



Skonsolidowany raport kwartalny

PCZ Spółka Akcyjna

z siedzibą we Wrocławiu

za I kwartał 2015 roku

obejmujący okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 marca 2015 r.
zawierający jednostkowe skrócone sprawozdania finansowe

Wrocław, 15 maja 2015 r.

Spis treści

I.	INFORMACJE PODSTAWOWE.....	3
I.1.	EMITENT.....	3
I.2.	NOTOWANE INSTRUMENTY FINANSOWE.....	3
II.	SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE GRUPY PCZ	4
III.	SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE JEDNOSTKOWE PCZ S.A.	8
IV.	INFORMACJA O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI	13
V.	ZWIĘZŁA CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA, W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z OPISEM NAJWAŻNIEJSZYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYM WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI	13
VI.	STRATEGIA W OBSZARZE ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI ORAZ DZIAŁANIA W ZAKRESIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH	13
VI.1.	STRATEGIA GRUPY PCZ	13
VI.2.	AKTYWNOŚĆ GRUPY PCZ I NAJISTOTNIEJSZE WYDARZENIA W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM Z UWZGLĘDNIENIEM ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH	14
VI.3.	PLANY ROZWOJOWE NA 2015 R.	15
VII.	STANOWISKO ODNOŚNIE REALIZACJI PUBLIKOWANYCH PROGNOZ LUB SZACUNKÓW WYNIKÓW FINANSOWYCH	15
VIII.	STRUKTURA AKCJONARIATU.....	16
IX.	INFORMACJA DOTYCZĄCA LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY	16
X.	JEDNOSTKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	16
XI.	WYKAZ RAPORTÓW BIEŻĄCYCH PRZEKAZANYCH W OKRESIE OD 01.01.2015 DO DATY PRZEKAZANIA NINIEJSZEGO RAPORTU	18
XII.	OPIS STANU REALIZACJI DZIAŁAŃ I INWESTYCJI EMITENTA ORAZ HARMONOGRAMU ICH REALIZACJI ..	20
XIII.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.....	20

I. Informacje podstawowe

I.1. Emitent

Firma	PCZ Spółka Akcyjna
Siedziba	Wrocław
Adres	ul. Legnicka 61, 54-203 Wrocław
Telefon	+ 48 71 369 93 60-63
Faks	+ 48 71 363 50 16
Adres poczty elektronicznej	pcz@pcz.com.pl
Adres strony internetowej	www.pczsa.pl, www.pcz.com.pl
Oznaczenie Sądu	Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu
KRS	0000290076
NIP	894-29-24-406
REGON	20625291
Kapitał zakładowy	362 500 000,00 zł

I.2. Notowane instrumenty finansowe

Akcje	PCZ
seria	E-1, E-2, E-3, F, G, H, I, J
ISIN	PLPCZ0000027
liczba akcji notowanych	6 200 000
liczba akcji ogółem	36 250 000
wartość nominalna 1 akcji	10 zł
data pierwszego notowania	1 sierpnia 2011 (PDA J)
rynek	NewConnect
rodzaj rynku	ASO GPW

Obligacje	PCZ0615	PCZ1015	PCZ0416	PCZ0117	PCZ0916	PCZ0617	PCZ1117
seria	B	C	D	E	F	G	H
ISIN	PLPCZ0000043	PLPCZ0000068	PLPCZ0000076	PLPCZ0000084	PLPCZ0000092	PLPCZ0000100	PLPCZ0000118
liczba notowanych obligacji	8 000	13 000	10 690	10 000	10 000	10 000	10 000
wartość nominalna 1 obligacji	1 000 zł	1 000 zł	1 000 zł	1 000 zł	1 000 zł	1 000 zł	1 000 zł
data wykupu	30 czerwca 2015	31 października 2015	15 kwietnia 2016	31 stycznia 2017	30 września 2016	30 czerwca 2017	30 listopada 2017
data pierwszego notowania	17 sierpnia 2012	4 grudnia 2012	10 czerwca 2013	17 lutego 2014	06 grudnia 2013	23 lipca 2014	20 stycznia 2015
rynek	Catalyst	Catalyst	Catalyst	Catalyst	Catalyst	Catalyst	Catalyst
rodzaj rynku	ASO GPW ASO BondSpot	ASO GPW ASO BondSpot	ASO GPW ASO BondSpot	ASO GPW ASO BondSpot	ASO GPW ASO BondSpot	ASO GPW ASO BondSpot	ASO GPW ASO BondSpot

