, utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby w sposób optymalny działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy, zapewniając im zwrot z inwestycji.

Spółka uwzględnia również wymogi Kodeksu spółek handlowych odnośnie wysokości i charakteru kapitału własnego, w tym w szczególności:

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

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

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

(w tysiącach złotych)	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	8	159
Zobowiązania finansowe	869	827	1 095
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (-)	-7 594	-5 254	-6 193
Zadłużenie netto	-6 725	-4 420	-4 939
Kapitał podstawowy	28 437	28 437	28 350
Kapitał własny razem	43 193	41 123	40 975
Kapitał i zadłużenie netto	36 468	36 703	36 036
Wskaźnik dźwigni	-18,4%	-12,0%	-13,7%

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

D. DODATKOWE INFORMACJE

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

W prezentowanym okresie w zasadzie nie można wyróżnić znaczących dokonań, które będą miały istotny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta oraz osiągnięte przez nią wyniki finansowe. W okresie sprawozdawczym kontynuowany był jednak proces poszukiwania nowych kontraktów na świadczone przez Emitenta usługi medyczne, co znalazło odzwierciedlenie w jego rosnących przychodach.

Przypomnienia w tym zakresie wymagają zatem dwa zdarzenia, o których Emitent uprzednio informował:

- Raportem bieżącym nr 2/2017 z dnia 12 kwietnia 2017 roku Zarząd POLMED SA informował o powzięciu informacji o zawarciu w tym dniu pomiędzy Pocztowym Towarzystwem Ubezpieczeń Wzajemnych z siedzibą w Warszawie (dalej: PTUW) a spółkami z Grupy Energa (dalej: Energa) reprezentowanymi przez Energa S.A. z siedzibą w Gdańsku Generalnej Umowy Ubezpieczenia, której przedmiotem jest świadczenie usług ubezpieczenia zdrowotnego na rzecz pracowników Grupy Energa (i członków ich rodzin). POLMED SA, na podstawie wcześniej zawartej umowy (z dnia 6 października 2016 r.) o współpracy z PTUW, jako jego podwykonawca, świadczyć ma usługi polegające na organizowaniu i wykonywaniu świadczeń medycznych należnych od PTUW dla pracowników Energa na zasadzie wyłączności. Umowa została zawarta na okres 36 miesięcy, świadczenie usług rozpocząć się ma od dnia 1 lipca 2017 r. POLMED SA będzie uprawniona do wynagrodzenia od PTUW za świadczone przez siebie usługi obliczanego, jako określona część składek ubezpieczeniowych należnych za dany miesiąc dla PTUW z tytułu realizacji umowy z Energa. Zarząd POLMED SA szacuje w oparciu o dane z oferty przetargowej, że wartość przychodów z niej wynikających przez cały okres jej obowiązywania może wynieść maksymalnie 21 mln zł, na bazie dotychczasowych doświadczeń wynikających z realizacji podobnych kontraktów, szacunkowa wartość przychodu niniejszej umowy za cały okres jej realizacji może się zawierać w przedziale pomiędzy 15 do 18 mln zł.

- Raportem bieżącym nr 8/2017 z dnia 22 maja 2017 roku Zarząd POLMED SA informował, iż tego dnia pomiędzy POLMED SA a Towarzystwem Ubezpieczeń Zdrowie SA z siedzibą w Gdyni (dalej: TU Zdrowie) doszło do zawarcia aneksu do umowy o świadczenie usług likwidacji szkód przez operatora medycznego mocą, którego m.in. przedłużono okres jej obowiązywania. Umowa, zawarta dotychczas na czas określony 24 miesiące, który upłynął miał w maju 2017 r., przedłużona została na okres kolejnych 24 miesiące, z zastrzeżeniem możliwości jej wypowiedzenia przez obie strony ze skutkiem natychmiastowym w sytuacjach określonych Umową. Przedmiotem Umowy jest powierzenie POLMED SA przez TU ZDROWIE SA spełniania świadczeń ubezpieczeniowych (medycznych) na rzecz osób uprawnionych do tych świadczeń. Mocą aneksu, TU Zdrowie zobowiązało się do zlecenia POLMED SA w okresie obowiązywania Umowy jej realizacji w odniesieniu do co najmniej 50% całkowitej liczby osób uprawnionych z tytułu umów ubezpieczenia (w miesięcznych okresach rozliczeniowych). Pozostałe istotne warunki Umowy nie uległy zmianie. Zarząd Polmed SA szacuje na bazie dotychczasowych doświadczeń wynikających z realizacji kontraktu z tym kontrahentem, iż wartość Umowy w ujęciu rocznym zawierać się będzie w przedziale pomiędzy 17 a 20 mln zł.

