



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
POLMED S.A.

DO RAPORTU ROCZNEGO ZA OKRES 12 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 R.

Starogard Gdański, dnia 20 marca 2012 roku

WYBRANE DANE FINANSOWE POLMED S.A.

	W TYS. ZŁ	W TYS. ZŁ	W EURO	W EURO
	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody ze sprzedaży:	34 472	24 178	8 327	6 053
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 669	3 159	645	791
Zysk (strata) brutto	2 354	3 668	569	918
Zysk (strata) netto	1 837	3 091	444	774
BILANS				
AKTYWA TRWAŁE	43 312	34 536	9 806	8 721
ZAPASY	190	109	43	28
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	7 424	5 695	1 681	1 438
INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	382	10 172	86	2 568
ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2 462	1 167	557	295
AKTYWA RAZEM	53 769	51 679	12 174	13 049
KAPITAŁ WŁASNY	42 485	41 852	9 619	10 568
REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	380	255	86	64
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	2 634	2 271	596	573
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	7 101	6 136	1 607	1 549
ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	1 169	1 165	265	294
PASYWA RAZEM	53 769	51 679	12 174	13 049
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
PRZEPŁYWY Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	642	1 922	155	481
PRZEPŁYWY Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-6 554	-10 076	-1 583	-2 522
PRZEPŁYWY Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-3 838	1 601	-927	401
ZMIANA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-9 750	-6 553	-2 355	-1 640

Wybrane pozycje bilansu przeliczone są wg średniego kursu Euro ustalonego przez NBP na dzień 31.12.2011 **4,4168**

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

Pozycje rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych przeliczone wg kursu średniego obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca tj. na dzień 31.12.2011 **4,1401**

Pozycje rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych przeliczone wg kursu średniego obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca tj. na dzień 31.12.2010 **4,0044**

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, jak i kompleksowej diagnostyki medycznej. Obejmuje ona:

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

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.

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, ul. 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 Gdańsk, ul. Grunwaldzka 82,
12. Centrum Medyczne POLMED Gdynia, ul. Wielkokacka 2,
13. Centrum Medyczne POLMED Olsztyn, ul. Wyszyńskiego 5b,
14. Centrum Medyczne POLMED Sosnowiec, ul. Modrzejewskiej 32b,
15. Centrum Medyczne POLMED Kraków, ul. Lubicz 23,
16. Centrum Medyczne POLMED Katowice, ul. Dąbrówki 10,
17. Centrum Medyczne POLMED Poznań, ul. Górecka 1,

18. Centrum Medyczne POLMED Warszawa, ul. Grzybowska 61,
19. Centrum Medyczne POLMED Warszawa, ul. Targowa 24,
20. Centrum Medyczne POLMED Warszawa, ul. Puławska 410 A,
21. Centrum Medyczne POLMED Wrocław, ul. Grabiszyńska 208,
22. Ośrodek Wypoczynkowy w Borzechowie, ul Szkolna 24 (od dnia 5 grudnia 2011 r. ośrodek został wydierżawiony, w związku z czym Emitent nie prowadzi dłużej bezpośrednio działalności z nim związanej).

Władze Spółki

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. Spółką POLMED S.A. kierował Zarząd w niezmienionym składzie:

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

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 23 marca 2011 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 |
| | TOMASZ POLAKOWSKI |
| | JACEK JASSEM |
| | WITOLD RADWAŃSKI |

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 23 marca 2011 r. Rada Nadzorcza POLMED S.A. działała w składzie 7-osobowym. Dnia 23 marca 2011 r., jak informował Zarząd Emitenta raportem bieżącym nr 11/2011 z dnia 23 marca 2011 r., członek Rady Nadzorczej Pan Jacek Jassem złożył rezygnację z dalszego pełnienia przez siebie tej funkcji ze skutkiem od dnia 21 marca 2011 r. W związku z powyższym, od tego dnia Rada Nadzorcza POLMED S.A. działa w składzie 6-osobowym.

W dniu 21 czerwca 2011 r., o czym Zarząd Spółki informował raportami bieżącymi nr 24/2011 oraz 25/2011 z dnia 22 czerwca 2011 r., Emitent otrzymał oświadczenie od Akcjonariusza Mniejszościowego, tj. od NPN II Med. S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, o odwołaniu na mocy § 13 ust. 2 pkt. 1 Statutu POLMED S.A. Pana Witolda Radwańskiego z dalszego pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej POLMED S.A. ze skutkiem od dnia 21 czerwca 2011 r. oraz powołaniu Pani Moniki Kosakowskiej do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej POLMED S.A. ze skutkiem od dnia 21 czerwca 2011 r. Na mocy § 13 ust. 2 pkt. 1 Statutu POLMED S.A. Akcjonariuszowi Mniejszościowemu, jakim jest NPN II Med. S.à r.l z siedzibą w Luksemburgu, tak długo, jak posiada 30% udział w kapitale zakładowym Spółki,

przysługuje prawo do bezpośredniego wybierania i odwoływania dwóch członków Rady Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczącego. Na dzień 21 czerwca 2011 r. Akcjonariusz Mniejszościowy posiadał 42,45% udziałów w kapitale zakładowym POLMED S.A. Zarządowi nie są znane powody podjęcia przedmiotowej decyzji.

W okresie od 21 czerwca 2011 r. do 31 grudnia 2011 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
TOMASZ POLAKOWSKI
MONIKA KOSAKOWSKA |

Struktura kapitału i akcjonariatu

Na dzień 31.12.2011 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 31.12.2011 r. struktura własności kapitału podstawowego POLMED S.A. przedstawiała się następująco:

Seria	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość serii wg wartości nominalnej
A	IMIENNE	uprzywilejowane	450 000	450 000,00
B	ZWYKŁE	na okaziciela	50 000	50 000,00
CA	IMIENNE	uprzywilejowane	5 847 125	5 847 125,00
CB	ZWYKŁE	na okaziciela	7 282 204	7 282 204,00
D	ZWYKŁE	na okaziciela	36 773	36 773,00
E	ZWYKŁE	na okaziciela	300 000	300 000,00
F	ZWYKŁE	na okaziciela	656 093	656 093,00
G	ZWYKŁE	na okaziciela	12 035 000	12 035 000,00
H	ZWYKŁE	na okaziciela	1 000 000	1 000 000,00
RAZEM			28 350 061	28 350 061,00

Działając na wniosek akcjonariuszy, odpowiednio: NPN II Med. S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu oraz Polmed Medical Sp. j. Radosław Szubert, Romuald Magdoń, po wyrażeniu przez Radę Nadzorczą Polmed S.A. w dniu 27 kwietnia 2011 r. zgody na zamianę 12.035.000 akcji imiennych serii G oraz 7.282.204 akcji imiennych serii CB, uchwałą z dnia 21 czerwca 2011 r. Zarząd Polmed S.A. postanowił dokonać zamiany należących do spółki NPN II Med. S.a r.l. akcji zwykłych imiennych serii G w liczbie 12.035.000 sztuk, na akcje zwykłe na

okaziciela w liczbie 12.035.000 sztuk oraz dokonać zamiany należących do Polmed Medical Sp. j. Radosław Szubert, Romuald Magdoń akcji zwykłych imiennych serii CB w liczbie 7.282.204 sztuk, na akcje zwykłe na okaziciela w liczbie 7.282.204 sztuk. Podstawą powyższych działań był art. 334 § 2 k.s.h. oraz §5 ust. 5 Statutu Spółki.