II. Skrócone sprawozdanie finansowe skonsolidowane Polskiego Holdingu Medycznego PCZ

Bilans GK PCZ

AKTYWA

Poz.	Nazwa pozycji	Stan na dzień 31.03.2015	Stan na dzień 31.03.2014
A	Aktywa trwałe	636 067 957,18	549 432 360,85
I	Wartości niematerialne i prawne	268 963 690,16	266 175 364,09
II	Rzeczowe aktywa trwałe	52 444 881,72	53 334 075,81
III	Należności długoterminowe	0,00	0,00
IV	Inwestycje długoterminowe	251 633 330,13	193 793 471,75
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	63 026 055,17	36 129 449,20
B	Aktywa obrotowe	34 526 863,62	43 184 073,99
I	Zapasy	4 255 794,60	5 809 465,11
II	Należności krótkoterminowe	24 969 824,94	24 515 206,70
III	Inwestycje krótkoterminowe	3 590 599,29	10 640 333,97
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 710 644,79	2 219 068,21
	SUMA AKTYWÓW	670 594 820,80	592 616 434,84

PASYWA

Poz.	Nazwa pozycji	Stan na dzień 31.03.2015	Stan na dzień 31.03.2014
A	Kapitał (fundusz) własny	536 652 464,59	473 931 886,01
I	Kapitał (fundusz) podstawowy	478 500 000,00	426 879 500,00
II	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV	Kapitał (fundusz) zapasowy	38 803 493,50	11 689 515,35
V	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	2 848 256,46	1 196 309,66

VII	Zysk (strata) z lat ubiegłych	9 421 262,69	29 740 049,15
VIII	Zysk (strata) netto	7 079 451,94	4 426 511,85
IX	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	133 942 356,21	118 684 548,83
I	Rezerwy na zobowiązania	4 549 751,00	6 739 685,00
II	Zobowiązania długoterminowe	81 527 535,52	85 847 130,10
III	Zobowiązania krótkoterminowe	36 208 424,65	24 326 137,70
IV	Rozliczenia międzyokresowe	11 656 645,04	1 771 596,03
	SUMA PASYWÓW	670 594 820,80	592 616 434,84

Rachunek zysków i strat GK PCZ

Poz.	Nazwa pozycji	I kwartał 2015 od 01.01.2015 do 31.03.2015	I kwartał 2014 od 01.01.2014 do 31.03.2014
A	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	28 820 929,29	25 478 843,92
		26 042 992,36	23 979 631,08
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów		
II	Zmiana stanu produktów (zwiększenie-dodatnia, zmniejszenie-ujemna)	480,00	3 298,73
III	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 777 456,93	1 495 914,11
B	Koszty działalności operacyjnej	17 348 807,66	15 504 724,73
		1 184 195,84	1 339 332,57
I	Amortyzacja	2 019 579,83	1 868 157,47
II	Zużycie materiałów i energii	6 418 610,76	5 927 414,54
III	Usługi obce	267 840,02	101 424,29
IV	Podatki i opłaty	3 865 949,25	4 497 018,04
V	Wynagrodzenia	268 348,12	310 727,83
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	651 147,04	172 862,19
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	2 673 136,80	1 287 787,80
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		

		11 472 121,63	9 974 119,19
C	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)		
D	Pozostałe przychody operacyjne	1 568 838,13	774 812,28
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
		192 133,51	166 722,51
II	Dotacje		
		1 376 704,62	608 089,77
III	Inne przychody operacyjne		
E	Pozostałe koszty operacyjne	313 659,76	4 515 795,99
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
		313 659,76	4 515 795,99
III	Inne koszty operacyjne		
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	12 727 300,00	6 233 135,48
G	Przychody finansowe	251 364,54	55 395,75
I	Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
		6 165,00	29 484,24
II	Odsetki		
III	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
		245 199,54	25 911,51
V	Inne		
H	Koszty finansowe	5 899 212,60	1 862 019,38
		2 046 355,39	1 702 675,94
I	Odsetki		
II	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
		3 852 857,21	159 343,44
IV	Inne		
I	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	7 079 451,94	4 426 511,85
J	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)	0,00	0,00
I	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
		7 079 451,94	4 426 511,85
K	Zysk (strata) brutto (I±J)		
L	Podatek dochodowy	0,00	0,00
M	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
		7 079 451,94	4 426 511,85
N	Zysk (strata) netto (K-L-M)		

Rachunek przepływów środków pieniężnych GK PCZ

Poz.	Wyszczególnienie	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk (strata) netto	7 079 451,94	4 426 511,85
II.	Korekty razem	-6 387 548,62	-8 678 139,68
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	691 903,32	-4 251 627,83
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I.	Wpływy	6 165,00	0,00
II.	Wydatki	22 054 743,88	11 259 229,79
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-22 048 578,88	-11 259 229,79
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.	Wpływy	23 221 757,47	18 745 057,07
II.	Wydatki	1 460 401,77	1 328 323,23
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	21 761 355,70	17 416 733,84
D.	Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)	404 680,14	1 905 876,22
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	0,00	0,00
F.	Środki pieniężne na początek okresu	2 951 325,71	7 739 733,29
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F±D)	3 356 005,85	9 645 609,51

Zestawienie zmian w kapitale własnym GK PCZ

Poz.	Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	492 573 012,65	459 280 595,46
I.a	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	492 573 012,65	459 280 595,46
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	536 652 464,59	473 931 886,01
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	536 652 464,59	473 931 886,01

III. Skrócone sprawozdanie finansowe jednostkowe PCZ S.A.

Bilans PCZ S.A.

