

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

GRUPY POLMED S.A.

Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r.

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. DANE JEDNOSTKI POLMED S.A.

Spółka POLMED S.A. w obecnej formie prawnej jest zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk–Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem KRS: 0000271013. Poprzednią formą prawną POLMED S.A. była spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – NZOZ POLMED Sp. z o.o. Spółka ta była wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk–Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000144156.

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

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

Adres siedziby:

POLMED S.A.

Os. Kopernika 21

83-200 Starogard Gdański

NIP 592-19-63-724

Regon 192110780

Czas trwania działalności spółki jest nieoznaczony.

Przedmiot działalności

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

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

1. Operator Medyczny. Działalność polegająca na świadczeniu ambulatoryjnych usług medycznych, zarówno w zakresie podstawowej opieki medycznej, specjalistycznej opieki medycznej 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, jak i usługi dla zakładów pracy i instytucji w ramach zadań ustawowych związanych z medycyną pracy.

2. Operator Infrastruktury Medycznej. Działalność polegająca na budowie i eksploatacji obiektów związanych z ochroną zdrowia oraz tworzenie systemów zarządzania tymi placówkami.

Istotą przyjęcia tego typu modelu działalności gospodarczej przez Spółkę jest oddzielenie aktywności polegającej na świadczeniu usług medycznych od działalności mającej na celu czerpanie pożytków z zarządzania i wykorzystania infrastruktury medycznej, udostępnianej na warunkach komercyjnych podmiotom działającym w sektorze usług medycznych.

3. Ponadto POLMED S.A. prowadzi także działalność związaną z prowadzeniem Ośrodka Rehabilitacyjno-Wypoczynkowego NEPTUN w Borzechowie, koło Starogardu Gdańskiego, nad Jeziorem Borzechowskim Wielkim.

Spółka prowadzi następujące Oddziały w Polsce:

1. Centrum Medyczne POLMED Starogard Gdański, os. Kopernika 21,
2. Centrum Medyczne POLMED Starogard Gdański, ul. Hallera 37c,
3. Centrum Medyczne POLMED Starogard Gdański, ul. Wybickiego 13,
4. Centrum Medyczne POLMED Rywałd 44,
5. Centrum Medyczne POLMED Semlin 45,
6. Centrum Medyczne POLMED Tczew ul. Malinowska 28,
7. Centrum Medyczne POLMED Pinczyn u. Semlińska 1,
8. Centrum Medyczne POLMED Zblewo ul. Sportowa 1,
9. Centrum Medyczne POLMED Gdańsk ul. Startowa 1,

10. Centrum Medyczne POLMED Gdańsk ul. Pilotów 23E/28,
11. Centrum Medyczne POLMED Gdynia ul. Wielkokacka 2,
12. Centrum Medyczne POLMED Olsztyn ul. Wyszyńskiego 5b,
13. Centrum Medyczne POLMED Sosnowiec ul. Modrzejewskiej 32b,
14. Centrum Medyczne POLMED Kraków ul. Lubicz 23,
15. Centrum Medyczne POLMED Katowice ul. Dąbrówki 10,
16. Centrum Medyczne POLMED Poznań ul. Górecka 1,
17. Centrum Medyczne POLMED Warszawa, ul. Grzybowska 61
18. Ośrodek Wypoczynkowy w Borzechowie, ul Szkolna 24.

Władze Spółki

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. Spółką POLMED S.A. kierował Zarząd w składzie:

1. Prezes Zarządu – RADOSŁAW SZUBERT,
2. Wiceprezes Zarządu – ROMUALD MAGDOŃ

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. Rada Nadzorcza POLMED S.A. działała w składzie 7-osobowym, w trakcie 2010 roku nie było zmian jej składu.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- | | |
|--|--------------------|
| 1. Przewodniczący Rady Nadzorczej: | KRZYSZTOF PŁACHTA |
| 2. Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej: | ROBERT BOŻYK |
| 3. Członkowie Rady Nadzorczej: | JACEK DUDKIEWICZ |
| | BOLESŁAW RUTKOWSKI |
| | JACEK JASSEM |
| | WITOLD RADWAŃSKI |
| | TOMASZ POLAKOWSKI |

Informacja dodatkowa

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

Struktura kapitału i akcjonariatu

Na dzień 31.12.2010 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 28.350.061,00 zł. i dzielił się na 28.350.061 akcji o wartości nominalnej 1 zł. każda.

Na dzień 31.12.2010 r. struktura własności kapitału podstawowego POLMED S.A. przedstawiała się następująco:

Seria	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość serii wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
A	IMIENNE	uprzywilejowane	450 000	450 000,00	opłacone przed rejestracją spółki	29.12.2006
B	ZWYKŁE	na okaziciela	50 000	50 000,00	opłacone przed rejestracją spółki	29.12.2006
CA	IMIENNE	uprzywilejowane	5 847 125	5 847 125,00	opłacone przed rejestracją kapitału	08.02.2007
CB	IMIENNE	nieuprzywilejowane	7 282 204	7 282 204,00	opłacone przed rejestracją kapitału	08.02.2007
D	ZWYKŁE	na okaziciela	36 773	36 773,00	opłacone przed rejestracją kapitału	08.02.2007
D	ZWYKŁE	na okaziciela	36 773	36 773,00	opłacone przed rejestracją kapitału	08.02.2007
E	ZWYKŁE	na okaziciela	300 000	300 000,00	opłacone gotówką przed rejestracją	08.02.2007
F	ZWYKŁE	na okaziciela	656 093	656 093,00	opłacone gotówką przed rejestracją	13.08.2009
F	ZWYKŁE	na okaziciela	656 093	656 093,00	opłacone gotówką przed rejestracją	13.08.2009
G	IMIENNE	nieuprzywilejowane	12 035 000	12 035 000,00	opłacone gotówką przed rejestracją	13.08.2009
H	ZWYKŁE	na okaziciela	1 000 000	1 000 000,00		25.11.2010
RAZEM			28 350 061	28 350 061,00		

Na podstawie Uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 listopada 2009 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji zwykłych na okaziciela serii H z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru, zmiany Statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego oraz ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanych akcji serii B, D, E, F i H oraz praw do akcji serii H (PDA), nastąpiła emisja akcji zwykłych na okaziciela serii H przeprowadzona w formie publicznej oferty w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych, w trybie subskrypcji otwartej. Pierwsze notowanie praw poboru do akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie odbyło się 21 października 2010 r.

W dniu 25 listopada 2010 r. Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku Wydział VII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców nowej wysokości kapitału zakładowego zaktualizowanego o kwotę 1.000.000,00 zł.

Na dzień 31.12.2010r. struktura akcjonariatu Polmed S.A. przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Wartość akcji	Udział % w kapitale zakładowym	ilość głosów	Udział % w liczbie głosów
POLMED MEDICAL SP. J. R. SZUBERT, R. MAGDOŃ	13 579 329,00	47,90%	19 876 454	57,37%
NPN II Med. S.à. r.l. Luksemburg	12 035 000,00	42,45%	12 035 000	34,74%
RADOSŁAW SZUBERT	867 866,00	3,06%	867 866	2,50%
ROMUALD MAGDOŃ	867 866,00	3,06%	867 866	2,50%
AKCJONARIUSZE serii H	1 000 000,00	3,53%	1 000 000	2,89%
Razem	28 350 061,00	100%	34 647 186	100%

Grupa Kapitałowa POLMED S.A.

Na dzień 3.09.2010r. POLMED S.A. jest jednostką dominującą, z czego wynika konieczność sporządzenia także skonsolidowanego sprawozdania finansowego dla Grupy Kapitałowej POLMED.