Wyżej wskazane akcje, zarówno przed, jak i po przedmiotowej zmianie, nie były uprzywilejowane w żaden sposób. Struktura kapitału zakładowego Polmed S.A., tj. udziałów w kapitale i liczby głosów na WZ, pomimo przedmiotowej zmiany, pozostała w niezmienionym kształcie. Statut spółki, przewidujący podział kapitału zakładowego Polmed S.A. został w odpowiednim zakresie zmieniony i dostosowany do powyższego zdarzenia mocą uchwały nr 23 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Polmed S.A. z dnia 21 czerwca 2011 r. Dnia 7 lipca 2011 r. zostało wydane postanowienie przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w przedmiocie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego POLMED S.A. oraz rejestracji zmian Statutu Spółki i jego tekstu jednolitego.

Mocą postanowienia Sądu Rejonowego nastąpiła rejestracja warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o wartości nominalnej 1.050.000 zł. Dotyczyła ona warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego przyjętego Uchwałą nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia POLMED S.A. z dnia 21 czerwca 2011 r. w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii I, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru tych akcji oraz Uchwałą nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia POLMED S.A. z dnia 21 czerwca 2011 r. w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii J, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru tych akcji. Kapitał zakładowy Spółki został podwyższony warunkowo o kwotę nie wyższą niż 1.050.000 (jeden milion pięćdziesiąt tysięcy złotych), w drodze emisji:

- 1) nie więcej niż 700.000 (siedemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I, o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 700.000 zł. (siedemset tysięcy złotych), przy czym akcje zwykłe na okaziciela serii I obejmowane będą przez uprawnionych z Warrantów subskrypcyjnych Emisji A;
- 2) nie więcej niż 350.000 (trzysta pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii J, o wartości nominalnej nie większej niż 350.000 zł. (trzysta pięćdziesiąt tysięcy złotych), przy czym akcje zwykłe na okaziciela serii J obejmowane będą przez uprawnionych z Warrantów subskrypcyjnych Emisji B,

Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji serii I oraz J uczestnikom Programów Motywacyjnych (przyjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie POLMED S.A. dnia 21 czerwca 2011 r. na mocy Uchwały nr 15 oraz 18) posiadającym warranty subskrypcyjne (Emisji A oraz Emisji B), które zostaną wyemitowane na podstawie Uchwał nr 16 i 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 czerwca 2011 r.

Na mocy powyższego postanowienia Sądu Rejonowego zostały także zarejestrowane sygnalizowane w raporcie bieżącym nr 26/2011 z dnia 22 czerwca 2011 r. zmiany w Statucie POLMED S.A. oraz zarejestrowany został tekst jednolity Statutu. Przedmiotowe zmiany w Statucie Spółki zostały uchwalone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie POLMED S.A. które w dniu 21 czerwca 2011 roku podjęło Uchwałę nr 23, mocą której dokonano zmiany §5 ust. 1 lit. d), §5 ust. 1 lit. h), §5 ust. 8, §13 ust. 18 pkt. 9), 18)-25), §13 ust. 19, § 14 ust. 19 Statutu POLMED S.A. oraz Uchwałę nr 21 w sprawie zmiany Statutu Spółki w związku z warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela

serii I i serii J, na mocy której w § 5 Statutu Spółki, na końcu, dodano nowy ustęp oznaczony jako "ust. 10". Jednocześnie, w związku z dokonaną zmianą Statutu Spółki, na mocy Uchwały nr 24 Zwyczajne Walne Zgromadzenie POLMED S.A. ustaliło treść tekstu jednolitego Statutu Spółki, uwzględniając zmiany Statutu dokonane mocą wcześniej wspomnianej Uchwały nr 23 oraz Uchwały nr 21.

Na dzień 31.12.2011 r. struktura akcjonariatu Polmed S.A. przedstawiała się następująco:

Struktura własnościowa kapitału i procent posiadanych akcji (udziałów)

Akcjonariusz / Udziałowiec	Wartość akcji/ udziałów	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba 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%	34 647 186,00	100%

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znaczących pakietów akcji Emitenta.

Grupa Kapitałowa POLMED S.A.

Na dzień 31.12.2011 r. 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. Kapitał zakładowy spółki wynosi 10.000.000,00 zł. i dzieli się na 10.000 równych i niepodzielonych udziałów po 1.000,00 zł. każdy udział. Wszystkie udziały w spółce zostały objęte i opłacone gotówką przez POLMED SA, 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) ORAZ CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU.

Przychody Grupy POLMED S.A. w roku obrotowym 2011 wzrosły o 45% w stosunku do analogicznego okresu w roku 2010 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 Poznaniu,
- Otwarcie nowego Centrum Medycznego w Gdańsku, w Centrum Handlowym Manhattan
- Otwarcie nowego Centrum Medycznego we Wrocławiu,
- Otwarcie nowego Centrum Medycznego w Warszawie przy ulicy Targowej,
- Wzrost ilości obsługiwanych polis ubezpieczeniowych dla PZU ŻYCIE S.A. Na koniec roku 2011 było 44114, natomiast na koniec roku 2010 było 31341, co daje wzrost aż o 40% ilości obsługiwanych polis i przełożyło się bezpośrednio na parametry finansowe.

Ponieważ wszystkie pozostałe nowe Centra Medyczne: w Poznaniu, Gdańsku, Wrocławiu i Warszawie otwarte w roku 2011, nie zdążyły 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 2011.

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, Wrocławiu czy Poznaniu, to koszt ich obsługi spadł znacząco.

GRUPA POLMED S.A. /TYS. ZŁ/	2010	2011
Przychody	24.178	35.046
Zysk na sprzedaży	2.851	2.196
EBIT	3.159	3.315
EBITDA	3.817	4.999
Zysk brutto	3.668	2.825
Zysk netto	3.091	2.199
Gotówka	10.172	3.913
Dług netto	11.226	15.180
Suma Aktywów	51.679	63.679
Kapitał obrotowy	17.143	15.827
Marża na sprzedaży= zysk ze sprzed./ przychody	11,79%	6,27%
Marża EBIT =EBIT/przychody	13,07%	9,46%
Marża EBITDA= EBITDA/przychody	15,79%	14,26%
Rentowność sprzedaży =zysk netto/przychody	12,78%	6,27%

Wskaźniki rentowności

L.p.	Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
			(1) - 2009	(2) - 2010	(3) - 2011	(2)-(1)	(3)-(2)
1	Wsk. rentowności majątku ogółem	Wynik finansowy netto	8,3%	5,98%	5,33%	-2,32	-0,65
		Majątek ogółem					
2	Wsk. rentowności kapitału własnego	Wynik finansowy netto	19,9%	7,38%	5,12%	-12,52	-2,26
		Kapitały własne					
3	Wsk. rentowności sprzedaży netto	Wynik finansowy netto	16,3%	12,78%	6,27%	-3,52	-6,51
		Przychody ze sprzedaży produktów i towarów					
4	Wsk. rentowności sprzedaży brutto	Wynik ze sprzedaży produktów i towarów	7,17%	11,79%	6,27%	4,62	-5,52
		Przychody ze sprzedaży produktów i towarów					

Z przeprowadzonej analizy wynika, że wskaźniki rentowności za 2011 r. do 2010 r. uległy pogorszeniu. Głównym skutkiem jest ponoszenie nakładów na rozwój spółki. Wskaźnik rentowności majątku uległ obniżeniu z 5,98% do 5,33%. Wskaźnik rentowności kapitału własnego uległ także obniżeniu o 2,26 pkt. procentowego z 7,38% w 2010r. do 5,12% w 2011r. Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto obniżył się z 11,79% do 6,27%, a wskaźnik rentowności sprzedaży netto zmniejszył się o 6,51 pkt. procentowego z 12,78% do 6,27%. W 2011 roku przychody netto ze sprzedaży uległy zwiększeniu o 44,9%. Wynika z tego, że przychody ze sprzedaży przyczyniły się w znacznej mierze do powstania zysku. Koszty w analizowanym okresie rosły szybciej niż przychody.