AKTYWA

Poz.	Nazwa pozycji	Stan na dzień 31.03.2015	Stan na dzień 31.03.2014
A	Aktywa trwałe	497 056 651,37	449 819 530,84
I	Wartości niematerialne i prawne	52 625 278,99	53 480 760,17
II	Rzeczowe aktywa trwałe	24 911 672,25	21 467 287,11
III	Należności długoterminowe	0,00	0,00
IV	Inwestycje długoterminowe	419 516 000,13	374 864 883,56
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 700,00	6 600,00
B	Aktywa obrotowe	19 404 367,74	45 848 621,78
I	Zapasy	3 122 182,15	4 450 477,90
II	Należności krótkoterminowe	10 409 119,00	12 024 868,87
III	Inwestycje krótkoterminowe	5 594 012,32	28 533 877,93
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	279 054,27	839 397,08
	SUMA AKTYWÓW	516 461 019,11	495 668 152,62

PASYWA

Poz.	Nazwa pozycji	Stan na dzień 31.03.2015	Stan na dzień 31.03.2014
A	Kapitał (fundusz) własny	396 591 403,81	391 670 852,58
I	Kapitał (fundusz) podstawowy	362 500 000,00	362 500 000,00
II	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV	Kapitał (fundusz) zapasowy	11 874 423,35	10 209 345,10
V	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	2 651 946,80	1 000 000,00

VII	Zysk (strata) z lat ubiegłych	12 916 434,06	11 819 018,10
VIII	Zysk (strata) netto	6 648 599,60	6 142 489,38
IX	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	119 869 615,30	103 997 300,04
I	Rezerwy na zobowiązania	4 534 035,00	6 728 969,00
II	Zobowiązania długoterminowe	72 204 504,25	74 469 447,71
III	Zobowiązania krótkoterminowe	31 279 083,06	16 348 883,33
IV	Rozliczenia międzyokresowe	11 851 992,99	6 450 000,00
	SUMA PASYWÓW	516 461 019,11	495 668 152,62

Rachunek zysków i strat PCZ S.A.

Poz.	Nazwa pozycji	I kwartał 2015 od 01.01.2015 do 31.03.2015	I kwartał 2014 od 01.01.2014 do 31.03.2014
A	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	17 272 542,06	13 415 381,75
		14 560 170,13	12 609 368,39
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów		
II	Zmiana stanu produktów (zwiększenie-dodatnia, zmniejszenie-ujemna)	0,00	3 298,73
III	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 712 371,93	802 714,63
B	Koszty działalności operacyjnej	6 222 668,88	3 169 508,79
I	Amortyzacja	432 510,43	427 847,85
II	Zużycie materiałów i energii	330 603,10	327 925,31
III	Usługi obce	1 100 822,13	771 454,37
IV	Podatki i opłaty, w tym:	63 070,00	1 698,00
V	Wynagrodzenia	1 219 963,30	825 748,30
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	220 438,38	141 851,93
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	186 085,38	8 180,59
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 669 176,16	664 802,44

Poz.	Nazwa pozycji	I kwartał 2015 od 01.01.2015 do 31.03.2015	I kwartał 2014 od 01.01.2014 do 31.03.2014
C	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	11 049 873,18	10 245 872,96
D	Pozostałe przychody operacyjne	1 479 413,79	353 383,20
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II	Dotacje	133 139,34	84 169,42
III	Inne przychody operacyjne	1 346 274,45	269 213,78
E	Pozostałe koszty operacyjne	251 960,36	3 300 904,30
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III	Inne koszty operacyjne	251 960,36	3 300 904,30
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	12 277 326,61	7 298 351,86
G	Przychody finansowe	132 673,54	481 133,79
I	Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
II	Odsetki	132 673,54	456 954,48
III	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V	Inne	0,00	24 179,31
H	Koszty finansowe	5 761 400,55	1 636 996,27
I	Odsetki	1 908 543,34	1 506 684,80
II	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV	Inne	3 852 857,21	130 311,47
I	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	6 648 599,60	6 142 489,38
J	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)	0,00	0,00
I	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
K	Zysk (strata) brutto (I±J)	6 648 599,60	6 142 489,38

Poz.	Nazwa pozycji	I kwartał 2015 od 01.01.2015 do 31.03.2015	I kwartał 2014 od 01.01.2014 do 31.03.2014
L	Podatek dochodowy	0,00	0,00
M	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
N	Zysk (strata) netto (K-L-M)	6 648 599,60	6 142 489,38

Rachunek przepływów środków pieniężnych PCZ S.A.