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej POLMED:

1. Polmed Zdrowie Sp. z o.o. Gdańsk, ul. Startowa 1 - spółka zależna, w której 100% udziałów należy do Emitenta, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000173180. Emitent posiada 100% w kapitale zakładowym spółki wynoszącym 50.000,00 zł. oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki. Zarząd spółki POLMED ZDROWIE Sp. z o.o. jest jednoosobowy. Prezesem Zarządu jest Pan Mariusz Szulc. Pełni on również funkcję Dyrektora d/s jakości i marketingu w Spółce POLMED SA. W Spółce POLMED ZDROWIE Sp. z o.o. nie działa Rada Nadzorcza.

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

2. Polmed Development Sp. z o.o. Starogard Gdański, os. Kopernika 21 - spółka zależna, w której 100% udziałów należy do Emitenta, założona w dniu 18 stycznia 2010 r., wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd

Rejonowy w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000347946. Początkowy kapitał zakładowy spółki wynosił 600.000,00 zł. i dzielił się na 600 równych i niepodzielonych udziałów po 1.000,00 zł. każdy udział. Wszystkie udziały w spółce zostały objęte i opłacone gotówką przez POLMED SA, któremu też przysługuje 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. W dniu 2 lutego 2010 r. Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000347946 (sygn. akt VII 1265/10/205). Zarząd spółki POLMED DEVELOPMENT Sp. z o.o. jest jednoosobowy. Prezesem Zarządu jest Pani Dorota Cerowska. Pani Dorota Cerowska zatrudniona jest w POLMED S.A. oraz w POLMED ZDROWIE Sp. z o.o. na stanowisku księgowej. W spółce POLMED DEVELOPMENT Sp. z o.o. nie działa Rada Nadzorcza. Podstawowym przedmiotem działalności spółki POLMED DEVELOPMENT Sp. z o.o. jest zakup i wynajem nieruchomości oraz środków transportu

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

	w tys. zł.	w tys. zł.	w EURO	w EURO
	01.01. - 31.12.2010	01.01. - 31.12.2009	01.01. - 31.12.2010	01.01. - 31.12.2009
Przychody ze sprzedaży:	24178	18638	6053	4294
przychody ze sprzedaży usług	23812	18190	5961	4191
przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	366	448	92	103
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	19065	12649	4773	2914
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	18765	12311	4698	2836
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	300	338	75	78

Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	5113	5989	1280	1380
Koszty ogólnego zarządu	2262	2282	566	526
Zysk (strata) ze sprzedaży	2851	3707	714	854
Pozostałe przychody operacyjne	404	394	101	91
Pozostałe koszty operacyjne	96	503	24	116
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3159	3598	791	829
Przychody finansowe	580	293	145	68
Koszty finansowe	71	93	18	21
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3668	3798	918	876
Podatek dochodowy	577	756	144	174
Zysk (strata) netto	3091	3042	774	702

	w tys. zł.	w tys. zł.	w EURO	w EURO
BILANS GRUPY KAPITAŁOWEJ POLMED	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
AKTYWA TRWAŁE	34536	22265	8720	5420
ŚRODKI TRWAŁE	22654	10401	5720	2532
WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	11768	11734	2971	2856
AKTYWA Z TYT. PODATKU ODROZONEGO	114	130	29	32
AKTYWA OBROTOWE	17143	20277	4329	4935
ZAPASY	109	66	28	16
NALEŻNOŚCI	5695	2749	1438	669
ŚRODKI PIENIĘŻNE	10172	16725	2568	4071
ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	1167	737	295	179
AKTYWA RAZEM	51679	42542	13049	10355

KAPITAŁ WŁASNY	41852	36832	10568	8965
KAPITAŁ AKCYJNY WŁASNY	28350	27350	7159	6657
KAPITAŁ ZAPASOWY	7551	3498	1907	852
KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	1385	1467	350	357
KAPITAŁ REZERWOWY	944	944	238	230
ZYSKI ZŁAT UBIEGŁYCH	531	531	134	129
ZYSKI NETTO	3091	3042	780	740
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY	9827	5710	2481	1390
REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	255	153	64	37
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	2271	1221	573	297
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	6136	3892	1549	948
ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	1165	444	295	108
PASYWA RAZEM	51679	42542	13049	10355

	w tys. zł.	w tys. zł.	w EURO	w EURO
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01. - 31.12.2010	01.01. - 31.12.2009	01.01. - 31.12.2010	01.01. - 31.12.2009
PRZEPŁYWY Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	1922	4913	481	1132
PRZEPŁYWY Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-10076	-2803	-2522	-646
PRZEPŁYWY Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	1601	13148	400	3029
ZMIANA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-6553	15258	-1641	3515
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	16725	1467	4187	338
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	10172	16725	2546	3853

Wybrane pozycje bilansu przeliczone są wg średniego kursu Euro ustalonego przez NBP na dzień 31.12.2010 r. 3,9603

Wybrane pozycje bilansu przeliczone są wg średniego kursu Euro ustalonego przez NBP na dzień 31.12.2009 r. 4,1082

Pozycje rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych przeliczono wg kursu średniego obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca, tj. na dzień 31.12.2010 r. 3,9946

Pozycje rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych przeliczono wg kursu średniego obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca, tj. na dzień 31.12.2009 r. 4,3406

Przychody Grupy POLMED S.A. w roku obrotowym 2010 wzrosły o 29,7 % w stosunku do analogicznego okresu w roku 2009 i były wyższe niż dane makroekonomiczne mówiące o tempie wzrostu w sektorze usług medycznych. Na tę sytuację złożyły się następujące czynniki:

- Otwarcie z początkiem roku nowego Centrum Medycznego w Olsztynie, który obecnie m. in. świadczy usługi medyczne dla wszystkich pracowników **INDYKPOL S.A.** oraz **MICHELIN POLSKA**,
- Otwarcie nowego Centrum Rehabilitacji w Gdańsku,
- Otwarcie nowego Centrum Medycznego w Starogardzie Gdańskim dedykowanego do obsługi biznesowej i korporacyjnej,
- Wzrost ilości obsługiwanych polis ubezpieczeniowych dla PZU ŻYCIE S.A. Na koniec roku 2009 było 20876, natomiast na koniec roku 2010 było 31341, co daje wzrost aż o 66% ilości obsługiwanych polis i przełożyło się bezpośrednio na parametry finansowe.

Ponieważ wszystkie pozostałe nowe Centra Medyczne: w Katowicach, Sosnowcu, Krakowie i Warszawie zostały otwarte w ostatnich dwóch miesiącach roku 2010, nie zdążyły one wypracować odpowiednich przychodów, które pokryłyby ich wszystkie koszty związane z funkcjonowaniem bieżącym (czynsze, media, personel), co ostatecznie znalazło swoje odzwierciedlenie w osiągniętym przez Spółkę zysku za rok 2010.

Należy jednak zauważyć, iż w chwili obecnej powyżej wymienione Centra Medyczne obsługują już znaczące wolumeny klientów i nie obniżają już zasadniczo parametru zyskowności Spółki, natomiast w najbliższym czasie Zarząd Spółki spodziewa się podpisać kolejne duże kontrakty, które będą obsługiwały nowo otwarte Centra Medyczne, co zwiększy jeszcze bardziej ich efektywność ekonomiczną działania. Nie można również pominąć bardzo znaczącego faktu, iż od chwili powstania nowych Centrów Medycznych obsługują one znaczne wolumeny klientów Spółki, którzy wcześniej byli obsługiwani przez sieć medyczną podwykonawców, co niewątpliwie było znacząco droższe i stanowiło istotną pozycję w kosztach medycznych Spółki. Szacujemy, iż już teraz dzięki temu, że nowe Centra Medyczne przejęły obsługę tych podmiotów w Warszawie czy Krakowie, to koszt ich obsługi spadł o

blisko 50%. Rozpoczęcie pracy przez kolejne nowe Centra Medyczne Spółki we Wrocławiu, Poznaniu, czy kolejne w Warszawie, będzie potęgował tę pozytywną tendencję.

Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

Lp.	Tytuł	Struktura wzrostu	Stan na 31.12.2009r.	Stan na 31.12.2010r.
A	AKTYWA TRWAŁE	155%	22 265	34 536
I	Wartości niematerialne i prawne	100%	11 734	11 768
II	Rzeczowe aktywa trwałe	218%	10 401	22 654
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	88%	130	114
B	AKTYWA OBROTOWE	85%	20 277	17 143
I	Zapasy	165%	66	109
II	Należności krótkoterminowe	207%	2 749	5 695
III	Inwestycje krótkoterminowe	61%	16 725	10 172
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	158%	737	1 167
AKTYWA RAZEM			42 542	51 679

Wzrost aktywów trwałych jest skutkiem rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej.

Spowodowane jest to otwarciem nowych placówek medycznych w Warszawie, Krakowie, Sosnowcu i Katowicach. Zakupiono środki trwałe, takie jak sprzęt medyczny, wyposażenie przychodni w meble i sprzęt komputerowy, oraz przejęto z inwestycji środki trwałe.

Rozwój Spółki nastąpił z własnych środków pieniężnych.

Lp.	Tytuł	Struktura wzrostu	Stan na 31.12.2009r.	Stan na 31.12.2010r.
A	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	114%	36 832	41 852
I	Kapitał (fundusz) podstawowy	104%	27 350	28 350
II	Należne wpłaty na kapitału podstawowy (wielkość ujemna)	0%		
III	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0%		
IV	Kapitał (fundusz) zapasowy	216%	3 498	7 551

V	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	94%	1 467	1 385
VI	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	100%	944	944
VII	Zysk (strata) z lat ubiegłych	100%	531	531
VIII	Zysk (strata) netto	102%	3 042	3 091
IX	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0%		
B	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	172%	5 710	9 827
I	Rezerwy na zobowiązania	168%	152	255
II	Zobowiązania długoterminowe	186%	1 221	2 271
III	Zobowiązania krótkoterminowe	158%	3 892	6 136
IV	Rozliczenia międzyokresowe	262%	444	1 165
	PASYWA RAZEM		42 542	51 679

Kapitały to źródło finansowania rozwoju Grupy Kapitałowej POLMED S.A. Wzrost zobowiązań na potrzeby między innymi zakupu sprzętu medycznego i wyposażenia oddziałów oraz leasingu finansowego sprzętu medycznego, takiego jak USG, Rentgen, a także samochodów dla przedstawicieli handlowych, jest naturalnym skutkiem tego rozwoju.

Wskaźniki rentowności

L.p.	Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
			(1) - 2008	(2) - 2009	(3) - 2010	(2)-(1)	(3)-(2)
1	Wsk. rentowności majątku ogółem	Wynik finansowy netto Majątek ogółem	12,74	8,3	5,98	-4,44	-2,32
2	Wsk. rentowności kapitału własnego	Wynik finansowy netto Kapitały własne	22,56	19,9	7,38	-2,66	-12,52
3	Wsk. rentowności sprzedaży netto	Wynik finansowy netto Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	18,31	16,3	12,78	-2,01	-3,52
4	Wsk. rentowności sprzedaży brutto	Wynik ze sprzedaży produktów i towarów Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	10,96	7,17	11,79	-3,79	4,62

Z przeprowadzonej analizy wynika, że wskaźniki rentowności za 2010 r. do 2009 r. uległy pogorszeniu. Głównym skutkiem jest ponoszenie nakładów na rozwój spółki. Wskaźnik rentowności majątku uległ obniżeniu z 8,3% do 5,98%. Wskaźnik rentowności kapitału własnego uległ także obniżeniu o 12,52 pkt. procentowego z 19,9% w 2009r. do 7,38% w 2010r. Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto podwyższył się z 7,17% do 11,79%, a wskaźnik rentowności

sprzedaży netto zmniejszył się o 3,52 pkt. procentowego z 16,3% do 12,78%. W 2010 roku przychody netto ze sprzedaży uległy zwiększeniu o 129,7%. Wynika z tego, że przychody ze sprzedaży przyczyniły się w znacznej mierze do powstania zysku. Koszty w analizowanym okresie rosły wolniej niż przychody, co jest zjawiskiem pozytywnym.

Wskaźniki płynności finansowej

L.p.	Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
			2008	2009	2010	(2)-(1)	(3)-(2)
1	Wsk. bieżącej płynności I	Majątek obrotowy ogółem Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe)	2,94	5,20	2,79	2,26	-2,41
2	Wsk. szybkiej płynności II	Maj. obrotowy - (zapasy + rozliczenia m/o czynne) Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe-pow. 12 m-cy)	3,07	5,31	2,96	2,24	-2,35
3	Wsk. wypłacalności środkami pieniężnymi III	Papiery wart. przeznaczone do obrotu + środki pien. Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe-pow. 12 m-cy)	0,93	4,30	1,66	3,37	-2,64

Wskaźnik płynności bieżącej uległ zmniejszeniu z 5,20 do 2,79. Wskaźnik płynności szybkiej zmniejszył się z 5,31 do 2,96, natomiast wskaźnik wypłacalności zmalał z 4,30 do 1,66.

Wskaźniki rotacji

L.p.	Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
			2008	2009	2010	(2)-(1)	(3)-(2)
1	Wsk. rotacji należności w dniach	Przec. należności x il. dni badanego okresu Przychody ze sprzedaży	53,8	51,5	68,4	-2,3	16,9
2	Wsk. obrotowości należnościami	Przychody ze sprzedaży Przeciętny stan należności	5,35	6,78	4,2	1,43	-2,58
3	Wsk. rotacji zobowiązań w dniach	Przec. zobowiązania z tyt. dostaw, robót i usług x il. dni badanego okresu Wart. sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzed. prod.	24,6	65,2	83,5	40,6	18,3
4	Wsk. rotacji zapasów w dniach	Przec. stan zapasów x il. dni badanego okresu Wart. sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzed. prod.	1,26	1,61	1,86	0,35	0,25

Wskaźniki rotacji należności i zobowiązań pogorszyły się, na skutek ponoszenia nakładów na rozwój spółki. Wskaźnik rotacji zapasów nie ma istotnego znaczenia dla działalności spółki.

Wskaźniki struktury finansowania

L.p.	Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
			2008	2009	2010	(2)-(1)	(3)-(2)
1	Wsk. ogólnego zadłużenia	Zobowiązania ogółem ----- Aktywa ogółem ----- odsetki	13,95	13,42	19,02	-0,53	5,6
2	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny + rezerwy ----- Majątek trwały (netto)	108,40	166,11	121,92	57,71	-44,19
3	Wskaźnik udziału kapitałów własnych	Kapitał własny + rezerwy ----- Całość majątku	86,62	86,94	81,48	0,32	-5,46
4	Wskaźnik struktury finansowania	Kapitał własny + rezerwy + zobow. długoterm. ----- Suma pasywów	10,21	89,81	85,87	79,6	-3,94
5	Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową	Zysk netto + amortyzacja ----- Zobowiązania ogółem	97,98	59,32	38,14	-38,66	-21,18

Kapitały własne finansują 81,48% majątku jednostki.

Spółka charakteryzuje się wysokim poziomem finansowania majątku kapitałem własnym, co potwierdza tzw. „złota reguła finansowania”. Wskaźnik ten oznacza, że jednostka majątek trwały finansuje w całości własnymi środkami, ponadto własnymi środkami finansowano także istotną część majątku obrotowego.

III. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

I. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

I.1. Ryzyko uzależnienia od kluczowych kontrahentów

Znaczna większość usług medycznych świadczonych przez Emitenta jest świadczona w ramach kontraktów zawartych z Narodowym Funduszem Zdrowia (NFZ). W roku 2008 ich udział w całości przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta wyniósł około 70%, w 2009 roku 61%, natomiast w 2010 roku 45%. Pozostałe przychody są generowane poprzez kontrakty z firmami ubezpieczeniowymi i umowy z centrami medycznymi, których łączny udział w 2008 roku wynosił około 23% skonsolidowanych przychodów, w 2009 roku udział ten wyniósł 34%, natomiast w 2010 wzrósł do 45%. Pozostałą część przychodów stanowią przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz klientów indywidualnych, których udział w 2008 roku wynosił około 6% przychodów Grupy Kapitałowej, natomiast w 2009 roku udział ten spadł o ok. 1 punkt procentowy, a w 2010 wzrósł do 10%. 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 w kieruje się przy wyborze świadczeniodawców ceną usługi, a mniej jej jakością. Istnieje także ryzyko zerwania kontraktu, nieprzedłużenia lub odmowy finansowania świadczeń albo roszczeń o zwrot przekazanych środków w związku z nienależytym wykonywaniem umów (np. z powodu niezapewnienia odpowiednich standardów jakości lub dostępności usług medycznych).

I.2. Ryzyko zależności od kluczowego personelu

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

ograniczenie niniejszego ryzyka.

Zarząd Spółki w najbliższym czasie rozważy, aby w celu uatrakcyjnienia pracodawcy, jakim jest POLMED S.A., przeprowadzić emisję akcji Spółki kierowaną do kluczowych osób w Spółce, w tym również lekarzy. W opinii Zarządu, oprócz systemu wynagradzania, będzie to bardzo silny motywator dla kadry medycznej, wiążący ją z pracodawcą, jakim jest POLMED S.A.

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

I.3. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

W chwili obecnej 54,02% w kapitale zakładowym oraz 62,38% 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 42,45% udział w kapitale zakładowym Emitenta oraz 34,73% udział w głosach na walnym zgromadzeniu Spółki, zgodnie z prowadzoną przez siebie statutową działalnością zainteresowany jest również znacznym wzrostem i rozwojem Spółki, a tym samym maksymalizacją zysków wynikających z zainwestowanych środków finansowych (w dniu 30 czerwca 2009 r. NPN II 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). Zgodnie jednak z założeniami Umowy Inwestycyjnej Akcjonariusz Mniejszościowy nie będzie brał udziału w bezpośrednim zarządzaniu działalnością Emitenta.

Akcjonariusze Akcji serii H, którzy łącznie mają 3,53% w kapitale zakładowym oraz 2,89% udział w głosach na walnym zgromadzeniu Spółki powinni wziąć pod uwagę fakt, iż wyżej wymienieni Członkowie Zarządu oraz Akcjonariusz Mniejszościowy, zachowują decydujący wpływ na działalność Spółki oraz realizację jej strategii rozwoju.

I.4. Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi wobec Członków Zarządu.

Zgodnie z postanowieniami art.18 ust.2 kodeksu spółek handlowych nie może być członkiem Zarządu osoba, która została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w

przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII kodeksu karnego (tj. przestępstw przeciwko ochronie informacji – art. 265-296 k.k., przeciwko wiarygodności dokumentów – art. 270-277 k.k., przeciwko mieniu – art. 278-295 k.k., przeciwko obrotowi gospodarczemu – art. 296-308 k.k., przeciwko obrotowi pieniędzmi i papierami wartościowymi – art. 310-316 k.k. oraz w art. 585, art. 587, art. 590 i w art. 591 k.s.h. Powyższy czynnik powinien być rozpatrywany zarówno przed dokonaniem wyboru, jak i w trakcie pełnienia funkcji. W tym ostatnim przypadku skazanie prawomocnym wyrokiem jest przyczyną wygaśnięcia mandatu przed zakończeniem kadencji.

W dniu 14 czerwca 2004 r. zostały sporządzone przez Prokuraturę Rejonową w Starogardzie Gdańskim akty oskarżenia przeciwko Panu Radosławowi Szubertowi – Prezesowi Zarządu o popełnienie przestępstwa z art. 270 §1 kodeksu karnego oraz przeciwko Panu Romualdowi Magdoniowi – Wiceprezesowi Zarządu o popełnienie przestępstwa z art. 270 §1 i art. 233 §1 kodeksu karnego. Sąd wyrokiem z dnia 28 sierpnia 2006 r.: (i) uniewinnił Pana Radosława Szuberta w części od popełnienia czynu zarzucanego z art. 270 § 1 kodeksu karnego oraz w części umorzył postępowanie wobec znikomej społecznej szkodliwości zarzucanego czynu, a także (ii) uniewinnił Pana Romualda Magdonia od popełnienia czynu zarzucanego z art. 270 §1 i art. 233 §1 kodeksu karnego. Od powyższego wyroku została złożona apelacja co do czynów wskazanych w art. 270 § 1 kodeksu karnego. Sąd Apelacyjny na rozprawie w dniu 5 lipca 2007 r. uchylił wyrok i zadecydował o przekazaniu sprawy do ponownego rozpatrzenia przez Sąd I instancji. Sąd I instancji wyrokiem z dnia 7 kwietnia 2009 r. ponownie: (i) uniewinnił Pana Radosława Szuberta w części od popełnionego czynu zarzucanego oraz w części umorzył postępowanie wobec znikomej szkodliwości społecznej zarzucanego czynu, a także (ii) uniewinnił Pana Romualda Magdonia od popełnienia zarzucanego czynu. Od powyższego wyroku została złożona kolejna apelacja. Sąd Apelacyjny w dniu 18 maja 2010 r. orzekł o: (i) częściowym umorzeniu postępowania co do Pana Radosława Szuberta z uwagi na znikomą szkodliwość społeczną czynów i o ponownym przekazaniu sprawy w pozostałym zakresie do rozpatrzenia przez Sąd I instancji, (ii) zaś co do Pana Romualda Magdonia w całości skierował sprawę do ponownego rozpatrzenia przez Sąd I instancji. Orzeczenie Sądu Apelacyjnego, co do warunkowego umorzenia postępowania jest prawomocne.

Z uwagi na toczące się powyższe postępowanie sądowe przeciwko Panu Radosławowi Szubertowi – Prezesowi Zarządu i Panu Romualdowi Magdoniowi – Wiceprezesowi Zarządu, istnieje ryzyko, iż w przypadku ich skazania za w/w przestępstwa, mandaty obu Członków Zarządu Emitenta wygasną z mocy prawa z momentem uprawomocnienia się wyroku skazującego.

W przypadku niekorzystnych rozstrzygnięć Sądu, tj. prawomocnego skazania osób pełniących funkcję członków Zarządu Emitenta w zakresie spraw wyżej opisanych, w ocenie Spółki nie istnieje jednak ryzyko istotnej zmiany profilu działalności Emitenta, jej upadłości, likwidacji, podziału spółki lub jej przejęcia przez inny, konkurencyjny podmiot.

I.5. Ryzyko odpowiedzialności cywilnej Emitenta związane z wykonywaną działalnością w zakresie usług zdrowotnych oraz ryzyko odpowiedzialności zawodowej i karnej osób bezpośrednio świadczących w imieniu Emitenta usługi medyczne.

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

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

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

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

I.6. 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.

I.7. 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.

II. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Spółki

II.1. Ryzyko zmiany przepisów prawa

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

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

II.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 dekonunktury 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 mógł rość nieco wolniej, ale jednak, jako jeden z nielicznych, miał tendencję wzrostową.