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

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

Głównym przedmiotem działalności POLMED SA 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 Spółki 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 2017 przychody z podstawowego zakresu działalności Spółki wzrosły o 19% w porównaniu do 2016 roku.

Resztę stanowią przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz klientów indywidualnych, które pomimo znaczącego przyrostu nominalnego tej kategorii (wzrost o 15,1% rok do roku) w ostatnich latach mają mniejszy udział w strukturze przychodu ogółem.

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

(w tysiącach złotych)	za rok zakończony 31.12.2017		za rok zakończony 31.12.2016		Dynamika
SEGMENTY SPRZEDAŻY	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	R/R
NFZ	17 874	16,4%	18 412	20,1%	97,1%
Medycyna pracy i abonamenty	38 886	35,7%	33 500	36,6%	116,1%
Firmy ubezpieczeniowe	42 654	39,1%	31 426	34,3%	135,7%
Pacjenci indywidualni	8 060	7,4%	7 000	7,6%	115,1%
RAZEM USŁUGI MEDYCZNE	107 474	98,6%	90 338	98,6%	119,0%
Usługi najmu	711	0,7%	716	0,8%	99,4%
Pozostałe usługi	83	0,1%	22	0,0%	377,0%
Szczepionki i inne	702	0,6%	503	0,5%	139,4%
RAZEM PRZYCHODY	108 970	100,0%	91 579	100,0%	119,0%

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

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

Większość usług medycznych świadczonych przez Emitenta – jest świadczona w ramach dwóch podstawowych obszarów: kontraktów zawartych z Narodowym Funduszem Zdrowia (NFZ) oraz kontraktów z firmami ubezpieczeniowymi. Co prawda, udział w całości przychodów POLMED SA 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 2017 pomimo zwiększenia przychodów z kontraktów z NFZ, udział ten jednak spadł do poziomu 16,4%. W roku w 2016 wynosiła nieco ponad 20%.

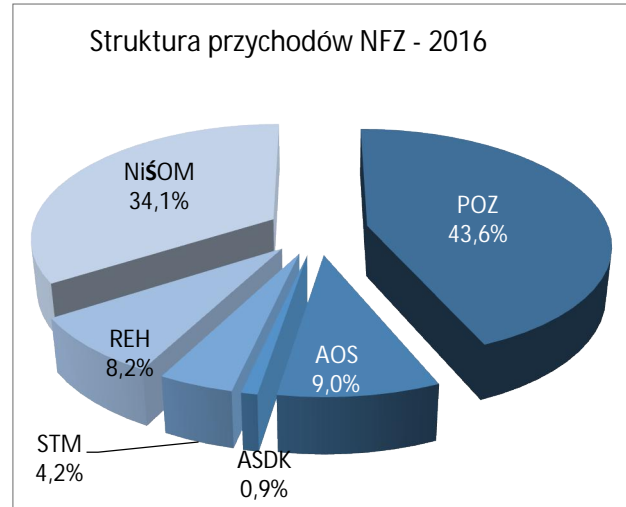
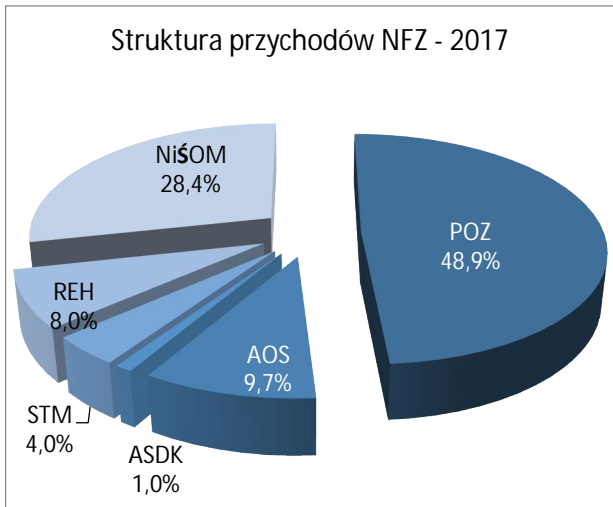
Tendencja ta jest w przekonaniu Emitenta właściwa i zgodna z jego zamiarami i oczekiwaniami.