Poz.	Wyszczególnienie	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk (strata) netto	6 648 599,60	6 142 489,38
II.	Korekty razem	11 427 052,53	-5 195 343,92
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	18 075 652,13	947 145,46
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I.	Wpływy	132 673,54	456 954,48
II.	Wydatki	20 354 867,81	8 957 052,29
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-20 222 194,27	-8 500 097,81
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.	Wpływy	3 867 252,28	10 764 064,00
II.	Wydatki	1 402 084,14	1 229 138,53
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	2 465 168,14	9 534 925,47
D.	Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)	318 626,00	1 981 973,12
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	0,00	0,00
F.	Środki pieniężne na początek okresu	1 369 692,88	7 315 030,35
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F±D)	1 688 318,88	9 297 003,47

Zestawienie zmian w kapitale własnym PCZ S.A.

Poz.	Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	389 942 804,21	385 528 363,20
I.a	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	389 942 804,21	385 528 363,20
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	396 591 403,81	391 670 852,58
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	396 591 403,81	391 670 852,58

IV. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości

Niniejszy raport kwartalny zawierający kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2015 roku oraz kwartalne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2015 roku został sporządzony zgodnie z wytycznymi Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect” (postanowienia § 5 ust. 4.1 i 4.2, 5.1, 5.2). Sprawozdanie finansowe zawarte w raporcie zostało sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku, nie podlegało badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta lub podmiot uprawniony do przeprowadzania kontroli sprawozdań finansowych.

Rachunek Zysków i Strat Spółka sporządziła w wariantcie porównawczym, natomiast rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią. Spółka nie zmieniała stosowanych zasad (polityki) rachunkowości w stosunku do zasad obowiązujących w Spółce w 2013 roku.

V. Zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta, w okresie, którego dotyczy raport, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mającym wpływ na osiągnięte wyniki

W okresie objętym raportem kwartalnym, tj. od 01 stycznia 2015 r. do 31 marca 2015 r., przychody Polskiego Holdingu Medycznego PCZ (Grupa PCZ SA) wyniosły 28 821 tys. zł wobec 25 479 tys. zł rok wcześniej, co oznacza wzrost r/r o 13%. Grupa PCZ osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 12 727 tys. zł, wobec 6 233 tys. zł rok wcześniej, co oznacza wzrost r/r o 104%. Kwartalny skonsolidowany zysk netto wyniósł 7 080 tys. zł i był wyższy w stosunku do I kwartału 2014 r. o 60%.

W okresie objętym raportem kwartalnym, tj. od 01 stycznia 2015 r. do 31 marca 2015 r., przychody jednostkowe PCZ S.A. wyniosły 17 273 tys. zł wobec 13 415 tys. zł przed rokiem, co oznacza wzrost o 29% r/r. Spółka osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 12 277 tys. zł, wobec 7 298 tys. zł rok wcześniej, co oznacza wzrost r/r o 68%. W I kwartale 2015 roku zysk netto był o 8% wyższy w ujęciu r/r i wyniósł 6 649 tys. zł, wobec zysku w roku ubiegłym w wysokości 6 143 tys. zł.

VI. Strategia w obszarze rozwoju działalności oraz działania w zakresie rozwiązań innowacyjnych

VI.1. Strategia Grupy PCZ

Strategia Polskiego Holdingu Medycznego PCZ (Grupa PCZ) opiera się na zidentyfikowanych długoterminowych trendach na rynku zdrowia ludzkiego (healthcare) i realiach systemowo-prawnych w Polsce:

- rynek zdrowia jako rynek usług i produktów pierwszej potrzeby,
- nieprzerwany, wieloletni wzrost wydatków na ochronę zdrowia do poziomu 108 mld zł w 2012 r. (źródło: GUS, Narodowy Rachunek Zdrowia za 2012 r. z dnia 30 czerwca 2014.),
- poziom wydatków w Polsce jest wciąż znacząco niższy niż średnia w krajach OECD i niższy niż poziom wydatków w Czechach, na Węgrzech i Słowacji, co pozwala zasadnie oczekiwać dalszego wzrostu wydatków w Polsce i konwergencji do średniej w krajach OECD,
- istnienie niezaspokojonych potrzeb (kolejki pacjentów),
- w strukturze wydatków na usługi medyczne dominują wydatki sektora publicznego i utrzymują się na względnie stałym poziomie 82%,