II.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 najbliższym czasie rozważy, aby w celu uatrakcyjnienia pracodawcy, jakim jest POLMED S.A., przeprowadzić emisję akcji Spółki kierowaną do kluczowych osób w Spółce, w tym również lekarzy. W opinii Zarządu, oprócz systemu wynagradzania, będzie to bardzo silny motywator dla kadry medycznej, wiążący ją z pracodawcą, jakim jest POLMED S.A.

Jest to narzędzie wiązania ze Spółką, którego 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.

II.4. Ryzyko kursowe

Spółka w związku dynamicznym rozwojem dokonuje zakupów sprzętu medycznego, który często pochodzi z zagranicy i cena jego jest płacona w walutach obcych, lub złotych w przeliczeniu według aktualnego kursu walut. Ponadto Emitent zawarł pięć umów najmu lokali, na podstawie których czynsz oraz inne zobowiązania liczone są jako równowartość w złotych polskich wskazanej waluty (EURO). Ryzyko związane ze zmianą kursu walut, w

których rozliczany jest czynsz i inne opłaty z tytułu umów najmu, istnieje, jednakże jest niewielkie z uwagi na wysokość tych zobowiązań w stosunku do wartości kosztów i przychodów Spółki.

Nie można jednak wykluczyć, iż w przyszłości wahania kursów walut mogą mieć zarówno negatywny, jak i pozytywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

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

V. POSTĘPOWANIA SĄDOWE

- 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.

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

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

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

POLMED S.A. i spółki od niego zależne – POLMED ZDROWIE sp. z o.o. oraz POLMED DEVELOPMENT sp. z o.o. - nie są i nie były, poza niżej wskazanym przypadkiem, w roku obrotowym 2010 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.

W dniu 22 września 2008 roku Emitent złożył do Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ Wydział IV Gospodarczy, pozew przeciwko PONIK FARMACJA sp. z o.o. z siedzibą w Starogardzie Gdańskim o zapłatę kwoty 119.340,09 zł. wraz z ustawowymi odsetkami liczonymi od dnia wymagalności do dnia zapłaty oraz kosztami procesu z tytułu niezapłaconego przez pozwanego czynszu, a także utraconych przez Emitenta korzyści z powodu przedterminowego rozwiązania umowy najmu. W dniu 24 grudnia 2008 roku Sąd wydał wyrok zaoczny w całości uwzględniający roszczenie Emitenta objęte pozwem. W dniu 22 stycznia 2009 roku wyrok stał się prawomocny. W ramach prowadzonego postępowania egzekucyjnego Spółka otrzymała kwotę 33.683,59 zł. Postępowanie egzekucyjne jest prowadzone.

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.

VI. DODATKOWE INFORMACJE

1. Istotne zdarzenia w roku obrotowym

- W dniu 1 stycznia 2010 r. rozpoczął pracę nowy oddział Spółki w Olsztynie przy ulicy Wyszyńskiego. Jednocześnie Zarząd Spółki podpisał umowę na świadczenie usług medycznych dla pracowników INDYKPOL S.A.
- W styczniu 2010 r. rozpoczął pracę nowy pełno profilowy oddział rehabilitacji leczniczej w Gdańsku przy ulicy Pilotów 23.
- W dniu 18 stycznia 2010 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy POLMED S.A. aktem notarialnym powołało Spółkę POLMED DEVELOPMENT Sp. z o.o., siedzibą w Starogardzie Gdańskim POLMED S.A. objęła 100% udziałów w nowo powołanej Spółce. Przedmiotem działalności Spółki jest między innymi kupno, wynajem i zarządzanie nieruchomościami.
- W dniu 1 lutego 2010 r. rozpoczął pracę nowy oddział Spółki w Starogardzie Gdańskim przeznaczony do obsługi pacjentów biznesowych i korporacyjnych. Spółka w 50%

otrzymała finansowanie na budowę oddziału z Agencji Wspierania Przedsiębiorczości w wysokości 877 tys. zł.

- W dniu 4 lutego 2010r. w Warszawie Spółka zależna Emitenta POLMED DEVELOPMENT Sp. z o.o. podpisała umowę notarialną przedwstępną o nabyciu lokalu od Spółki PLATINUM TOWERS Sp. z o. o., znajdującego się w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 61.
- W dniu 2 lipca 2010 r. Zarząd POLMED S.A. podpisał z Sirius Investment Sp. z o.o. umowę na najem lokalu w Centrum Handlowym Manhattan w Gdańsku przy ulicy Grunwaldzkiej 82.
- W dniu 15 lipca 2010 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt Emisyjny Spółki POLMED S.A. w związku z ofertą publiczną akcji serii H oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii B, D, E, F oraz praw do akcji serii H.
- W dniach 14-28 października 2010 r. Spółka przeprowadziła ofertę publiczną jednego miliona akcji serii H, w wyniku której Spółka pozyskała kwotę 3,5 mln zł.
- W dniu 19 października 2010 r. Spółka zależna POLMED DEVELOPMENT sp. z o. o. zawarła umowę przedwstępną z VERONA BUILDING sp. z o.o. na zakup lokalu we Wrocławiu przy ulicy Grabiszyńskiej 208 przeznaczonego na nowy oddział Spółki. W dniu 8 grudnia 2010 r. zawarto końcowy akt notarialny na zakup przedmiotowego lokalu.
- W dniu 21 października 2010 r. Spółka zadebiutowała na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.
- W IV kwartale 2010 roku rozpoczęły działalność związaną ze świadczeniem usług medycznych nowo utworzone oddziały w Warszawie, Krakowie, Katowicach i Sosnowcu.

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

Główny przedmiot działalności Grupy jest w zasadzie determinowany przez przedmiot działalności POLMED S.A., jest to więc 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.

Przychody ze sprzedaży wg segmentów:

lp	SEGMENTY SPRZEDAŻY	2010 ROK	UDZIAŁ %	2009 ROK	DYNAMIKA WZROSTU
1	NFZ	10 783	44,6%	10 52	102,4%
2	MEDYCYNĄ PRACY	3 964	16,4%	2 703	146,7%
3	FIRMY UBEZPIECZENIOWE	4 899	20,3%	2 319	211,3%
4	PACJENCI INDYWIDUALNI	2 506	10,4%	1 089	230,0%
5	CENTRA MEDYCZNE	143	0,6%	511	28,0%
	RAZEM USŁUGI MEDYCZNE	22 295	92,2%	17 154	130,0%
6	USŁUGI NAJMU	1 139	4,7%	618	184,1%
7	OŚRODEK WYPOCZYNKOWY	378	1,6%	418	90,6%
	RAZEM USŁUGI	23 812	98,5%	18 190	130,9%
8	TOWARY I MATERIAŁY	366	1,5%	448	81,9%
	RAZEM PRZYCHODY	24 178	100%	18 688	129,7%

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

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

Znaczna większość usług medycznych świadczonych w ramach Grupy Kapitałowej wykonywana jest przez Emitenta – jest to świadczona w ramach kontraktów zawartych z Narodowym Funduszem Zdrowia (NFZ). W roku 2008 ich udział w całości przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta wyniósł około 70%, w 2009 roku 61% natomiast w 2010 roku 45%. Pozostałe przychody są generowane poprzez kontrakty z firmami ubezpieczeniowymi i umowy z centrami medycznymi, których łączny udział w 2008 roku wynosił około 23% skonsolidowanych przychodów, w 2009 roku udział ten wyniósł 34% natomiast w 2010 wzrósł do 45%. Co prawda więc, udział w całości przychodów Grupy POLMED S.A. świadczeń w ramach kontraktów z NFZ rokrocznie pomniejsza się kosztem

udziału w przychodach pozostałych podmiotów, to jednak udział ten jest wciąż znaczącym.

