



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY POLMED

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2013 ROKU

Starogard Gdański, dnia 21 marca 2014 r.

Spis treści:

A.	INFORMACJE OGÓLNE	5
1.	PODSTAWOWE INFORMACJE O PODMIOTIE DOMINUJĄCYM.....	5
2.	WŁADZE PODMIOTU DOMINUJĄCEGO	5
3.	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI PODMIOTU DOMINUJĄCEGO I GRUPY	5
4.	SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	6
5.	STRUKTURA AKCJONARIATU I KAPITAŁU POLMED S.A.	7
6.	ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNA AKCJĘ.....	9
7.	DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY.....	9
8.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO.....	9
B.	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH I PERSPEKTYW ROZWOJU (W TYM OMÓWIENIE AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY)	10
C.	OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ W ODNIESIENIU DO NASTĘPNYCH MIESIĘCY ROKU OBROTOWEGO	12
1.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI.....	12
1.1.	Ryzyko uzależnienia od kluczowych kontrahentów	12
1.2.	Ryzyko zależności od kluczowego personelu	12
1.3.	Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu.....	12
1.4.	Ryzyko odpowiedzialności cywilnej Emitenta związane z wykonywaną działalnością w zakresie usług zdrowotnych oraz ryzyko odpowiedzialności zawodowej i karnej osób bezpośrednio świadczących w imieniu Emitenta usługi medyczne.....	13
1.5.	Ryzyko nieutrzymania należytej jakości świadczeń, skutkującej zerwaniem/nieprzedłużeniem umów z kontrahentami, za wyjątkiem umów z Narodowym Funduszem Zdrowia oraz odpowiedzialność odszkodowawcza.....	13
1.6.	Ryzyko naruszenia norm prawa charakterystycznych dla działalności Spółki (np. norm sanitarnych, gospodarki odpadami medycznymi itp.).	13
2.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM SPÓŁKI	14
2.1.	Ryzyko zmiany przepisów prawa.....	14
2.2.	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski	14
2.3.	Ryzyko konkurencji	14
2.4.	Ryzyko stopy procentowej	15
2.5.	Ryzyko walutowe.....	15
2.6.	Ryzyko cenowe	15
2.7.	Ryzyko kredytowe	15
D.	DODATKOWE INFORMACJE.....	15
1.	Istotne zdarzenia w roku obrotowym	15
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.....	16

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 17
4. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji 18
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 18
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 19
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 20
8. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego 20
9. 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 20
10. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta 21
11. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności. 21
12. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok 21
13. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów oraz ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom 21
14. Ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności 22
15. Ocenę 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 22
16. 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 22
17. Główne czynniki mające w ocenie emitenta wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego okresu sprawozdawczego oraz polityka w zakresie kierunków rozwoju Grupy kapitałowej Emitenta 22

18.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.....	23
19.	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	23
20.	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.	23
21.	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 2013 r. ...	25
22.	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	25
23.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	25
24.	Informacje o	26
25.	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	27
26.	Główne lokaty kapitałowe lub główne inwestycje kapitałowe dokonane w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym	27
27.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych	28
28.	Wykaz toczących się postępowań	28
29.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działania emitenta w prezentowanym okresie	28
30.	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym	28
31.	Skutki zmian w strukturze grupy kapitałowej	28
32.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.	29
33.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	29
34.	Inne istotne informacje	29
35.	Zdarzenia po dacie sprawozdania	29
36.	Podpisy członków Zarządu POLMED S.A.	30

A. INFORMACJE OGÓLNE

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O PODMIOTIE DOMINUJĄCYM

Podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej jest Spółka POLMED S.A.

Spółka POLMED S.A. w obecnej formie prawnej jest zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem KRS: 0000271013.

Poprzednią formą prawną POLMED S.A. była spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – NZOZ POLMED Sp. z o.o. Spółka ta była wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000144156.

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 dominującej i Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

2. WŁADZE PODMIOTU DOMINUJĄCEGO

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. i na dzień przekazania raportu Spółką POLMED S.A. kierował Zarząd w następującym, niezmienionym składzie:

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

Od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r. i na dzień przekazania raportu działała Rada Nadzorcza w następującym, niezmienionym składzie:

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

3. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI PODMIOTU DOMINUJĄCEGO I GRUPY

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

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

- A. Operator Medyczny.** Działalność polegająca na świadczeniu ambulatoryjnych usług medycznych, zarówno w zakresie podstawowej opieki medycznej, specjalistycznej opieki medycznej, jak i kompleksowej diagnostyki medycznej. Obejmuje ona:

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

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

Spółka prowadzi następujące Oddziały w Polsce:

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

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

4. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

POLMED S.A. jest podmiotem dominującym wobec dwóch spółek zależnych:

1. Polmed Zdrowie Sp. z o.o. z siedzibą w Starogardzie Gdańskim, Os. Kopernika 21

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

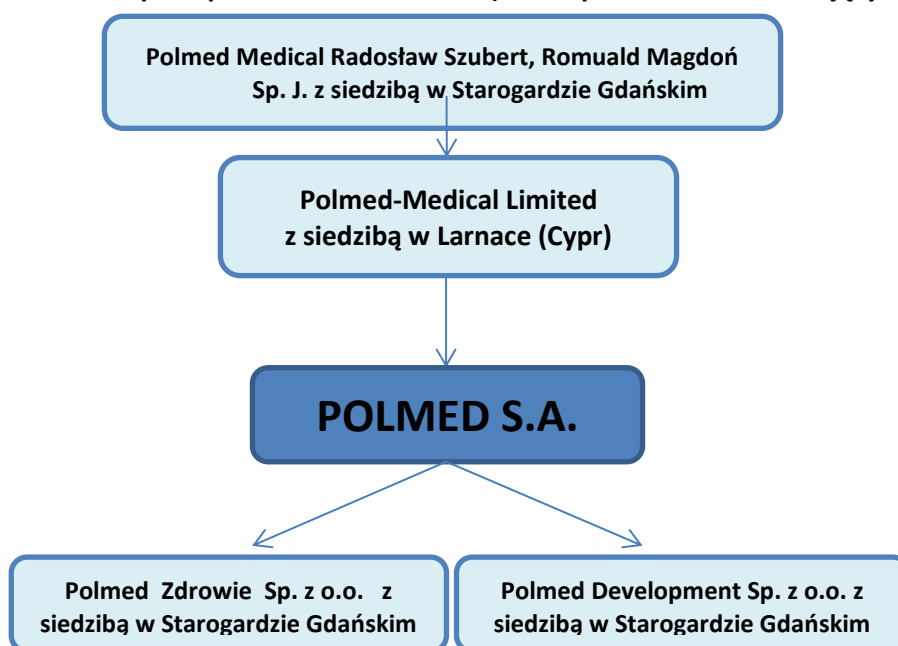
2. Polmed Development Sp. z o.o. z siedzibą w Starogardzie Gdańskim, Os. Kopernika 21

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez POLMED S.A. w podmiotach zależnych jest równy udziałowi POLMED S.A. w kapitałach tych jednostek.

Lp.	Nazwa Jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Metoda konsolidacji	Udział w kapitale zakładowym [%]	Udział w prawach głosu [%]
1.	POLMED Zdrowie Sp. z o.o.	83-200 Starogard Gdański, os. Kopernika 21	Ochrona zdrowia i opieka społeczna	PEŁNA	100	100
2.	POLMED Development Sp. z o.o.	83-200 Starogard Gdański, os. Kopernika 21	Zakup i wynajem nieruchomości oraz środków transportu	PEŁNA	100	100

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



5. STRUKTURA AKCJONARIATU I KAPITAŁU POLMED S.A.

Na dzień 31.12.2013 r. i na dzień publikacji raportu 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 31.12.2013 r. i na dzień publikacji raportu podział kapitału zakładowego POLMED S.A. przedstawiał się następująco:

KAPITAŁ AKCYJNY (ZAKŁADOWY)				WARTOŚĆ NOMINALNA JEDNEJ AKCJI = 1 ZŁ			
Seria/emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	IMIENNE	uprzywilejowane ¹	450 000	450 000	opłacone przed rejestracją spółki	29.12.2006	29.12.2006
B	ZWYKŁE	na okaziciela	50 000	50 000	opłacone przed rejestracją spółki	29.12.2006	29.12.2006
CA	IMIENNE	uprzywilejowane ²	5 847 125	5 847 125	opłacone przed rejestracją kapitału	08.02.2007	01.01.2007
CB	ZWYKŁE	na okaziciela	7 282 204	7 282 204	opłacone przed rejestracją kapitału	08.02.2007	01.01.2007
D	ZWYKŁE	na okaziciela	73 546	73 546	opłacone przed rejestracją kapitału	08.02.2007	01.01.2007
E	ZWYKŁE	na okaziciela	300 000	300 000	opłacone gotówką przed rejestracją	08.02.2007	01.01.2007
F	ZWYKŁE	na okaziciela	1 312 186	1 312 186	opłacone gotówką przed rejestracją	13.08.2009	01.01.2009
G	ZWYKŁE	na okaziciela	12 035 000	12 035 000	opłacone gotówką przed rejestracją	13.08.2009	01.01.2009
H	ZWYKŁE	na okaziciela	1 000 000	1 000 000	opłacone gotówką przed rejestracją	25.11.2010	01.01.2010
LICZBA AKCJI RAZEM (szt.)			28 350 061				
KAPITAŁ RAZEM (w złotych)				28 350 061			

Na dzień 31.12.2013 i na dzień publikacji raportu struktura akcjonariatu Polmed S.A. przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz / Udziałowiec	Liczba akcji/ udziałów	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział % w liczbie głosów
Polmed-Medical Limited z siedzibą w Larnace (Cypr)	15 315 061	54,02%	21 612 186	62,38%
NPN II Med S.à r.l. Luksemburg	12 035 000	42,45%	12 035 000	34,74%
POZOSTALI AKCJONARIUSZE	1 000 000	3,53%	1 000 000	2,89%
Razem	28 350 061	100%	34 647 186	100%

W okresie od ostatniego raportu kwartalnego, opublikowanego w dniu 14 listopada 2013 roku (Qsr 3/2013), nie nastąpiły zmiany w akcjonariacie Spółki.