- w strukturze wydatków na produkty medyczne (leki i sprzęt) dominują wydatki prywatne, utrzymując się na poziomie 61%,
- o alokacji wydatków publicznych w poszczególne rodzaje i zakresy świadczeń decyduje płatnik – Narodowy Fundusz Zdrowia,
- starzenie się społeczeństwa i wydłużenie okresu opieki medycznej,
- wzrost PKB i możliwości konsumpcji usług i produktów medycznych,
- ustawa o działalności leczniczej z 2011 r. sprzyja przekształceniom SP ZOZ i postępującej prywatyzacji publicznych świadczeniodawców,
- spodziewane zmiany legislacyjne w zakresie ustawy o dodatkowych ubezpieczeniach zdrowotnych.

Nadrzędny cel strategiczny Polskiego Holdingu Medycznego PCZ, jakim jest ciągły wzrost wartości dla akcjonariuszy przy uwzględnieniu bezpieczeństwa i satysfakcji interesariuszy – klientów, pacjentów, pracowników i partnerów handlowych, a także **stworzenie pełnej i unikatowej oferty na rynku zdrowia ludzkiego (healthcare)**. Cel ten realizowany jest w oparciu o kluczowe elementy, takie jak:

- kompleksowa, szeroka i zintegrowana oferta usług medycznych – od podstawowej opieki zdrowotnej, poprzez poradnie specjalistyczne, badania diagnostyczne, lecznictwo szpitalne ogólne i specjalistyczne, transport i ratownictwo medyczne, rehabilitację, opiekę długoterminową i lecznictwo uzdrowiskowe,
- szeroka oferta w zakresie dystrybucji i logistyki farmaceutycznej,
- stworzenie sieci aptek własnych i partnerskich,
- świadczenie usług i prowadzenie działalności powiązanej ze zdrowiem,
- prowadzenie działalności związanej z ubezpieczeniami zdrowotnymi,
- rozwój organiczny w drodze poszerzenia zakresu usług i zwiększenia skali działalności jednostek Grupy,
- rozwój na drodze akwizycji szpitali, przychodni i uzdrowisk, w szczególności likwidowanych bądź przekształcanych SP ZOZ,
- w obszarze usług medycznych utrzymanie udziału przychodów z NFZ na poziomie odzwierciedlającym strukturę w skali kraju,
- utrzymanie racjonalnego i efektywnego zarządzania jednostkami Polskiego Holdingu Medycznego PCZ poprzez prowadzenie działalności w regionie południowo-zachodniej Polski oraz umiejscowienie siedzib wszystkich podmiotów Grupy we Wrocławiu,
- realizacja długoterminowej polityki racjonalizacji kosztów prowadzonej działalności i kosztów inwestycji,
- koncentracja usług wspólnych w jednostce dominującej – PCZ S.A. (usługi outsourcingowe i cosourcingowe),
- integracja pionowa prowadzonej działalności - obsługa we własnym zakresie pełnego cyklu medycznego, od stworzenia bazy lokalowej i sprzętowej, zbudowania rynku usług, pozyskiwania towarów zewnętrznych, do dostarczenia usługi bądź produktu.

VI.2. Aktywność Grupy PCZ i najistotniejsze wydarzenia w okresie objętym raportem z uwzględnieniem rozwiązań innowacyjnych

W okresie objętym raportem Emitent nadal prowadził działania restrukturyzacyjne w spółce zależnej Polskie Centrum Zdrowia Góra Śląska Sp. z o.o., której podstawowym przedmiotem działalności jest prowadzenie szpitala w miejscowości Góra, powiat górowski, województwo dolnośląskie.

W okresie objętym raportem Polska Centrala Zaopatrzenia CeFarMed Sp. z o.o. w dalszym ciągu rozwijała działalność hurtowni farmaceutycznej, na prowadzenie której uzyskała stosowne zezwolenia Głównego Inspektora Farmaceutycznego w dniu 22 lipca 2013 r. (na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej) i w dniu 14 sierpnia 2013 r. (na prowadzenie obrotu hurtowego środkami odurzającymi grup I-N, II-N, III-N oraz substancjami psychotropowymi grup II-P, III-P, IV-P w hurtowni farmaceutycznej). Spółka Polska Centrala Zaopatrzenia CeFarMed Sp. z o.o. jest spółką zależną od PCZ S.A. Emitent dysponuje 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

W okresie objętym raportem Emitent przeprowadził modernizację infrastruktury teleinformatycznej, która wydatnie usprawniła komunikację w obiektach Polskiego Holdingu Medycznego PCZ.