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

W tym miejscu należy wskazać, iż w wyniku zmian zachodzących w systemie publicznej opieki zdrowotnej od 1 października 2017 r. Spółka nie realizuje dłużej kontraktów w zakresie nocnej i świątecznej opieki zdrowotnej w ramach NFZ. Okres obowiązywania umów w tym zakresie dobiegł końca i nie zostały podpisane nowe kontrakty na usługi medyczne tego typu. Reforma publicznego systemu ochrony zdrowia sprawiła, iż świadczenia te zostały powierzone tzw. sieci szpitali (I-III stopnia) w związku, z czym pomiędzy NFZ a Spółką nie zostały zawarte nowe kontrakty w tym zakresie wobec niedysponowania przez nią placówkami tego typu.

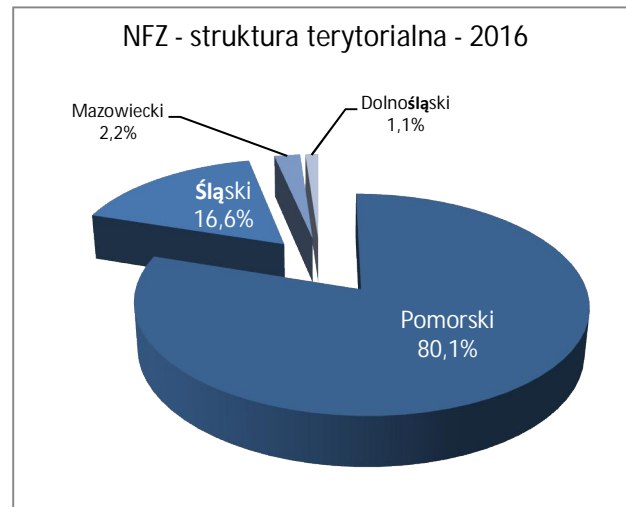
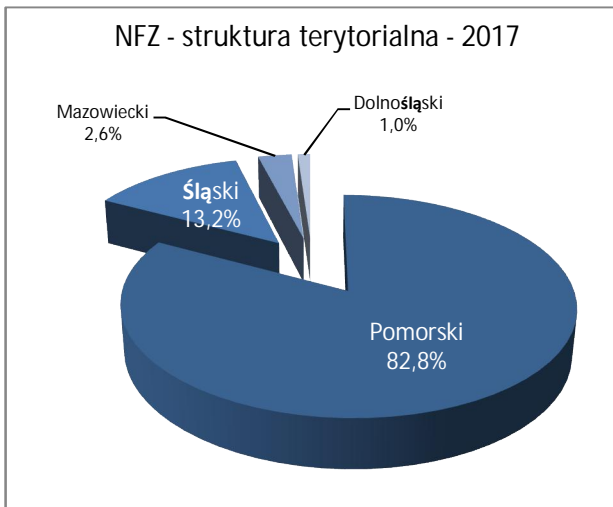
Niezależnie od powyższego wskazania wymaga, iż powyższe reformy nie miały niespodziewanego charakteru dla Spółki, nie mają także znaczącego wpływu na dalszą jego działalność. Emitent zawsze podkreślał istnienie ryzyka zmian w zakresie publicznego systemu ochrony zdrowia w związku, z czym stale przygotowywał się na reformy w tym zakresie. Emitent, wobec niepewnej sytuacji kontraktów pochodzących z sektora publicznego, od dłuższego czasu skupiał się na poszukiwaniu kontraktów przede wszystkim w sektorze komercyjnym, co przełożyło się na zmniejszenie udziału przychodów z kontraktów z NFZ z ponad 50% przed jeszcze kilkoma laty, do 16,4% w niniejszym okresie sprawozdawczym. Jakkolwiek Emitent liczy, że tendencja ta będzie już stała i będzie się pogłębiać, nie zamierza on rezygnować z ewentualnych możliwości dalszej współpracy z NFZ w dotychczasowym zakresie.