Wskaźniki płynności finansowej

L.p.	Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
			2009	2010	2011	(2)-(1)	(3)-(2)
1	Wsk. bieżącej płynności I	Majątek obrotowy ogółem	5,20	2,79	1,65	-2,26	-1,14
		Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe)					
2	Wsk. szybkiej płynności II	Maj. obrotowy - (zapasy + rozliczenia m/o czynne)	5,31	2,96	1,30	-2,24	-1,66
		Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe-pow. 12 m-cy)					
3	Wsk. wypłacalności środkami pieniężnymi III	Papiery wart. przeznaczone do obrotu + środki pien.	4,30	1,66	0,40	3,37	-1,26
		Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe-pow. 12 m-cy)					

Wskaźnik płynności bieżącej uległ zmniejszeniu z 2,78 do 1,65. Wskaźnik płynności szybkiej zmniejszył się z 2,96 do 1,30, natomiast wskaźnik wypłacalności zmalał z 1,66 do 0,40.

Wskaźniki rotacji

L.p.	Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
			2009	2010	2011	(2)-(1)	(3)-(2)
1	Wsk. rotacji należności w dniach	Przec. należności x il. dni badanego okresu	51,5	68,4	75,8	16,9	7,4
		Przychody ze sprzedaży					
2	Wsk. obrotowości należnościami	Przychody ze sprzedaży	6,78	4,2	5,93	-2,58	1,73
		Przeciętny stan należności					
3	Wsk. rotacji zobowiązań w dniach	Przec. zobowiązania z tyt. dostaw, robót i usług x il. dni badanego okresu.	65,2	83,5	48,6	18,3	-34,9
		Wart. sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzed. prod..					
4	Wsk. rotacji zapasów w dniach	Wart. sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzed. prod..	1,61	1,86	2,11	0,25	0,25
		Stan zapasów					

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

Wskaźniki struktury finansowania

L.p.	Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
			2009	2010	2011	(2)-(1)	(3)-(2)
1	Wsk. ogólnego zadłużenia	Zobowiązania ogółem	13,42%	19,02%	32,9%	5,6	13,88
		Aktywa ogółem					
2	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny + rezerwy	166,11%	121,92%	121,5%	-44,19	-0,42
		Majątek trwały (netto)					
3	Wskaźnik udziału kapitałów własnych	Kapitał własny + rezerwy	86,94%	81,48%	67,7%	-5,46	-3,78
		Całość majątku					
4	Wskaźnik struktury finansowania	Kapitał własny + rezerwy + zobow. długoterm.	89,81%	85,87%	82,6%	-3,94	-3,27
		Suma pasywów					
5	Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową	Zysk netto + amortyzacja	59,32%	38,14%	18,4%	-21,18	-19,74
		Zobowiązania ogółem					

Kapitały własne finansują 67,7% 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 W ODNIESIENIU DO NASTĘPNYCH MIESIĘCY ROKU OBROTOWEGO

I. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

I.1. Ryzyko uzależnienia od kluczowych kontrahentów

Znaczna część usług medycznych świadczonych przez Emitenta jest świadczona w ramach kontraktów zawartych z Narodowym Funduszem Zdrowia (NFZ). W 2008 roku ich udział w całości przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta wyniósł około 70%, w 2009 roku 61%, w 2010 roku 45% natomiast w roku 2011 wyniósł **39%**. 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%, w 2010 roku 45% natomiast w roku 2011 wzrósł do **54%**. 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, w 2010 rosnąc do 10%, by w roku 2011 osiągnąć **7%**. Z uwagi na obowiązujący w Polsce system finansowania usług służby zdrowia, działalność wszystkich funkcjonujących w Polsce przedsiębiorstw w branży służby zdrowia oferujących usługi finansowane przez Narodowy Fundusz Zdrowia, opiera się na podstawie obowiązujących przepisach o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych. Inwestor powinien zdawać sobie sprawę z faktu, że znaczna część usług przedsiębiorstw służby zdrowia, w tym także Emitenta, jest kontraktowana przez jedynego publicznego usługodawcę, ze wszystkimi konsekwencjami tego stanu rzeczy. Narodowy Fundusz Zdrowia w zakresie kontraktowania usług medycznych kieruje się przy wyborze świadczeniodawców ceną usługi, a mniej jej jakością. Istnieje także ryzyko zerwania kontraktu, nieprzedłużenia lub odmowy finansowania świadczeń albo roszczeń o zwrot przekazanych środków w związku z nienależytym wykonywaniem umów (np. z powodu nie zapewnienia odpowiednich standardów jakości lub dostępności usług medycznych).

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 na to, iż w Spółce występuje znikoma fluktuacja kadr, ryzyko związane z utrzymaniem personelu medycznego w odpowiedniej ilości ulega

minimalizacji. Obecnie w Spółce nie funkcjonują także związki zawodowe, co również ma wpływ na ograniczenie niniejszego ryzyka.

I.3. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Na dzień 31 grudnia 2011 r. 54,02% w kapitale zakładowym oraz 62,37% 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 na dzień 31 grudnia 2011 r. posiada 42,45% udział w kapitale zakładowym Emitenta oraz 34,74% udział w głosach na walnym zgromadzeniu Spółki, zgodnie z prowadzoną przez siebie statutową działalnością zainteresowany jest również znacznym wzrostem i rozwojem Spółki, a tym samym maksymalizacją zysków wynikających z zainwestowanych środków finansowych (w dniu 30 czerwca 2009 r. NPN II Med. S.à r.l. dokonał zaangażowania kapitałowego w POLMED 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.

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

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

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

I.4. Ryzyko odpowiedzialności cywilnej Emitenta związane z wykonywaną działalnością w zakresie usług zdrowotnych oraz ryzyko odpowiedzialności zawodowej i karnej osób bezpośrednio świadczących w imieniu Emitenta usługi medyczne.

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

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

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

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

I.5. Ryzyko nieutrzymania należytej jakości świadczeń, skutkującej zerwaniem/nieprzedłużeniem umów z kontrahentami, za wyjątkiem umów z Narodowym Funduszem Zdrowia oraz odpowiedzialność odszkodowawcza.

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

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

I.6. Ryzyko naruszenia norm prawa charakterystycznych dla działalności Spółki (np. norm sanitarnych, gospodarki odpadami medycznymi itp.).