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

Umowami znaczącymi dla działalności Grupy Kapitałowej POLMED S.A. w roku obrotowym 2010 były umowy na świadczenie usług medycznych z Narodowym Funduszem Zdrowia na łączną kwotę 10.782.678,90 zł. oraz z PZU ŻYCIE S.A. na udzielanie świadczeń medycznych na rzecz Ubezpieczonych w ramach Ubezpieczenia Zdrowotnego na łączną kwotę 5.112.046,80 zł.

Emitent nie posiada żadnych informacji o zawartych znaczących dla jego działalności umowach pomiędzy akcjonariuszami.

5. 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:

- Radosław Szubert – Prezes Zarządu – akcjonariusz posiadający bezpośrednio 867.866 akcji Emitenta, stanowiących 3,06% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, co daje 2,50% głosów na WZA; wspólnik spółki jawnej POLMED MEDICAL Radosław Szubert, Romuald Magdoń sp. j., która posiada 13.579.329 akcji Emitenta, stanowiących 47,90% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, co daje 57,37% głosów na WZA;
- Romuald Magdoń – Wiceprezes Zarządu – akcjonariusz posiadający bezpośrednio 867.866 akcji Emitenta, stanowiących 3,06% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, co daje 2,50% głosów na WZA; wspólnik spółki jawnej POLMED MEDICAL Radosław Szubert, Romuald Magdoń sp. j., która posiada 13.579.329 akcji Emitenta, stanowiących 47,90% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, co daje 57,37% głosów na WZA;
- POLMED MEDICAL Radosław Szubert, Romuald Magdoń sp. j. – podmiot dominujący względem Emitenta, posiadający 13.579.329 akcji Emitenta, stanowiących 47,90% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, co daje 57,37% głosów na WZA;
- Polmed Zdrowie sp. z o.o. – podmiot zależny Emitenta, w którym to Emitent posiada 100% kapitału zakładowego;
- POLMED DEVELOPMENT sp. z o.o. – podmiot zależny Emitenta, w którym to Emitent posiada 100% kapitału zakładowego;

- NZOZ Dentus s.c. Anna i Romuald Magdoń – wspólnik Romuald Magdoń jest Wiceprezesem Zarządu Emitenta, akcjonariuszem Emitenta posiadającym 3,06% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, co daje 2,50% głosów na WZA, oraz wspólnikiem POLMED MEDICAL Radosław Szubert, Romuald Magdoń sp. j., która to spółka posiada 47,90% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, co daje 57,37% głosów na WZA; wspólnik Anna Magdoń jest żoną Romualda Magdonia;
- NZOZ Denis Anna Magdoń – właściciel Anna Magdoń jest żoną Romualda Magdonia;
- NPN II Med. S.à. r.l. Luksemburg – akcjonariusz posiadający 42,45% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, co daje 34,74% głosów na WZA.

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

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

7. 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

Zarząd POLMED S.A. oświadcza, iż przez Spółkę w roku obrotowym 2010 nie zostały zawarte umowy dotyczące kredytów czy pożyczek.

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

W roku 2010 POLMED S.A. nie udzieliła żadnych pożyczek ani jednostkom powiązanym, ani innym podmiotom.

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

W roku 2010 POLMED S.A. nie otrzymała ani nie udzieliła żadnych poręczeń i gwarancji, również w stosunku do jej jednostek powiązanych.

10. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

Zgodnie z założeniami Emitenta, całość środków pozyskanych z emisji Akcji Serii H miała zostać wykorzystana na utworzenie nowoczesnego centrum medycznego o powierzchni ponad 1550m² na terenie Warszawy. Planowanym terminem zakończenia inwestycji, zgodnie z Anekssem nr 2 zatwierdzonym dnia 9 września 2010 roku do Prospektu Emisyjnego zatwierdzonego dnia 15 lipca 2010 r. jest III kwartał 2011 roku. W ramach przeprowadzenia inwestycji planowany był zakup specjalistycznego sprzętu medycznego, wyposażenia do specjalistycznych gabinetów lekarskich oraz roboty budowlano-remontowe, mające na celu przystosowanie budynku do świadczenia komercyjnych usług medycznych. Lokalizacja, wysoka jakość usług oraz wielkość placówki przyczynić się mają do stworzenia wizytówki Spółki na ogólnokrajowym rynku usług medycznych. Według szacunków Emitenta nakłady związane z tą inwestycją wynieść mają ok. 4 mln złotych. Kwota niezbędna do ukończenia inwestycji związanej z budową centrum medycznego przekraczająca wpływy z emisji będzie pochodzić ze środków własnych Spółki. Zgodnie więc z planem w dalszym ciągu trwają prace nad zakończeniem inwestycji związanej z celem emisyjnym; koniec realizacji tej inwestycji nastąpić powinien na koniec III kwartału 2011r.

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

W roku 2010 Zarząd Spółki nie podjął żadnej decyzji o akwizycji, co było już anonsowane przez Emitenta Anekssem nr 2 zatwierdzonym dnia 9 września 2010 roku do Prospektu Emisyjnego zatwierdzonego dnia 15 lipca 2010 r., czego skutkiem był brak osiągnięcia wyników finansowych prognozowanych w Prospekcie Emisyjnym. Zarząd Spółki prognozował, iż dokona akwizycji w 2010 roku podmiotów, które łącznie będą generowały około 14 mln zł. przychodów przy 5% rentowności. Nie spełnienie tej prognozy skutkowało tym, iż Spółka zamiast osiągnąć 30 mln zł. przychodów, przy blisko 15% rentowności netto, ostatecznie osiągnęła ponad 24 mln zł. przy rentowności netto blisko 13%.

Ostatecznie o odstąpieniu od dokonania akwizycji zdecydowało to, iż potencjalne cele do przejęcia były zbyt drogie w stosunku do korzyści, które można by osiągnąć poprzez ich przejęcia. Wykonane przez Zarząd POLMED S.A. analizy wskazywały, iż zdecydowanie lepszą drogą dla przyszłości Spółki będzie utworzenie oddziałów *de novo*, według własnych standardów, zarówno ich wizualizacji, jak i serwisu medycznego dla klientów. Dodatkowym argumentem na ten sposób rozwoju jest też to, iż rok zarówno 2009 jak i 2010 cechował się stosunkowo dużą podażą powierzchni, która może być przeznaczona na cele Spółki w prestiżowych lokalizacjach i na dobrych warunkach finansowych. Należy zauważyć, iż parametr rentowności Spółki został osiągnięty bliski temu, który był prognozowany, mimo tego, iż Spółka w 2010 roku otwierając 7 nowych oddziałów poniosła znaczne koszty

związane z ich wyposażeniem, zatrudnieniem nowego personelu, opłaceniem najmów, etc. Należy też zauważyć, iż nowe oddziały osiągnęły w większości punkt zbilansowania kosztów i przychodów szybciej niż tego oczekiwaliśmy, co jest bardzo dobrym prognostykiem na przyszłość.

Zestawienie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży (w tys. zł.)

	Dane prognozowane	Dane po realizacji
NFZ	14.617	10.783
Usługi medyczne komercyjne	13.491	11.512
Pozostałe usługi i sprzedaż towarów	2.098	1517
Razem przychody ze sprzedaży	30.206	23812

Wybrane wyniki rachunku zysków i strat (w tys. zł.)

	Dane prognozowane	Dane po realizacji
Przychody ze sprzedaży	30.206	23812
Pozostałe usługi i sprzedaż towarów i materiałów	5.135	366
Zysk netto	4.533	3091

12. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą 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. Posiadane przez Spółkę wolne środki finansowe w pełni pokrywają zobowiązania finansowe Spółki.

Dalsze inwestycje prowadzone przez Spółkę będą realizowane ze środków własnych, lub z zaciągniętych kredytów lub emisji akcji bądź obligacji w przyszłości. Należy zauważyć, iż na

końcowy dzień okresu sprawozdawczego Spółka była obciążana z tytułu zaciągniętego kredytu na kwotę jedynie 1.054 mln zł.