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 latach 2015-2017 wzrósł do niemal 70%. Obecnie zbliża się do poziomu 75%.

Podpisana w 2015 roku umowa o współpracy z TU ZDROWIE SA, przedłużona w 2017 roku (raport bieżący 8/2017 z 22 maja 2017 r.), spowodowała, że stała się ona obecnie pierwszym co do wielkości kontrahentem Spółki w tym segmencie. Tutaj sprzedaż za 2017 rok wyniosła 19,3% ogółu przychodów POLMED SA.

Pozostałych 10 największych klientów generuje kolejne 18-22% sprzedaży POLMED SA, przy czym żaden z nich nie przekracza wartości 10% w łącznych przychodach Spółki.

Więcej szczegółów dotyczących klientów Spółki wskazano opisano powyżej - w punkcie C.1.1 („Ryzyko uzależnienia od kluczowych kontrahentów”) - niniejszego Sprawozdania.

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

- RADOSŁAW SZUBERT – Prezes Zarządu – akcjonariusz posiadający bezpośrednio 300 akcji Emitenta (bez zmian); wspólnik spółki jawnej POLMED MEDICAL Radosław Szubert, Romuald Magdoń Sp. j., która posiada pośrednio przez Spółkę Polmed-Medical Limited (Cypr) 15.315.061 akcji Emitenta (bez zmian), stanowiących 53,54% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, uprawniających do 21.612.186 głosów na WZ, co stanowi 61,92% głosów na WZA; brak akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych, która 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 (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 53,54% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, uprawniających do 21.612.186 głosów na WZ, co stanowi 61,92% głosów na WZA; brak akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych, która 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 (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 (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej do dnia 21 marca 2018 r.) – Emitent nie posiada żadnych informacji, aby ta osoba posiadała jakiegokolwiek akcje czy udziały Emitenta lub jednostek powiązanych do dnia odwołania go z pełnionej funkcji (bez zmian);
- JACEK DUDKIEWICZ – Emitent nie posiada żadnych informacji, aby ta osoba posiadała jakiegokolwiek akcje czy udziały Emitenta lub jednostek powiązanych (bez zmian);
- BOLESŁAW RUTKOWSKI – Emitent nie posiada żadnych informacji, aby ta osoba posiadała jakiegokolwiek akcje czy udziały Emitenta lub jednostek powiązanych (bez zmian);
- TOMASZ POLAKOWSKI – Emitent nie posiada żadnych informacji, aby ta osoba posiadała jakiegokolwiek akcje czy udziały Emitenta lub jednostek powiązanych (bez zmian);
- MONIKA GASZEWSKA – Emitent nie posiada żadnych informacji, aby ta osoba posiadała jakiegokolwiek akcje czy udziały Emitenta lub jednostek powiązanych (bez zmian).

5. Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub 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 31.12.2017	za rok zakończony 31.12.2016
	(badane)	(badane)
Zarząd	958	958
<i>Radosław Szubert, w tym</i>	479	479
<i>w jednostkach powiązanych</i>	0	0
<i>Romuald Magdoń, w tym</i>	479	479
<i>w jednostkach powiązanych</i>	0	0
Rada Nadzorcza	11	16
<i>Krzysztof Płachta</i>	3	5
<i>Tomasz Polakowski</i>	3	3
<i>Jacek Dudkiewicz</i>	3	4
<i>Bolesław Rutkowski</i>	0	0
<i>Robert Bożyk</i>	0	0
<i>Monika Gaszewska</i>	3	4
Razem	969	973

6. 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.

7. 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 2017 nie wystąpiły żadne nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na wynik działalności Spółki.

8. 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.

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

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

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

Zarząd POLMED SA do dnia publikacji raportu rocznego nie podjął decyzji co do rekomendacji Walnemu Zgromadzeniu określonego sposobu podziału zysku wypracowanego w roku 2017 i ewentualnej wypłaty dywidendy. Wszelkie ustalenia w tym zakresie będą niezwłocznie publikowane w trybie raportu bieżącego.

Wypłata dywidendy za rok obrotowy 2016 nastąpiła zgodnie z informacjami przekazanyymi raportem bieżącym nr 11/2017 z 8 czerwca 2017 r. wynikającymi z podjętej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie POLMED SA z dnia 8 czerwca 2017 roku Uchwały nr 4 w sprawie sposobu podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2016 i ustalenia dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy:

- wysokość dywidendy: 3.412.387,32 zł (słownie: trzy miliony czterysta dwanaście tysięcy trzysta osiemdziesiąt siedem złotych trzydzieści dwa grosze);
- wartość dywidendy przeznaczonej na jedną akcję: 0,12 zł na akcję (słownie: dwanaście groszy/jedna akcja);
- liczba akcji objętych dywidendą: 28.436.561;
- dzień dywidendy: 19 czerwca 2017 roku;
- termin wypłaty dywidendy: 26 czerwca 2017 roku.

11. 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.

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

W prezentowanym okresie nie doszło do zmian w zakresie struktury Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej.

13. Informacja Zarządu o stanie realizacji prognoz finansowych Spółki na rok 2017. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Zarząd POLMED SA nie sporządził, ani nie publikował prognoz finansowych Spółki na przedmiotowy okres sprawozdawczy, tj. na rok 2017.

14. Wykaz postępowań toczących się przed sądem

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

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

Spółka POLMED SA 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 SA lub spółek od niej zależnych o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych.

POLMED SA 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.

15. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

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

Całkowitą wartość transakcji pomiędzy podmiotami Grupy wskazano w nocie 26 Jednostkowego Sprawozdania Finansowego POLMED SA za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2017 roku POLMED SA posiada złożone do Beneficjentów gwarancje bankowe na łączną kwotę 963.981.10 PLN (dziewięćset sześćdziesiąt trzy tysiące dziewięćset osiemdziesiąt jeden złotych 10/100).

Gwarancje te wynikały z Umowy o kredyt parasolowy nr 8711/15/P/04 z Bankiem Millennium S.A., szczegółowo opisanej w punkcie 16 rocznego Sprawozdania Zarządu z działalności za 2016 rok opublikowanego wraz z raportem rocznym dnia 24 marca 2017 roku.

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

W dniu 16.10.2017 roku POLMED SA udzieliła spółce zależnej - POLMED Innovation sp. z o.o. pożyczki w wysokości 110.000 zł. Pożyczkę oprocentowano w wysokości 3% w skali roku. Spłata ma nastąpić jednorazowo nie później niż do dnia 15.12.2019 roku.

19. 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.