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

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

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

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

II.4. Ryzyko kursowe

Spółka i spółki zależne, w związku dynamicznym rozwojem, dokonują zakupów sprzętu medycznego, który często pochodzi z zagranicy i cena jego jest płacona w walutach obcych, lub złotych po przeliczeniu według aktualnego kursu walut. Ponadto zawartych zostało 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 2011 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

- Zawarcie umów na świadczenia medyczne dla pracowników Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa S.A. z siedzibą w Warszawie i jego oddziałów, na kwotę ok. 12.989 tys. zł. na okres 24 miesięcy;
- Zawarcie umów i aneksów do umów na świadczenie usług medycznych z Narodowym Funduszem Zdrowia na rok 2011 na łączną kwotę ok. 11.849.694,70 zł;
- Rozpoczęcie działalności w nowych Centrach Medycznych:
 - 22 września 2011 r. w Warszawie przy ul. Targowej 24 o powierzchni ponad 500m², dysponującym 20 gabinetami konsultacyjnymi i zabiegowymi;
 - 28 czerwca 2011 r. przy ul. Grabiszyńskiej 208 we Wrocławiu o powierzchni 312m², dysponującym 10 gabinetami konsultacyjnymi i zabiegowymi;

- 14 kwietnia 2011 roku w Centrum Handlowym "Manhattan" przy ul. Grunwaldzkiej 82 w Gdańsku Wrzeszczu, o powierzchni 311,40m²;
- 31 marca 2011 r. przy ul. Góreckiej 1, w ośrodku biznesowym - Skalar Office Center w Poznaniu, o powierzchni ok. 550m²;
- Dnia 29 kwietnia 2011 r. Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej Emitenta - Polmed Development Sp. z o.o. Kapitał zakładowy Polmed Development Sp. z o.o. uległ tym samym podwyższeniu z 2.100.000 zł do 10.000.000 zł;
- Zawarcie pomiędzy POLMED S.A. oraz spółką zależną Emitenta - POLMED Development Sp. z o.o. z siedzibą w Starogardzie Gdańskim a Bankiem DnBNord Polska S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział w Sopocie umów kredytowych, których łączna wartość przez cały okres ich obowiązywania szacowana jest przez Zarząd Emitenta na kwotę około 11.927.000,00 zł. (o czym szerzej w pkt. 7 sprawozdania);
- 7 lipca 2011 r. przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydane zostało postanowienie o warunkowym podwyższeniu o kwotę nie wyższą niż 1.050.000 kapitału zakładowego POLMED S.A. (opisano szerzej w pkt. I sprawozdania);
- W dniu 1 grudnia 2011 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny sporządzony przez POLMED S.A. w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii CB i G. Prospekt emisyjny POLMED S.A. przygotowano w związku z zamianą dotychczas wyemitowanych 7.282.204 akcji imiennych serii CB i 12.035.000 akcji imiennych serii G Spółki na akcje na okaziciela;
- Zawarcie dnia 5 grudnia 2011 r. pomiędzy POLMED S.A. a Moniką Śniegowską prowadzącą działalność gospodarczą w Gdyni pod firmą Biuro Podróży Fiesta umowy dzierżawy Ośrodka Wypoczynkowego Neptun-Polmed w Borzechowie. Wydzierżawienie ośrodka jest jednoznaczne z zawieszeniem działalności Emitenta na tym obszarze działalności biznesowej.

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

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

Przychody ze sprzedaży wg segmentów:

LP.	SEGMENTY SPRZEDAŻY	2011 ROK	UDZIAŁ %	2010 ROK	DYNAMIKA WZROSTU
1	NFZ	12 914	37,5%	10 783	119,8%
2	MEDYCYNA PRACY	9 701	28,1%	3 964	244,8%
3	FIRMY UBEZPIECZENIOWE	8 117	23,5%	4 899	165,7%
4	PACJENCI INDYWIDUALNI	2 264	6,6%	2 053	110,3%
5	CENTRA MEDYCZNE	40	0,1%	143	28,3%
RAZEM USŁUGI MEDYCZNE		33 036	95,8%	95,8%	151,3%
6	USŁUGI NAJMU	651	1,9%	1 116	58,3%
7	OŚRODEK WYPOCZYNKOWY	358	1,0%	378	94,5%
RAZEM USŁUGI		34 045	98,8%	98,8%	145,9%
8	TOWARY I MATERIAŁY	427	1,2%	366	116,6%
RAZEM PRZYCHODY		34 472	100%	100%	145,5%

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

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

Większość usług medycznych świadczonych w ramach Grupy Kapitałowej wykonywana jest przez Emitenta – jest świadczona w ramach dwóch podstawowych obszarów: kontraktów zawartych z Narodowym Funduszem Zdrowia (NFZ) oraz kontraktów z firmami ubezpieczeniowymi i centrami medycznymi. W roku 2008 udział kontraktów z NFZ w całości przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta wyniósł około 70%, w 2009 roku 61% natomiast w 2010 roku 45%, podczas gdy w 2011 r. spadł do 39%. Bardzo istotny odsetek przychodów generowany jest 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%, osiągając w 2011 r. rekordowy poziom 54%. 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. Niemniej jednak tendencja ta jest w przekonaniu Emitenta właściwa i zgodna jest z jego zamiarami i oczekiwaniami.

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 POLMED S.A. w roku obrotowym 2011 były następujące umowy:

- na świadczenia medyczne dla pracowników Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa S.A. z siedzibą w Warszawie i jego oddziałów, na kwotę ok. 12.989 tys. zł. na okres 24 miesięcy;
- na świadczenie usług medycznych z Narodowym Funduszem Zdrowia na rok 2011 na łączną kwotę ok. 11.849.694,70 zł;
- umowy kredytowe zawarte pomiędzy POLMED S.A. oraz spółką zależną Emitenta - POLMED Development Sp. z o.o. z siedzibą w Starogardzie Gdańskim a Bankiem DnB Nord Polska S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział w Sopocie, których łączna wartość przez cały okres ich obowiązywania szacowana jest przez Zarząd Emitenta na kwotę około 11.927.000,00 zł. (o czym szerzej w pkt. 7 sprawozdania);
- umowa dzierżawy Ośrodka Wypoczynkowego Neptun-Polmed w Borzechowie zawarta dnia 5 grudnia 2011 r. pomiędzy POLMED S.A. a Moniką Śniegowską prowadzącą działalność gospodarczą w Gdyni pod firmą Biuro Podróży Fiesta. Wydzierżawienie ośrodka było jednoznaczne z zawieszeniem działalności Emitenta na tym obszarze działalności biznesowej.

- umowa ramowa o współpracy w zakresie świadczenia usług medycznych z dnia 6 października 2011 r. pomiędzy POLMED S.A. a PZU Pomoc S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej PZU), której przedmiotem jest określenie zasad współpracy pomiędzy stronami w zakresie świadczenia przez POLMED S.A. kompleksowych usług medycznych na rzecz pracowników i klientów PZU (w tym usług z zakresu medycyny pracy) i wzajemnych rozliczeń Stron. W umowie przyjęty został model rozliczania typu FFS, w związku z czym nie jest możliwe określenie, choćby w sposób przybliżony, wartości przedmiotowej umowy. Niemniej jednak, zdaniem Zarządu Spółki, z uwagi m.in. na zacieśnienie współpracy pomiędzy POLMED S.A. a podmiotami z Grupy PZU, zawarcie tej umowy może mieć skutki zarówno dla postrzegania Spółki względem podmiotów konkurencyjnych, jak również dla przyszłych wyników finansowych Emitenta.