W okresie objętym niniejszym raportem spółka zależna od Emitenta – PCZ Polskie Uzdrawisko Ciepłowodów Przerzeczyń Zdrój Sp. z o.o. kontynuowała prace budowlane szpitala uzdrowskiego PLATAN w uzdrowsku Przerzeczyń Zdrój. Spółka PCZ Polskie Uzdrawisko Ciepłowodów Przerzeczyń Zdrój Sp. z o.o.

Realizacja Projektu Budowy szpitala uzdrowskiego PLATAN w uzdrowsku Przerzeczyń Zdrój, zgodnie ze strategią Emitenta, jest pierwszym etapem rozbudowy istniejącego i funkcjonującego zespołu sanatoriów, zakładu przyrodoleczniczego i przychodni uzdrowskowej na terenie uzdrowska w Przerzeczyń Zdroju. Dzięki realizacji Projektu działalność uzdrowska zostanie poszerzona o rehabilitację kardiologiczną i ogólnoustrojową, wymagające całodobowej opieki lekarskiej i pielęgniarskiej w warunkach stacjonarnych.

Ponadto rozpoczęto modernizację sanatoriów CIS, AKACJA, FORSYCJA oraz Buk a także zaczęto przygotowywać modernizację infrastruktury parku Uzdrawiskowego oraz zostały zakończone prace związane z modernizacją sieci wodociągowej na terenie uzdrowska.

W okresie objętym niniejszym raportem spółka zależna od Emitenta – Polskie Centrum Zdrowia Środa Śląska Sp. z o.o. zakończyła pracę dotyczące bloku operacyjnego w szpitalu należącym do Spółki w Środzie Śląskiej.

W dniu 31 marca 2015 r. spółka zależna Emitenta – Polskie Centrum Zdrowia Środa Śląska Sp. z o.o. złożyła w Dolnośląskim Oddziale Wojewódzkim NFZ wypowiedzenie umowy na leczenie szpitalne z jednoczesnym oświadczeniem o wycofaniu przedmiotowego wypowiedzenia w przypadku zgody na zawieszenie wykonywania umowy na okres sześciu miesięcy w celu dokończenia prac remontowych w obiektach szpitala. W tym przedmiocie trwają rozmowy z Dolnośląskim Urzędem Wojewódzkim.

W okresie objętym raportem Emitent prowadził negocjacje spółką pod firmą Amazon Fulfillment Poland Sp. z o.o. w zakresie zabezpieczenia medycznego, w celu zawarcia aneksu do umowy podpisanej w dniu 1 grudnia 2014 r. co doprowadziło do zmiany zakresu umowy wprowadzając usługi pielęgniarskie. Aneks został podpisany w dniu 29 kwietnia 2015 r. Emitent spodziewa się z tego tytułu zwiększenia przychodów w skali roku do 1.100.000,00 PLN.

VI.3. Plany rozwojowe na 2015 r.

Plany rozwojowe na rok 2015 związane z realizacją przyjętej strategii obejmują:

- dalszy rozwój hurtowni farmaceutycznej CeFarMed,
- kontynuacja budowy szpitala uzdrowskiego „PLATAN” w Przerzeczyń Zdroju,
- modernizacja infrastruktury parku uzdrowskiego oraz dalsza modernizacja sanatoriów w Przerzeczyń Zdroju,
- przejęcie przynajmniej jednego podmiotu medycznego w regionie południowo-zachodniej Polski.

VII. Stanowisko odnośnie realizacji publikowanych prognoz lub szacunków wyników finansowych

Spółka w 2015 roku zrezygnowała z publikacji prognoz.

VIII. Struktura akcjonariatu

Tab. Akcjonariusze posiadający akcje uprawniające do co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu PCZ S.A. na dzień przekazania niniejszego raportu

Akcjonariusz	Akcje	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	Udział głosów na WZ
PHM Sp. z o.o.	imienne	16 000 000	44,14%	32 000 000	48,27%
RSV Sp. z o.o.	imienne	10 050 000	42,28%	25 377 613	38,28%
	na okaziciela	5 277 613			
Pozostali akcjonariusze	imienne	4 000 000	13,58%	8 922 387	13,45%
	na okaziciela	922 387			
RAZEM		36 250 000	100,00%	66 300 000	100,00%

IX. Informacja dotycząca liczby osób zatrudnionych w przeliczeniu na pełne etaty

Polski Holding Medyczny PCZ na dzień 31 marca 2015 r. dawał zatrudnienie ok. 900 osobom. Na podstawie umowy o pracę zatrudnionych jest 274 osób, a w przeliczeniu na pełne etaty 262 osób. Pozostałe osoby współpracują z Polskim Holdingem Medycznym PCZ na podstawie umów cywilnoprawnych, w tym w szczególności na kontraktach lekarskich.

X. Jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej Emitenta

Emitent wraz z 10 spółkami zależnymi tworzy grupę kapitałową (Polski Holding Medyczny PCZ, Grupa PCZ) w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Polski Holding Medyczny PCZ działa na rynku zdrowia ludzkiego i ma charakter strategiczno-operacyjny. Zajmuje się świadczeniem wszelkich usług medycznych mających na celu ochronę zdrowia oraz wytwarzaniem i dystrybucją wszystkich produktów związanych z procesem świadczenia usług medycznych. Dzięki pełnej integracji Holding obsługuje we własnym zakresie cały cykl medyczny, od stworzenia bazy lokalowej i sprzętowej, zbudowania rynku usług, pozyskiwania towarów zewnętrznych, do dostarczenia produktu, tj. świadczenia medycznego dla końcowego odbiorcy, czyli pacjenta.

Polski Holding Medyczny PCZ posiada w sektorze usług medycznych 20 przedsiębiorstw leczniczych w rozumieniu ustawy o działalności leczniczej, w tym 5 szpitali, 4 sanatoria, 10 przychodni, pogotowie ratunkowe i laboratorium diagnostyczne. Polski Holding Medyczny PCZ prowadzi hurtownię farmaceutyczną i hurtownię medyczną oraz kancelarię brokerską w zakresie ubezpieczeń. Polski Holding Medyczny PCZ jako pierwszy w Polsce świadczy usługi medyczne praktycznie w pełnym zakresie (z wyłączeniem kardiologii i kardiologii inwazyjnej). Z usług świadczonych przez Polski Holding Medyczny PCZ korzysta blisko 450 tys. pacjentów rocznie.

Polski Holding Medyczny PCZ (Grupa PCZ), jako jedyny w Polsce w branży niefinansowej, posiada skutecznie wdrożony Zintegrowany System Zarządzania oparty na sześciu systemach zarządzania (ISO 9001, ISO 14001, ISO 27001, ISO 22000, OHSAS 18001 oraz BS 25999).

Jednostka dominująca

Jednostką dominującą jest PCZ Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu (Emitent, PCZ S.A.). PCZ S.A. pełni funkcję zarządczą i właścicielską w Polskim Holdingu Medycznym PCZ. Emitent prowadzi również działalność operacyjną w oparciu o własne linie biznesowe.

Tab. Linie biznesowe PCZ S.A. jako jednostki dominującej Polskiego Holdingu Medycznego PCZ

Linia biznesowa PCZ S.A.	Przedmiot działalności
1. PCZ Polski Instytut Medyczny	usługi medyczne w zakresie badań klinicznych i naukowych oraz diagnostyki laboratoryjnej
2. PCZ Polska Apteka	obróć lekami, materiałami medycznymi oraz środkami pochodnymi
3. PCZ Polski Serwis Medyczny	usługi outsourcingowe i cosourcingowe o charakterze paramedycznym, wynajem i zarządzanie nieruchomościami na cele własne, promocja zdrowia i sportu oraz działalność wydawnicza

Jednostki zależne

Emitent kontroluje 10 spółek handlowych. Siedziby wszystkich spółek zależnych znajdują się we Wrocławiu, będącego jednocześnie siedzibą Emitenta.

Tab. Jednostki zależne od Emitenta wchodzące w skład Polskiego Holdingu Medycznego PCZ

Jednostka zależna	Przedmiot działalności
1. Polska Centrala Zaopatrzenia CeFarMed Sp. z o.o. głosy na ZW w dyspozycji Emitenta: 100% kapitał zakładowy: 20.000.000 PLN KRS: 0000399330	dystrybucja farmaceutyczna
2. Polskie Centrum Zdrowia Instytut Medyczny Sp. z o.o. głosy na ZW w dyspozycji Emitenta: 100% kapitał zakładowy: 20.000.000 PLN KRS: 0000049046	usługi medyczne
3. Polskie Centrum Zdrowia Środa Śląska Sp. z o.o. głosy na ZW w dyspozycji Emitenta: 100% kapitał zakładowy: 15.000.000 PLN KRS: 0000208652	usługi medyczne
4. Polskie Centrum Zdrowia Ząbkowice Śląskie Sp. z o.o. głosy na ZW w dyspozycji Emitenta: 100% kapitał zakładowy: 10.000.000 PLN KRS: 0000262184	usługi medyczne