20. 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.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia z wyjątkiem zmian w stanie rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, które zostały przedstawione w tabeli poniżej:

(w tysiącach złotych)	01.01.2017 (BO) <i>(badane)</i>	Zmiana	31.12.2017 (BZ) <i>(badane)</i>
Zmiany w stanie aktywów z tytułu podatku odroczonego			
odniesione na wynik finansowy	580	-314	267
odniesione na kapitał własny	0	0	0
Razem	580	-314	267
Zmiany w stanie rezerw z tytułu podatku odroczonego			
odniesione na wynik finansowy	-1 087	3	-1 085
odniesione na kapitał własny	0	0	0
Razem	-1 087	3	-1 085

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

24. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

28. 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.

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

W okresie sprawozdawczym za 2017 r. nie sposób wyróżnić żadnych z umów, jako znaczących dla działalności Emitenta. W ramach bieżącej działalności Spółka stale poszukuje nowych kontraktów oraz nowych możliwości dotarcia do usługobiorców, jednak w prezentowanym okresie nie doszło do zawarcia umów o istotnym znaczeniu, poza wspomnianymi w pkt. D.1. powyżej.

30. 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 53,54% udziału w kapitale zakładowym POLMED oraz uprawniających do 21.612.186 głosów na WZ, co stanowi 61,92% 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 8.590 udziałów o łącznej wartości nominalnej 429.500 zł, stanowiących 100% w kapitale zakładowym spółki, dających prawo do 100% 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 49,99% kapitału zakładowego (przez POLMED Innovation Sp. z o.o.), co łącznie stanowi 99,87% w kapitale zakładowym spółki;
- NPN II Med. S.à r.l. Luksemburg – akcjonariusz posiadający 42,07% udział w kapitale zakładowym Emitenta, co daje 34,48% 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 okresie sprawozdawczym roku nie dokonano żadnych istotnych inwestycji, o których w ocenie Zarządu należałoby poinformować.

Emitent, ani podmioty z Grupy POLMED nie dokonywały żadnych inwestycji zagranicznych.

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

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

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

W roku 2017 Emitent nie przeprowadzał żadnych nowych emisji akcji, poza kontynuacją realizacji Programu Motywacyjnego, o którym szerzej w pkt. D.39, w ramach którego oprócz wcześniej wydanych 86.500 akcji serii J, w roku 2017 zarejestrowanych w KDPW zostało kolejnych 170.500 akcji serii J, każda o wartości nominalnej 1 zł, w pełni opłaconych przed rejestracją (szerzej pkt B.5). Środki pochodzące z przedmiotowej emisji (serii J) nie zostały dotychczas przez Spółkę w żaden sposób rozdysponowane, nie został również do tej pory przewidziany żaden cel wykorzystania wpływów z tej emisji.

33. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazаныmi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Emitent nie publikował żadnych prognoz wyników na rok 2017, w związku z czym nie zachodzi potrzeba ich omówienia.

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

W chwili sporządzania niniejszego sprawozdania Spółka nie przewiduje znaczących inwestycji w roku 2018. 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.

35. 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

W perspektywie kolejnych kwartałów wpływ na osiągnięte przez Emitenta wyniki będzie miała przede wszystkim kontynuacja procesu poszukiwania nowych kontraktów na świadczone przez Emitenta usługi medyczne, w tym m.in. działania skoncentrowane na poprawie rentowności dwóch nowych Centrów Medycznych w Warszawie (otwartych na przełomie 2015 i 2016 roku).

Dalsze zwiększanie wolumenu kontraktów w sektorze komercyjnym w tym uruchomienie komercyjnej nocnej i świątecznej opieki medycznej w pełni zneutralizowało zmniejszenie przychodów związane z wygaszeniem od października 2017 roku niektórych z typów kontraktów z Narodowym Funduszem Zdrowia (NiŚOM).

Emitent, wobec niepewnej sytuacji kontraktów pochodzących z sektora publicznego w dalszych okresach skupiać się będzie, zatem na poszukiwaniu kontraktów przede wszystkim w sektorze komercyjnym, nie rezygnując jednak z ewentualnych możliwości dalszej współpracy z NFZ w dotychczasowym zakresie.

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 spowodować mogą wzrost sprzedaży w sektorze komercyjnym, do czego Spółka przygotowywała się w ostatnich kilku latach.