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% udział w kapitale zakładowym Emitenta, co daje 57,37% głosów na WZA; wspólnik Anna Magdoń jest żoną Romualda Magdonia /należy mieć na uwadze, iż dnia 26 października 2011 r. spółka ta uległa rozwiązaniu, wobec czego Romuald Magdoń nie pozostaje dłużej jej wspólnikiem/;
- NZOZ Denis Anna Magdoń – właściciel Anna Magdoń jest żoną Romualda Magdonia /należy mieć na uwadze, iż dnia 26 października 2011 r. spółka ta uległa rozwiązaniu, wobec czego Romuald Magdoń nie pozostaje dłużej jej wspólnikiem/;
- NPN II Med. S.à r.l. Luksemburg – akcjonariusz posiadający 42,45% udział w kapitale zakładowym Emitenta, co daje 34,74% głosów na WZA. /W dniu 21 czerwca 2011 r. Emitent zawarł Porozumienie pomiędzy NPN II Med S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, a POLMED MEDICAL Radosław Szubert, Romuald Magdoń spółka jawna oraz Radosławem Szubertem i Romualdem Magdoniem, na mocy którego postanowiono o rozwiązaniu Umowy Inwestycyjnej oraz wygaśnięciu wszelkich zobowiązań wynikających z Umowy Inwestycyjnej. Zgodnie z ww. Porozumieniem rozwiązanie Umowy Inwestycyjnej nastąpić miało automatycznie w dniu podjęcia przez Zarząd GPW uchwały w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji zwykłych na okaziciela serii CB oraz serii G do obrotu na Rynku Regulowanym oraz wyznaczenia pierwszego dnia notowania tych Akcji z innymi akcjami Spółki. Należy zaznaczyć, iż na podstawie uchwały nr 43/2012 z dnia 13 stycznia 2012 r. Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii CB i G spółki POLMED S.A., z dniem 18 stycznia 2012 r. wprowadzone zostały w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym GPW akcje serii G POLMED S.A., w związku z czym strony przestała wiązać wskazana wyżej Umowa Inwestycyjna z dnia 30 czerwca 2009r., wobec czego wszelkie postanowienia związane z prawami Akcjonariusza Mniejszościowego nie mają dłużej zastosowania. /

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 jednostkę od niej 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

I. Zarząd POLMED S.A. dnia 6 lipca 2011 r. raportem bieżącym nr 30/2011 przekazał do publicznej informacji, iż tego dnia otrzymał umowy kredytowe zawarte pomiędzy POLMED S.A. oraz spółką zależną Emitenta - POLMED Development Sp. z o.o. z siedzibą w

Starogardzie Gdańskim a Bankiem DnB Nord Polska S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział w Sopocie (dalej: Bank), w których określono datę zawarcia na 16 czerwca 2011 r. łączna wartość zawartych umów przez cały okres ich obowiązywania szacowana jest przez Zarząd Emitenta na kwotę około 8.360.000,00 zł.

1/ Umowa kredytu nieodnawialnego (inwestycyjnego) zawarta przez spółkę zależną Emitenta - Polmed Development Sp. z o.o. z Bankiem DnB Nord Polska S.A. w kwocie 5.560.000,00 zł. (pięć milionów pięćset sześćdziesiąt tysięcy złotych). Kredyt oprocentowany będzie w oparciu o stawkę zmienną WIBOR dla 3-miesięcznych depozytów w PLN plus marża oraz prowizja Banku. Spłata odsetek odbywać się miesięcznie, natomiast spłata kapitału kredytu, w tym kwoty i terminy spłat, prowadzona będzie na podstawie harmonogramu opracowanego po ostatecznym wykorzystaniu kredytu. Data końcowa wykorzystania środków została oznaczona na dzień 30 listopada 2011 r., natomiast dzień ostatecznej spłaty na 20 maja 2021 r. Kwota uzyskana z kredytu przeznaczona ma zostać na działalność inwestycyjną Grupy Kapitałowej POLMED S.A. w związku z planowanymi otwarciem kolejnych nowych oddziałów.

2/ Umowa kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym zawarta przez POLMED S.A. z Bankiem DnB Nord Polska S.A. na kwotę 1.500.000,00 zł (jeden milion pięćset tysięcy złotych). Kredyt oprocentowany będzie w oparciu o stawkę zmienną WIBOR dla 1-miesięcznych depozytów w PLN plus marża oraz prowizja Banku za udzielenie kredytu. Spłata odsetek odbywać się miesięcznie przez cały okres kredytowania. Data końcowa wykorzystania środków została oznaczona na dzień 30 maja 2012 r., natomiast dzień ostatecznej spłaty na 31 maja 2012 r., z tym, że spłata kapitału kredytu nastąpi jednorazowo na koniec tego okresu. Kredyt przeznaczony zostanie na działalność bieżącą Grupy Kapitałowej POLMED S.A.

3/ Umowa o limit kredytowy zawarta przez POLMED S.A. oraz przez spółkę zależną Emitenta - Polmed Development Sp. z o.o. z Bankiem DnB Nord Polska S.A. Kwota limitu kredytowego wynosi 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy złotych). Celem finansowania jest udzielanie przez Bank na zlecenie kredytobiorcy (któregokolwiek, odpowiedzialni są solidarnie) gwarancji zabezpieczających płatność czynszów z tytułu lokali wynajmowanych na potrzeby prowadzenia działalności operacyjnej. Data końcowa wykorzystania środków została oznaczona na dzień 31 maja 2014 r., podobnie jak dzień ostatecznej spłaty - również na 31 maja 2014 r. Bank pobierać będzie prowizję oraz dodatkowe opłaty i odsetki od udzielonych gwarancji. Limit kredytowy wykorzystywany ma być na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Spółki.

Następnie Zarząd Emitenta dnia 23 grudnia 2011 r. raportem bieżącym nr 49/2011 przekazał do publicznej wiadomości, iż dnia 22 grudnia doszło do zawarcia kolejnej umowy kredytu z Bankiem DnB Nord Polska S.A. oraz aneksów do istniejących umów. Zarówno w

przedmiotowej umowie, jak i zawartych aneksach określono datę ich zawarcia na dzień 8 grudnia 2011 r. Łączna wartość zawartych z tym podmiotem (Bankiem) umów przez cały okres ich obowiązywania wzrosła tym samym o 3.667.000 zł i szacowana jest przez Zarząd Emitenta na kwotę około 11.927.000,00 zł.

4/ Umowa kredytu inwestycyjnego nieodnawialnego zawartego przez POLMED S.A. z Bankiem DnB Nord Polska S.A. na kwotę 867.000,00 zł (osiemset sześćdziesiąt siedem tysięcy złotych), którego celem jest refinansowanie kredytu udzielonego kredytobiorcy przez Bank Spółdzielczy w Starogardzie Gdańskim dnia 3 marca 2006 r. Kredyt oprocentowany będzie w oparciu o stawkę zmienną WIBOR dla 3-miesięcznych depozytów w PLN plus marża oraz prowizja Banku. Spłata odsetek odbywać się miesięcznie, podobnie jak spłata kapitału, poczynając od 20 stycznia 2012r. Kredytobiorca zobowiązał się ponadto do przeprowadzania w okresie kredytowania przez rachunki bankowe Kredytobiorcy w Banku średniomiesięcznych obrotów w wysokości co najmniej 50% osiąganych przychodów netto ze sprzedaży. Spełnienie tego zobowiązania Bank będzie weryfikował, a w przypadku jego niedotrzymania Bank podwyższy marżę kredytu oraz marżę kredytów posiadanych przez pozostałe podmioty Grupy POLMED zgodnie z zapisami Ogólnych Warunków. Data końcowa wykorzystania środków została ustalona na dzień 31 grudnia 2011 r., natomiast data ostatecznej spłaty kredytu na dzień 20 marca 2016 r. Umowa wchodzi w życie z dniem jej podpisania. Pozostałe warunki powyższej umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych warunków dla tego typu umów.