13. 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 2011 roku Spółka planuje otwarcie kolejnych Centrów Medycznych w Warszawie przy ulicy Kijowskiej 1, oraz przy ulicy Puławskiej 410 A, w Poznaniu przy ulicy Góreckiej 1, we Wrocławiu przy ulicy Grabiszyńskiej 208 oraz w Gdańsku przy Alei Grunwaldzkiej 82. Zarząd Spółki prowadzi poszukiwania kolejnych lokalizacji na budowę kolejnych Centrów Medycznych.

Zarząd Spółki rozważa również możliwości inwestycyjne w inne podmioty medyczne z branży wysokich technologii medycznych w 2011 roku.

Powyższe inwestycje będą sfinansowane ze środków bieżących Spółki i kredytów. Zarząd Spółki nie wyklucza również kolejnej emisji akcji celem uzyskania środków potrzebnych do finansowania inwestycji.

14. 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 2010 nie wystąpiły żadne nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na wynik działalności Spółki.

15. 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

Rynek usług medycznych w Polsce cechuje się w dalszym ciągu bardzo dobrymi perspektywami rozwoju na najbliższe lata. Zapotrzebowanie na usługi medyczne w wysokim standardzie, które Grupa Kapitałowa poprzez swoją strategię rozwoju realizuje wciąż rośnie i związane jest m. in. z procesem wzrostu zamożności społeczeństwa oraz rozwojem nowych technologii medycznych jak i wzrostem świadomości zachowań prozdrowotnych. Ponadto należy spodziewać się w roku 2011 nowych regulacji legislacyjnych zachęcających społeczeństwo do wykupu dodatkowych polis zdrowotnych oraz abonamentów

medycznych, które Spółka ma w swojej ofercie.

Ponadto w marcu 2011 roku Emitent zawarł umowę z Fresh Brand Design Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu na zbudowanie strategii marketingowej dla Spółki, według której Spółka rozpocznie aktywne działania marketingowe w obszarze promocji marki POLMED i pozyskania dodatkowych źródeł klientów na swoje usługi.

Obecnie Spółka uczestniczy w wielu przetargach publicznych na świadczenie usług medycznych m. in. dla Spółek z grupy PGNiG. Zarząd Spółki ma przesłanki, aby wiązać duże nadzieje na korzystne rozstrzygnięcia w tych przetargach, co spowoduje korzystne zmiany w parametrach finansowych Spółki.

Należy też zauważyć znaczący wzrost obsługiwanych przez Spółkę polis zdrowotnych, przede wszystkim dla PZU ŻYCIE S.A., dla której POLMED S.A. jest obecnie głównym wykonawcą świadczeń medycznych na terenie całego kraju.

16. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

W związku z dynamicznym rozwojem POLMED S.A. i powstaniem jej nowych oddziałów w 2010 roku w Warszawie, Krakowie, Katowicach, Olsztynie i Sosnowcu oraz w związku z zamiarem otwarcia oddziałów w kolejnych miastach w Poznaniu i Wrocławiu, Zarząd Spółki powołał dyrektorów regionów Centrum, Południe i Zachód.

Dyrektorzy Regionów są odpowiedzialni za rekrutację personelu do nowych Centrów Medycznych Spółki, za bieżące działania podległych im oddziałów oraz ich wyniki finansowe.

W związku z dynamicznym rozwojem Spółka rozbudowała w 2010 Centrum Obsługi Pacjenta mieszczące się w Starogardzie Gdańskim, którego zadaniem jest rejestracja pacjentów do wszystkich oddziałów Spółki oraz do ponad 800 przychodni współpracujących, z którymi Spółka ma podpisane umowy o udzielanie świadczeń medycznych. Zarząd Spółki w nowym roku podjął już stosowne działania wyprzedzające związane z dalszymi etapami rozwoju tej bardzo ważnej struktury dla Spółki i szacuje, że w związku z nowymi kontraktami zatrudnienie w tej strukturze znacząco wzrośnie w 2011 roku.

W 2010 roku Spółka utworzyła dział sprzedaży swoich usług medycznych o ogólnokrajowym zasięgu, czego efekty były już widoczne w 2010 roku. Obecnie w roku 2011 można też obserwować silne efekty wzrostu sprzedaży usług medycznych dzięki powołaniu i rozwojowi tej struktury.

W związku z powołaniem w dniu 18 stycznia 2010 r. Spółki POLMED DEVELOPMENT Sp. z o.o., w 100% zależnej od Emitenta, Walne Zgromadzenie tej Spółki powołało do jednoosobowego zarządu Spółki Panią Dorotę Cerowską.

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

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

18. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych 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

Spółka wskazuje, iż odpowiednie informacje w tym zakresie zostały przedstawione w notcie Nr 29 sprawozdania finansowego POLMED S.A.

19. W przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)

- RADOSŁAW SZUBERT – Prezes Zarządu – akcjonariusz posiadający bezpośrednio 867.866 akcji Emitenta, stanowiących 3,06% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, co daje 2,50% głosów na WZA; wspólnik spółki jawnej POLMED MEDICAL Radosław Szubert, Romuald Magdoń sp. j. (50% udziałów), która posiada 13.579.329 akcji Emitenta, stanowiących 47,90% udziału w kapitale zakładowym

Emitenta, co daje 57,37% głosów na WZA; inne: brak

- ROMUALD MAGDOŃ – Wiceprezes Zarządu – akcjonariusz posiadający bezpośrednio 867.866 akcji Emitenta, stanowiących 3,06% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, co daje 2,50% głosów na WZA; wspólnik spółki jawnej POLMED MEDICAL Radosław Szubert, Romuald Magdoń sp. j. (50% udziałów), która posiada 13.579.329 akcji Emitenta, stanowiących 47,90% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, co daje 57,37% głosów na WZA, inne: brak,
- KRZYSZTOF PŁACHTA – Emitent nie posiada żadnych informacji, aby ta osoba posiadała jakiegokolwiek akcje czy udziały Emitenta lub jednostek powiązanych,
- ROBERT BOŻYK – Emitent nie posiada żadnych informacji, aby ta osoba posiadała jakiegokolwiek akcje czy udziały Emitenta lub jednostek powiązanych,
- JACEK DUDKIEWICZ – Emitent nie posiada żadnych informacji, aby ta osoba posiadała jakiegokolwiek akcje czy udziały Emitenta lub jednostek powiązanych,
- BOLESŁAW RUTKOWSKI – Emitent nie posiada żadnych informacji, aby ta osoba posiadała jakiegokolwiek akcje czy udziały Emitenta lub jednostek powiązanych,
- JACEK JASSEM – Emitent nie posiada żadnych informacji, aby ta osoba posiadała jakiegokolwiek akcje czy udziały Emitenta lub jednostek powiązanych,
- WITOLD RADWAŃSKI – Emitent nie posiada żadnych informacji, aby ta osoba posiadała jakiegokolwiek akcje czy udziały Emitenta lub jednostek powiązanych,
- TOMASZ POLAKOWSKI – Emitent nie posiada żadnych informacji, aby ta osoba posiadała jakiegokolwiek akcje czy udziały Emitenta lub jednostek powiązanych.

20. 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 innych umowach, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

21. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowników

Emitent nie wdrożył dotychczas programów akcji pracowników w POLMED S.A.

22. Informacje o:

a) dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,

b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,

wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:

- badanie rocznego sprawozdania finansowego,
- inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego,
- usługi doradztwa podatkowego,
- pozostałe usługi,

c) informacje określone w lit. b należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego,

d) obowiązek określony w lit. a-c uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym.

W dniu 1 lutego 2011 Zarząd POLMED S.A. zawarł z K.R. Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę o dokonanie badania/przeglądu sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2011. Umowa ta została zawarta na okres jednego roku.