Z tego powodu zamierzamy uczynić rok 2018 kolejnym rokiem dynamicznego rozwoju Spółki, w którym będziemy koncentrować się przede wszystkim na wzroście sprzedaży Spółki, co pozwoliłoby zapewnić odpowiednie wypełnienie naszych nowych Centrów Medycznych i jednocześnie w jeszcze większym stopniu poprawić efektywność finansową działalności Spółki.

Wskazania wymaga w tym zakresie, iż w nowym okresie sprawozdawczym Emitent zdołał już doprowadzić do zawarcia kontraktów ze spółkami z Grupy PGNiG, o czym Zarząd informował raportami bieżącymi nr 1 z dnia 9 stycznia 2018 r. oraz nr 2 z 11 stycznia 2018 r., dzięki czemu będzie kontynuował świadczenie kompleksowych usług medycznych na rzecz pracowników PGNiG oraz członków ich rodzin, jak również usług z zakresu medycyny pracy. Wartość zawartych umów w tym zakresie Emitent szacuje na kwotę 10.792 tys. zł.

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

W roku 2017 nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.

37. 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 SA 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.

38. 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.

39. 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 SA 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.

Kolejne zmiany w tym zakresie przyniosła Uchwała Nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia POLMED Spółka Akcyjna z dnia 8 czerwca 2017 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, zmienionych uchwałą nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 czerwca 2014 roku. Konsekwencją podjęcia tej uchwały jest przedłużenie okresu realizacji Programu Motywacyjnego do dnia 31 grudnia 2020 roku.

- System kontroli programów akcji pracowniczych

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

40. Informacja dotycząca liczby pracowników w podziale na grupy pracownicze

	31.12.2017	31.12.2016
	(badane)	(badane)
Dyrekcja i kierownictwo	34	33
Administracja	15	14
Dział Handlowy i infolinia	198	169
Personel medyczny	61	59
Pozostały personel	104	87
Pracownicy razem	412	362

Wskaźnik rotacji pracowników w roku 2017 wyniósł 34,7%. Rok wcześniej natomiast 25,4%.

41. Informacje o transakcjach z podmiotem dokonującym badania:

- 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,
- 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,
- informacje określone w lit. b należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego,
- 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 SA. Na podstawie tego wyboru w dniu 31 lipca 2017 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 SA. Okres umowy obejmuje przegląd sprawozdań finansowych spółki sporządzonych według stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz 30 czerwca 2018 r., jak również badanie sprawozdań finansowych Spółki sporządzonych według stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. i 31 grudnia 2018 r.

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

	31.12.2017	31.12.2016
(w tysiącach złotych)	(badane)	(badane)
BDO Sp. z o.o.	36	37
za badanie rocznego sprawozdania finansowego	20	20
za inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego	16	17
za pozostałe usługi	0	0
Razem	36	37

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 2017 nie były dokonywane znaczące lokaty ani inwestycje kapitałowe w ramach Grupy Kapitałowej POLMED, poza opisaną w punkcie D.18 niniejszego Sprawozdania pożyczką dla spółki zależnej - POLMED Innovation sp. z o.o. od spółki dominującej - POLMED SA.

44. **Opis istotnych pozycji pozabilansowych**

W przekonaniu Zarządu POLMED SA brak jest istotnych pozycji pozabilansowych.

45. **Zagadnienie dotyczące wpływu działania przedsiębiorstwa Emitenta na środowisko naturalne**

W przekonaniu Zarządu POLMED SA, działalność Spółki nie wpływa w istotnym stopniu w sposób niekorzystny na środowisko naturalne.

46. **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.

47. **Zdarzenia po dacie sprawozdania**

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

48. **Podpisy członków Zarządu POLMED SA**

Prezes Zarządu	
	RADOSŁAW SZUBERT
Wiceprezes Zarządu	
	ROMUALD MAGDOŃ

Starogard Gdański, dnia 5 kwietnia 2018 r.