5/ Aneks do umowy kredytu nieodnawialnego (inwestycyjnego) zawartego przez spółkę zależną Emitenta - Polmed Development Sp. z o.o. z Bankiem DnB Nord Polska S.A. (z dnia 16 czerwca 2011 r.) zwiększający kwotę kredytu z 5.560.000,00 zł (pięć milionów pięćset sześćdziesiąt tysięcy złotych) do 8.360.000,00 zł (osiem milionów trzysta sześćdziesiąt tysięcy złotych). Zmianie uległa data końcowa wykorzystania środków - na dzień 31 grudnia 2011 r., nie uległ zmianie natomiast dzień ostatecznej spłaty, tj. 20 maja 2021 r. Kwota uzyskana z kredytu przeznaczona ma zostać na działalność inwestycyjną Grupy Kapitałowej POLMED S.A. w związku z otwarciem nowych oddziałów, tj. refinansowanie poniesionych kosztów zakupu nieruchomości oraz wydatków poniesionych na adaptację lokali użytkowych na cele prowadzonej działalności operacyjnej. Kredytobiorca zobowiązał się ponadto do przeprowadzania w okresie kredytowania przez rachunki bankowe Kredytobiorcy w Banku średniomiesięcznych obrotów w wysokości co najmniej 50% osiąganych przychodów netto ze sprzedaży. Spełnienie tego zobowiązania Bank będzie weryfikował, a w przypadku jego niedotrzymania Bank podwyższy marżę kredytu oraz marżę kredytów posiadanych przez pozostałe podmioty Grupy POLMED zgodnie z zapisami Ogólnych Warunków. Pozostałe warunki umowy (z zastrzeżeniem uwag poniższych) nie uległy zmianie.

Pozostałe warunki powyższych umów kredytowych nie odbiegały od powszechnie stosowanych warunków dla tego typu umów. Podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta nie

zawarły ponadto żadnych innych umów dotyczących kredytów czy pożyczek w prezentowanym okresie sprawozdawczym.

Celem zabezpieczenia wierzytelności wynikających z powyższych umów kredytowych, tj. roszczeń Banku dot. spłaty kapitału kredytu, kwoty wypłaconych gwarancji, odsetek oraz świadczeń ubocznych, ustanowiona została na rzecz Banku hipoteka umowną łączną na stanowiących własność Polmed Development Sp. z o.o. (ad. a i b) oraz POLMED S.A. (ad. c) nieruchomościach do sumy 17.890.500,00 zł.:

a. w Warszawie, przy ul. Grzybowskiej 61, stanowiącej samodzielny lokal niemieszkalny oznaczony numerem U2, o łącznej powierzchni użytkowej 426,16 m². Ewidencja gruntów i budynków oznaczona numerami 59/6, 59/8, 59/11, w obrębie ewidencyjnym 60104, w dzielnicy Wola, w m.st. Warszawie, dla której to nieruchomości Sąd Rejonowy dla Warszawy-Mokotowa, X Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi Księgę Wieczystą nr WA4M/00383171/2,

b. we Wrocławiu, przy ul. Grabiszyńskiej 208, stanowiącej samodzielny lokal użytkowy oznaczony numerem B4, o powierzchni użytkowej 312,04 m², znajdujący się w budynku CORTE VERONA, działka nr 3/10, AM 25, obręb Grabiszyn, dla której to nieruchomości Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Krzyków we Wrocławiu, IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi Księgę Wieczystą nr WR1K/00094090/2,

c. w Starogardzie Gdańskim, Osiedle Kopernika 21, na którą składa się pawilon handlowo-usługowy o powierzchni użytkowej budynku 1.470 m² wraz z prawem własności działki nr 452/1 obręb 22, o powierzchni 1.176 m², dla której prowadzona jest przez Sąd Rejonowy w Starogardzie Gdańskim, V Wydział Ksiąg Wieczystych księga wieczysta numer KW Nr GD1A/00039203/2 (dz. ew. nr 452/1).

Wartość ewidencyjna powyższych aktywów w księgach rachunkowych Emitenta oraz jednostki zależnej Emitenta wynosi 11.851.737 zł. Nie występują żadne powiązania pomiędzy Emitentem i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi Emitenta oraz spółką zależną Emitenta - Polmed Development Sp. z o.o. a Bankiem, na rzecz którego ustanowiono hipotekę oraz osobami nim zarządzającymi.

Tytułem zabezpieczenia roszczeń Banku wynikających z powyższych umów kredytowych dokonana została przez POLMED S.A. oraz Polmed Development Sp. z o.o. na rzecz Banku także cesja praw z umów ubezpieczenia dotyczących wyżej wskazanych nieruchomości. Tytułem zabezpieczenia zarówno Polmed S.A., jak i Polmed Development Sp. z o.o. złożyły oświadczenia o poddaniu się egzekucji oraz wyraziły zgodę na wystawienie przez Bank odpowiednich bankowych tytułów egzekucyjnych.

Jednocześnie, w związku z zawartymi aneksami oraz umową kredytową, przedstawionymi powyżej, Polmed Development Sp. z o.o. przystąpiła, jako współdłużnik solidarny (na zasadzie kumulatywnego przystąpienia do długu) do kredytu inwestycyjnego nieodnawialnego w kwocie 867.000,00 PLN, oraz kredytu obrotowego w rachunku bieżącym w kwocie 1.500.000 PLN, przyznanych Spółce POLMED S.A. przez Bank DnB Nord Polska S.A., POLMED S.A. przystąpiła natomiast jako współdłużnik solidarny (na zasadzie kumulatywnego przystąpienia do długu) do kredytu nieodnawialnego (inwestycyjnego) w kwocie 8.360.000 PLN, przyznanego Spółce Polmed Development SP. z o.o. przez Bank DnB Nord Polska S.A.

II. Wskazać również należy, iż POLMED S.A., w związku z zawarciem powyższej umowy kredytu z Bankiem DnB Nord Polska S.A. dokonała w dniu 29 grudnia 2011 r. wcześniejszej spłaty kwoty wynikającej z umowy kredytu udzielonego kredytobiorcy przez Bank Spółdzielczy w Starogardzie Gdańskim dnia 3 marca 2006 r. Pozostała kwota kredytu do spłaty w momencie refinansowania wynosiła 867.000,00 zł., w związku z czym przedmiotowa umowa nie miała charakteru umowy znaczącej. Umowa ta obowiązywać miała do dnia 28 lutego 2016 r., natomiast kredyt oprocentowany był w oparciu o stawkę stawka WIBOR 1M powiększoną o stałą marżę w wysokości 1,00 pp. w stosunku rocznym.

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 dniu 9 marca 2011 roku nastąpiło zawarcie umowy pożyczki pomiędzy POLMED S.A. a Polmed Development Sp. z o.o. 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 miała zostać 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. Dnia 28 czerwca 2011 r. Polmed Development Sp. z o.o. skorzystało z prawa do wcześniejszej spłaty całości zobowiązania, w związku z czym opisane powyżej zobowiązanie wygasło. W dniu 18 maja 2011 r. między tymi samymi stronami doszło do zawarcia kolejnej umowy pożyczki, tym razem na kwotę 100.000,00 zł. (sto tysięcy złotych). Pożyczka udzielona została na tych samych warunkach, co poprzednia. Również i tym razem pożyczkobiorca – Polmed Development Sp. z o.o., zdecydował się na wcześniejszą spłatę całości zobowiązania – co nastąpiło w dniu 1 sierpnia 2011 r.

W roku obrotowym 2011 POLMED S.A. nie udzieliła żadnych innych 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 2011 Emitent nie otrzymał ani nie udzielił żadnych poręczeń i gwarancji, również w stosunku do jej jednostek powiązanych.

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

Zarząd POLMED S.A. raportem bieżącym nr 11/2012 z dnia 6 lutego 2012 r. przekazał do publicznej informacji, iż dnia 6 lutego 2012 r., tj. już po przedmiotowym okresie sprawozdawczym, działalność rozpoczęło nowo otwarte Centrum Medyczne POLMED w Warszawie, mieszczące się przy ul. Puławskiej 410 A. Zdarzenie to stanowiło jednocześnie realizację celu emisyjnego związanego z emisją publiczną akcji serii H.