Jednostka zależna	Przedmiot działalności
5. Polskie Centrum Zdrowia Brzeg Skarbimierz Sp. z o.o. głosy na ZW w dyspozycji Emitenta: 100% kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN KRS: 0000345128	usługi medyczne
6. Polskie Centrum Zdrowia Góra Śląska Sp. z o.o. głosy na ZW w dyspozycji Emitenta: 100% kapitał zakładowy: 20.000.000 PLN KRS: 0000186855	usługi medyczne
7. PCZ Polskie Pogotowie Ratunkowe Sp. z o.o. głosy na ZW w dyspozycji Emitenta: 100% kapitał zakładowy: 15.000.000 PLN KRS: 0000345062	usługi medyczne, w szczególności w zakresie ratownictwa medycznego i transportu sanitarnego
8. PCZ Polskie Uzdrawisko Jarnołtówek Głucholazy Zdrój Sp. z o.o. głosy na ZW w dyspozycji Emitenta: 100% kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN KRS: 0000345564	usługi medyczne, w szczególności w zakresie leczenia uzdrowiskowego
9. PCZ Polskie Uzdrawisko Ciepłowodny Przerzeczyn Zdrój Sp. z o.o. głosy na ZW w dyspozycji Emitenta: 98,96% kapitał zakładowy: 15.000.000 PLN KRS: 0000075888	usługi medyczne, w szczególności w zakresie leczenia uzdrowiskowego
10. PCZ Polska Kasa Chorych Spółka Akcyjna głosy na ZW w dyspozycji Emitenta: 100% kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN KRS: 0000346343	organizacja i pośrednictwo w zakresie ubezpieczeń zdrowotnych i kosztów leczenia, kancelaria brokerska

Rok obrotowy PCZ S.A. i jednostek zależnych, wchodzących w skład Polskiego Holdingu Medycznego PCZ, pokrywa się z rokiem kalendarzowym.

XI. Wykaz raportów bieżących przekazanych w okresie od 01.01.2015 r. do daty przekazania niniejszego raportu

- **Raport bieżący EBI nr 1/2015**
2015-01-10
Treść uchwał podjętych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki PCZ S.A. w dniu 09 stycznia 2015 r.
- **Raport bieżący ESPI nr 2/2015**
2015-01-09
Zawiadomienie o zbyciu akcji Emitenta

- **Raport bieżący ESPI nr 3/2015**
2015-01-10
Informacja o transakcjach osób mających dostęp do informacji poufnych
- **Raport bieżący ESPI nr 4/2015**
2015-01-13
Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów ZWZ PCZ S.A.
- **Raport bieżący EBI nr 2/2015**
2015-01-14
Wprowadzenie obligacji serii H do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst
- **Raport bieżący EBI nr 3/2015**
2015-01-30
Terminy przekazywania raportów okresowych w roku 2015
- **Raport bieżący ESPI nr 5/2015**
2015-01-31
Informacja o transakcjach osób mających dostęp do informacji poufnych
- **Raport bieżący EBI nr 4/2015**
2015-02-12
Korekta prognoz finansowych
- **Raport bieżący EBI nr 5/2015**
2015-02-13
Raport kwartalny za IV kwartał 2014
- **Raport bieżący EBI nr 6/2015**
2015-02-19
Publikacja nieprawdziwych danych na temat obligacji PCZ S.A. notowanych na Catalyst przez portal obligacje.pl
- **Raport bieżący EBI nr 7/2015**
2015-02-19
Przyznanie wyróżnienia Emitentowi
- **Raport bieżący EBI nr 8/2015**
2015-02-19
Nabycie obligacji PCZ S.A. w celu umorzenia
- **Raport bieżący ESPI nr 9/2015**
2015-03-11
Ocena aktualnej sytuacji na rynku obligacji i planowane działania Emitenta
- **Raport bieżący EBI nr 10/2015**
2015-04-01
Zmiany w Zarządzie Spółki
- **Raport bieżący ESPI nr 6/2015**
2015-04-15
Zawiadomienie o transakcjach na akcjach Emitenta
- **Raport bieżący ESPI nr 7/2015**
2015-04-16
Informacja o transakcjach osób mających dostęp do informacji poufnych

XII. Opis stanu realizacji działań i inwestycji emitenta oraz harmonogramu ich realizacji

PCZ S.A. osiąga regularne przychody z prowadzonej działalności operacyjnej, stąd też Emitent nie zawierał w dokumencie informacyjnym informacji, o których mowa w § 10 pkt 13a) Załącznika Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

XIII. Oświadczenie Zarządu spółki dominującej

Zarząd spółki PCZ SA z siedzibą we Wrocławiu jako spółki dominującej Polskiego Holdingu Medycznego PCZ (Grupa PCZ SA) oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, informacje finansowe za IV kwartał 2014 roku oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi spółkę dominującą oraz spółki zależne.