Z tytułu wynagrodzenia podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych przewidziana została kwota 14.760,- zł. w tym za badanie sprawozdania finansowego, za inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, za usługi doradztwa podatkowego, za pozostałe usługi.

W poprzednim roku obrotowym wynagrodzenie to kształtowało się następująco: wypłacona została kwota 23.260,50 zł., w tym za badanie sprawozdania finansowego 11.640 zł., za inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego 0 zł., za usługi doradztwa podatkowego 11.620,50 zł., za pozostałe usługi 0 zł.

23. 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.

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

W roku obrotowym główną inwestycją kapitałową dokonaną w ramach Grupy Kapitałowej POLMED S.A. było zawiązanie w dniu 18 stycznia 2010 r. spółki zależnej Polmed Development Sp. z o.o. z siedzibą Starogardzie Gdańskim. 100% udziałów nowo powstałej spółki należy do Emitenta. Początkowy kapitał zakładowy spółki wynosił 600.000,00 zł. i dzielił się na 600 równych i niepodzielonych udziałów po 1.000,00 zł. każdy udział. Wszystkie

udziały w spółce zostały objęte i opłacone gotówką przez POLMED S.A., któremu też przysługuje 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

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

Poniżej tabela obrazująca zmiany w kapitale zakładowym Spółki POLMED DEVELOPMENT sp. z o.o. w roku obrotowym 2010 oraz dokonanych po dniu bilansowym.

Data zdarzenia	Treść	Wysokość kapitału	Rejestracja w Sądzie	Wpłaty na kapitał	
18.01.2010	Powstanie Spółki	600.000,00 zł	02.02.2010	21.01.2010	600.000
27.07.2010	Uchwała ZW – podwyższenie kapitału o kwotę 1.500.000,00 PLN	2.100.000,00 zł	22.11.2010	27.07.2010	500.000
				20.09.2010	700.000
				08.10.2010	300.000
03.12.2010	Uchwała ZW – podwyższenie kapitału o kwotę 2.000.000,00 PLN	10.000.000 zł (po zarejestrowaniu)	Złożono wnioszek o wpis do KRS dotyczący podwyższenia kapitału w Spółce	07.12.2010	1.550.000
				22.12.2010	300.000
20.01.2011	Uchwała ZW – zmiana uchwały z dnia 03.12.2010 roku – podwyższenie kapitału o kwotę 7.900.000,00 PLN			21.01.2011	6.000.000
				11.02.2011	50.000

Zawiązanie POLMED Development Sp. z o.o. jest zdaniem Zarządu POLMED S.A. główną i istotną inwestycją kapitałową w ramach Grupy Kapitałowej POLMED S.A., co przejawiało się w ustawicznym zwiększaniu jej kapitału na skutek dostrzeżenia jej znaczącego potencjału. W przekonaniu Emitenta działalność nowej spółki, skupiająca się wokół zakupu i wynajmu nieruchomości oraz środków transportu wpłynie pozytywnie na planowany dalszy rozwój Grupy Kapitałowej POLMED S.A. m. in. poprzez koncentrację tych działań w ramach odrębnego podmiotu, co pomoże w usprawnieniu realizacji dokonywanych inwestycji w tej materii.

Należy w tym miejscu wskazać także, iż już po dniu bilansowym, w dniu 9 marca 2011 roku nastąpiło pomiędzy POLMED S.A. a Polmed Development Sp. z o.o. zawarcie umowy pożyczki. Mocą Umowy POLMED S.A. udzielił spółce Polmed Development Sp. z o.o. pożyczki w wysokości 1.300.000,00 zł. (jeden milion trzysta tysięcy złotych). Kwota pożyczki zwrócona

zostanie Pożyczkodawcy w terminie jednego roku od dnia jej przekazania Pożyczkobiorcy. Dopuszczona została przy tym możliwość wcześniejszej spłaty części bądź całości pożyczki bez ponoszenia przez Pożyczkobiorcę dodatkowych opłat z tego tytułu. Odsetki z tytułu udzielonej pożyczki ustalono wedle zmiennej stopy procentowej w wysokości stawki WIBOR 3M + 1 p.p. w stosunku rocznym.

Pożyczka ta została udzielona na dokończenie inwestycji związanej z otwarciem nowych centrów medycznych w Poznaniu i w Gdańsku

25. Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Istotną pozycją pozabilansową, którą należy wskazać jest zobowiązanie warunkowe Polmed Development Sp. z o.o., tj. spółki zależnej Emitenta, wynikające z umowy przedwstępnej ustanowienia odrębnej własności lokalu niemieszkalnego i jego sprzedaży z dnia 4 lutego 2010 roku zawartej ze spółką PLATINUM TOWERS AEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie, dotycząca części budynku położonego w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 61. Warunkiem zawarcia umowy przyrzeczonej było uzyskanie w terminie do dnia 31 października 2010 r. przez którąkolwiek ze stron ostatecznej decyzji o pozwoleniu na budowę dotyczącej przebudowy lokalu w zakresie określonym przez kupującego. Strony zobowiązały się do zawarcia umowy przyrzeczonej w terminie do dnia 30 czerwca 2011 r. Kupujący, tj. Polmed Development Sp. z o.o., zobowiązała się przedmiotowy lokal wraz z prawami z nim związanymi kupić za cenę brutto 5.329.130,80 zł. (4.368.140,00 zł. + VAT 960.990,80 zł.), płatną w sposób następujący:

- a) kwotę 500.000,00 zł. kupujący w terminie 3 dni roboczych od dnia uzyskania ostatecznej decyzji o pozwolenie na budowę dotyczącej przebudowy lokalu złoży na przechowanie na rachunek bankowy Kancelarii Notarialnej,
- b) kwotę 4.829.130,80 zł. kupujący złoży najpóźniej na 3 dni przed dniem zawarcia umowy przyrzeczonej na przechowanie na rachunek bankowy Kancelarii.

W dniu 19 kwietnia 2010 r. spółka wpłaciła na rachunek bankowy Kancelarii Notarialnej kwotę 500.000,00 zł.,

Strony zobowiązały się do zawarcia umowy przyrzeczonej w terminie do dnia 30 czerwca 2011 r.

Należy jednocześnie wskazać, iż zgodnie z treścią raportu bieżącego nr 2/2011, przekazanego do publicznej informacji dnia 28 stycznia 2011 roku, tj. po dniu bilansowym niniejszego sprawozdania, dnia 27 stycznia 2011 roku pomiędzy Polmed Development Sp. z o.o. a spółką PLATINUM TOWERS AEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie, zawarta została przyrzeczona umowa ustanowienia odrębnej własności lokalu niemieszkalnego i jego sprzedaży, dotycząca lokalu w budynku w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 61. Mocą tej Umowy ustanowiona została odrębna własność lokalu niemieszkalnego o powierzchni 426,16 m² usytuowanego w budynku położonym w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 61 wraz ze związanym z jego własnością

udziałem wynoszącym 42616/3935806 części nieruchomości wspólnej i lokal ten, wraz z prawami związanymi, został przeniesiony na Polmed Development Sp. z o.o. za cenę brutto 5.329.130,80 zł. (pięć milionów trzysta dwadzieścia dziewięć tysięcy sto trzydzieści złotych i 80/100 zł.), a w związku z uiszczeniem całej kwoty zobowiązania, wszelkie zobowiązania warunkowe Polmed Development Sp. z o.o., wynikające ze wskazanej umowy przedwstępnej, wygasły. Źródłem finansowania nabywanych aktywów były środki własne Polmed Development Sp. z o.o.

Podpisy członków Zarządu:**Prezes** – **Radosław Szubert****Wiceprezes** – **Romuald Magdoń****Starogard Gdański, dnia 21 marca 2011 r.**