Zgodnie z założeniami Emitenta, całość środków pozyskanych z emisji akcji serii H miała zostać wykorzystana na utworzenie nowoczesnego centrum medycznego o powierzchni ponad 1550 m² na terenie Warszawy. 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. Centrum Medyczne w Warszawie przy ul. Puławskiej jest dotychczas największą placówką POLMED S.A. oraz o najszerszym wachlarzu usług medycznych – na powierzchni ok. 1670m² mieści 22 specjalistyczne gabinety.

Początkowo planowanym terminem zakończenia inwestycji, zgodnie z Aneks nr 2 zatwierdzonym dnia 9 września 2010 r. do Prospektu Emisyjnego zatwierdzonego dnia 15 lipca 2010 r., był III kwartał 2011 r. Dotrzymanie tego terminu nie było jednak możliwe z uwagi na niezależne od Emitenta przeszkody w postaci przedłużających się procedur administracyjnych związanych z otwarciem placówki. Zgodnie z ostatnim raportem w tym przedmiocie - raportem bieżącym nr 2/2012 z dnia 10 stycznia 2012 r., planowane oddanie centrum medycznego przesunięto na I kwartał 2012 r.

Według szacunków Emitenta nakłady związane z tą inwestycją nie przekroczą anonsowanych wcześniej 4 mln zł, a ponadto pokrycie części kosztów inwestycji, z uwagi na leasing części wyposażenia placówki, rozłożone zostanie w czasie. Kwota niezbędna do ukończenia inwestycji związanej z budową centrum medycznego przekraczająca wpływy z emisji pochodzić będzie ze środków własnych Spółki.

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

Emitent nie publikował żadnych prognoz wyników na rok 2011, w związku z czym nie zachodzi potrzeba omówienia niniejszego punktu.

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 ponad czynniki ryzyka wskazane w pkt. III niniejszego sprawozdania. 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. Na końcowy dzień okresu sprawozdawczego, tj. 31 grudnia 2011 r. Spółka była obciążona z tytułu zaciągniętego kredytu na kwotę: w księgach kwota 11.192 tys. zł, po zdyskontowaniu wg MSR 11.297 tys. zł. Obecna sytuacja Emitenta uprawnia więc Zarząd do oceny, iż Spółka posiada zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

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 2012 roku Spółka planuje otwarcie kolejnych Centrów Medycznych: w Warszawie przy ul. Aleja KEN 105 oraz w Gdyni w Centrum Handlowym Batory.

Ponadto Zarząd Spółki stale prowadzi poszukiwania kolejnych lokalizacji na budowę kolejnych Centrów Medycznych. Zarząd Spółki rozważa również możliwości inwestycyjne w inne podmioty medyczne w 2012 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 2011 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 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.

Należy też zauważyć ogromny 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 Spółka rozbudowała w 2011 r. Centrum Obsługi Pacjenta mieszczące się w Starogardzie Gdańskim, którego zadaniem jest rejestracja pacjentów do wszystkich oddziałów Spółki oraz do ponad 1300 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.

W 2011 roku Spółka rozbudowała dział sprzedaży swoich usług medycznych o ogólnokrajowym zasięgu o kolejne regiony.

Obecnie w roku 2012 można też obserwować silne efekty wzrostu sprzedaży usług medycznych dzięki powołaniu i rozwojowi tej struktury.

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

L P	IMIĘ I NAZWISKO	WYSZCZEGÓLNIENIE	KWOTA
1	RADOSŁAW SZUBERT	Wynagrodzenie Zarządu ze stosunku pracy	0,00
2	ROMUALD MAGDOŃ	Wynagrodzenie Zarządu ze stosunku pracy	0,00
3	RADOSŁAW SZUBERT	Wynagrodzenie za udział w posiedzeniach Zarządu	432 000,00
4	ROMUALD MAGDOŃ	Wynagrodzenie za udział w posiedzeniach Zarządu	432 000,00
5	KRZYSZTOF PŁACHTA	Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	4 650,00
6	TOMASZ POLAKOWSKI	Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	3 750,00
7	JACEK DUDKIEWICZ	Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	3 750,00
8	BOLESŁAW RUTKOWSKI	Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	2 000,00
9	JACEK JASSEM	Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	2 000,00
10	RADWAŃSKI WITOLD	Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	0,00
11	BOŻYK ROBERT	Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	0,00
12	KOSAKOWSKA MONIKA	Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	0,00

Ponadto w dniu 21 czerwca 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie POLMED SA podjęło:

- Uchwałę Nr 15 w sprawie wprowadzenia w Spółce Programu Motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki lub osób piastujących stanowiska kierownicze w Spółce;
- Uchwałę Nr 16 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych Emisji A;
- Uchwałę Nr 17 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii I, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru tych akcji.

Zgodnie z Uchwałą Nr 16, prawo do uczestniczenia w Programie Motywacyjnym przysługuje członkom Zarządu Spółki lub osobom piastującym stanowiska kierownicze w Spółce, w osobach Panów: Radosława Szuberta – pełniącego w dniu powzięcia wskazanej uchwały funkcję Prezesa Zarządu oraz Romualda Magdonia – pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki. Osobom uprawnionym przysługuje prawo do objęcia Warrantów Emisji A „serii 2013” i „serii 2014”, uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii I Spółki, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Warranty Emisji A każdej serii będą obejmowane przez Uprawnionych nieodpłatnie. Cena, po jakiej Akcje serii I będą obejmowane przez Uprawnionych w zamian za Warranty Emisji A jest równa wartości nominalnej akcji Spółki i wynosi 1,00 zł za jedną Akcję serii I.

Jeden Warrant Emisji A uprawniać będzie do objęcia jednej Akcji serii I Spółki. Spółka wyemituje Warranty Emisji A „serii 2013” po odbyciu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2012, a objęcie Akcji serii I za Warranty Emisji A „serii 2013” nastąpi nie wcześniej niż po upływie 24 miesięcy od dnia wydania tych warrantów przez Spółkę, przy czym:

- w przypadku zrealizowania i osiągnięcia przez Spółkę w roku 2012 łącznie: wartości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży i zrównanych z nimi na poziomie co najmniej 36 mln zł oraz skonsolidowanego zysku netto na poziomie co najmniej 4,30 mln zł, każda z Osób Uprawnionych będzie miała prawo do objęcia Warrantów Emisji A „serii 2013” uprawniających do objęcia po 175.000 Akcji serii I;

albo

- w przypadku zrealizowania i osiągnięcia przez Spółkę w roku 2012 łącznie: wartości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży i zrównanych z nimi na poziomie co najmniej 36 mln zł oraz skonsolidowanego zysku netto na poziomie mniejszym niż 4,30 mln zł, ale nie mniejszym niż 3,06 mln zł, każda z Osób Uprawnionych będzie miała prawo do objęcia

Warrantów Emisji A „serii 2013” uprawniających do objęcia po 87.500 Akcji serii I.

W przypadku osiągnięcia przez Spółkę w 2012 roku skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży i zrównanych z nimi na poziomie mniejszym niż 36 mln zł lub skonsolidowanego zysku netto na poziomie mniejszym niż 3,06 mln zł, żadna z Osób Uprawnionych nie nabywa prawa do objęcia Warrantów Emisji A „serii 2013”, a tym samym nie nabywa prawa do objęcia Akcji serii I za ten rok.

Spółka wyemituje nieodpłatnie Warranty Emisji A „serii 2014” po odbyciu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2013, a objęcie Akcji serii I za Warranty Emisji A „serii 2014” nastąpi nie wcześniej niż po upływie 24 miesięcy od dnia wydania tych warrantów przez Spółkę, przy czym:

- w przypadku zrealizowania i osiągnięcia przez Spółkę w roku 2013 łącznie: wartości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży i zrównanych z nimi na poziomie co najmniej 44 mln zł oraz skonsolidowanego zysku netto na poziomie powyżej 5,30 mln zł, każda z Osób Uprawnionych będzie miała prawo do objęcia Warrantów Emisji A „serii 2014” uprawniających do objęcia po 175.000 Akcji serii I;

albo

- w przypadku zrealizowania i osiągnięcia przez Spółkę w roku 2012 łącznie: wartości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży i zrównanych z nimi na poziomie co najmniej 44 mln zł oraz skonsolidowanego zysku netto na poziomie 5,30 mln zł, ale nie mniejszym niż 3,70 mln zł, każda z Osób Uprawnionych będzie miała prawo do objęcia Warrantów Emisji A „serii 2014” uprawniających do objęcia po 87.500 Akcji serii I.

W przypadku osiągnięcia przez Spółkę w 2013 roku skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży i zrównanych z nimi na poziomie mniejszym niż 44 mln zł lub skonsolidowanego zysku netto na poziomie mniejszym niż 3,70 mln zł, żadna z Osób Uprawnionych nie nabywa prawa do objęcia Warrantów Emisji A „serii 2014”, a tym samym nie nabywa prawa do objęcia Akcji serii I za ten rok.

Każda z Osób Uprawnionych będzie miała prawo do objęcia Warrantów Emisji A wyłącznie wtedy, gdy w całym okresie roku obrotowego odpowiednio 2012, 2013 pełniła funkcję w Zarządzie Spółki lub piastował.

W przypadku:

- 1) złożenia przez Osobę Uprawnioną rezygnacji z pełnienia funkcji członka Zarządu Spółki,

lub

2) wygaśnięcia mandatu Osoby Uprawnionej, jako członka Zarządu i niepowołania jej ponownie do Zarządu, lub

3) wypowiedzenia przez Osobę Uprawnioną umowy dotyczącej pełnienia przez nią funkcji kierowniczych w Spółce,

dana Osoba Uprawniona będzie miała prawo do objęcia w danym roku, odpowiednio Warrantów Emisji A „serii 2013” lub Warrantów Emisji A „serii 2014”, w liczbie ustalonej przez Radę Nadzorczą proporcjonalnie do czasu w danym roku obrotowym, w którym pełniła ona funkcję członka Zarządu lub w którym obowiązywała umowa dotycząca pełnienia przez tę osobę funkcji kierowniczych w Spółce.

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) na dzień 31 grudnia 2012 r.

- 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 jakiekolwiek akcje czy udziały Emitenta lub jednostek powiązanych,
- TOMASZ POLAKOWSKI – Emitent nie posiada żadnych informacji, aby ta osoba posiadała jakiekolwiek akcje czy udziały Emitenta lub jednostek powiązanych,
- MONIKA KOSAKOWSKA - Emitent nie posiada żadnych informacji, aby ta osoba posiadała jakiekolwiek 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 istotne zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

21. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

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

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

sztuk Akcji serii J.

Objęcie przez Osoby Uprawnione Warrantów Emisji B i Akcji serii J w wykonaniu praw z Warrantów Emisji B nastąpi nie wcześniej niż po upływie 36 miesięcy od dnia przyznania przez Spółkę Osobie Uprawnionej prawa do objęcia Warrantów. Realizacja przez Osobę Uprawnioną prawa do objęcia Warrantów Emisji B, możliwa będzie przy zastrzeżeniu pozostawania przez daną Osobę ze Spółką lub spółką zależną, przez okres co najmniej 36 miesięcy od dnia przyznania prawa do objęcia Warrantów Emisji B, w stosunku pracy lub innym stosunku cywilnoprawnym.

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

- 1) dla połowy pakietu Akcji serii J obejmowanych przez daną Osobę Uprawnioną w zamian za przyznane Warranty Emisji B (a w przypadku objęcia nieparzystej liczby Warrantów Emisji B, uprawniającej do objęcia nieparzystej liczby Akcji serii J – dla liczby Akcji serii J obliczonej po zaokrągleniu w górę do pełnych sztuk akcji) - minimalny okres obowiązywania ograniczenia sprzedaży obejmowanych Akcji serii J wynosi 6 miesięcy od dnia realizacji praw z posiadanych Warrantów Emisji B i zawarcia stosownej umowy objęcia Akcji serii J;
- 2) dla pozostałej połowy pakietu Akcji serii J obejmowanych przez daną Osobę Uprawnioną w zamian za przyznane Warranty Emisji B, minimalny okres obowiązywania ograniczenia sprzedaży obejmowanych Akcji serii J wynosi 12 miesięcy od dnia realizacji praw z posiadanych Warrantów Emisji B i zawarcia stosownej umowy objęcia Akcji serii J.

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

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

Program Motywacyjny został utworzony na czas określony, począwszy od roku 2011 i wygasa w dniu 31 grudnia 2014. Emisja Akcji serii J realizowana będzie w okresie od rejestracji przez sąd rejestrowy warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji serii J do dnia 31 grudnia 2014 roku. W dniu 7 lipca 2011 r. Sąd

Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji i wpisu warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany Statutu Spółki w powyższym zakresie.

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 03.08.2011 r. 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 12.000 zł netto, w tym za badanie sprawozdania finansowego 12.000,- zł netto, za inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego 0 zł, za usługi doradztwa podatkowego 0 zł, za pozostałe usługi 5.000,- netto.

W poprzednim roku obrotowym wynagrodzenie to kształtowało się następująco: wypłacona została kwota 14 760,00 netto, w tym za badanie sprawozdania finansowego 14 760,00 zł, za inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego 0 zł, za usługi doradztwa podatkowego 0 zł, za pozostałe usługi 9 840,00 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 jedną z głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej POLMED S.A. było podwyższenie kapitału zakładowego w spółce zależnej Emitenta – POLMED DEVELOPMENT Sp. z o.o.

W wyniku dokonanych przez Emitenta wpłat na kapitał zakładowy tejże spółki w wysokości 6.050.000 zł w roku 2011, doszło do podwyższenia kapitału zakładowego POLMED DEVELOPMENT Sp. z o.o. do 10.000.000,00 zł.

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 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 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)	29.04.2011	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. (w 2010 r.) 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.

Ponadto nadmienić należy, iż istotną lokatą kapitału było nabycie znaczących aktywów przez Polmed Development Sp. z o.o., związane z wykonaniem 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, dotyczącej 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.). Strony zobowiązały się do zawarcia umowy przyrzeczonej w terminie do dnia 30 czerwca 2011 r.

Zgodnie z treścią raportu bieżącego nr 2/2011, przekazanego przez Zarząd Emitenta do publicznej informacji w dniu 28 stycznia 2011 roku, 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.

Celem tej inwestycji było otwarcie Centrum Medycznego POLMED S.A. w Warszawie. Inwestycja ta w przekonaniu Emitenta otwiera drogę do budowania silnej pozycji Spółki i jej marki w jednym z kluczowych regionów.

25. Opis istotnych pozycji pozabilansowych

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

Podpisy członków Zarządu:

Prezes – Radosław Szubert

Wiceprezes – Romuald Magdoń

Starogard Gdański, dnia 20 marca 2012 r.