¹ uprzywilejowanie: 1 akcja daje prawo do 2 głosów na WZ

² j.w.

6. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

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

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

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

GRUPA POLMED S.A.	31.12.2013 (w złotych)	31.12.2012 (w złotych)	31.12.2013 (w euro)	31.12.2012 (w euro)
Zysk netto	2 895 260,81	-3 372 631,74	687 547,09	-808 086,96
Liczba akcji (szt.)	28 350 061	28 350 061	28 350 061	28 350 061
Zysk netto na akcję	0,10	-0,12	0,02	-0,03
Rozwodniony zysk netto na akcję	0,10	-0,12	0,02	-0,03
Wartość księgowa na akcję	1,24	1,13	0,30	0,28

7. DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY

Zarząd Polmed S.A. do dnia publikacji raportu rocznego nie podjął decyzji co do rekomendacji Walnemu Zgromadzeniu określonego sposobu podziału zysku wypracowanego w roku 2013 i ewentualnej wypłaty dywidendy. Wszelkie ustalenia w tym zakresie będą niezwłocznie publikowane w trybie raportu bieżącego.

W roku 2013 – w związku ze stratą poniesioną za rok obrotowy 2012, dywidenda nie była wypłacana. Ostatnia dywidenda z podziału zysku za rok 2011 w kwocie 850.501,83 zł (0,03 zł na 1 akcję) została wypłacona dnia 24.08.2012 roku

8. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

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

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

Raport za rok 2013 jest raportem pokazującym dobre tendencje wyników finansowych Grupy POLMED po okresie silnego rozwoju związanego z uruchomieniem 14 nowych Centrów Medycznych w ostatnich trzech latach, w głównych aglomeracjach gospodarczych Polski. Spółka osiąga dodatnią rentowność, co więcej - wynik finansowy osiągnięty w prezentowanym sprawozdaniu jest znacznie lepszy w drugim półroczu 2013 roku, niż w publikowanym za pierwsze 6 miesięcy 2013 roku. Jest to efekt zwiększających się przychodów Spółki, wypełniania niedawno powstałych Centrów Medycznych nowymi kontraktami oraz pracy związanej z restrukturyzacją kosztów podwykonawców.

W roku 2013 roku przychody Grupy POLMED po raz kolejny wzrosły o ponad 20% w stosunku do osiągniętych rok wcześniej.

Po dwóch latach, w których wyniki finansowe były ujemne ze względu na szeroko prowadzone inwestycje, Grupa POLMED wróciła do generowania zysku na wszystkich poziomach działalności.

Rentowność sprzedaży brutto (tzn. bez kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu) wyniosła 11,4% i zamknęła się sumą ponad 6,2 miliona złotych.

Rentowność operacyjna (uwzględniająca koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządzania) wyniosła 5,4% i zamknęła się sumą prawie 3 milionów złotych.

EBITDA Grupy POLMED (zysk operacyjny wraz z amortyzacją) w roku 2013 wyniosła ponad 5,5 miliona złotych, co przekłada się na ponad 10%-ową rentowność.

Pozostałe wskaźniki zamieszczono w tabelach poniżej.

GRUPA POLMED S.A. /w tysiącach zł/	Rok 2013	Rok 2012	Rok 2011
Przychody ze sprzedaży	54 664	45 493	32 112
<i>dynamika</i>	<i>120,2%</i>	<i>141,7%</i>	
Zysk ze sprzedaży (brutto)	6 212	2 099	232
Zysk operacyjny (EBIT)	2 978	-2 708	-2 940
EBITDA =(zysk operacyjny + amortyzacja)	5 556	-401	-1 226
Zysk (strata) brutto	2 293	-3 427	-3 430
Zysk (strata) netto	2 895	-3 373	-3 595
Gotówka	457	251	3913
Dług netto = dług oprocentowany - gotówka	10 903	13 782	10 310
Suma Aktywów	53 530	53 923	57 121
Kapitał obrotowy	7 712	7 824	12 070
Kapitał własny	35 069	32 174	36 047
Marża na sprzedaży = zysk ze sprzed./ przychody	11,4%	4,6%	0,7%
Marża EBIT = EBIT/przychody	5,4%	-6,0%	-9,2%
Marża EBITDA = EBITDA/przychody	10,2%	-0,9%	-3,8%
Rentowność netto	5,3%	-7,4%	-11,2%
Rentowność aktywów = zysk netto / aktywa ogółem	5,4%	-6,3%	-6,3%

W 2013 roku wskaźniki płynności uległy dalszej poprawie, chociaż nie osiągnęły jeszcze wartości uznawanych powszechnie za bezpieczne (<1,2-2,0>).

W przypadku Grupy POLMED świadczy to raczej o agresywnym - nastawionym na szybkie zwiększanie się zysków w związku planem rozwoju (zrealizowanym w latach 2011-2012), a nie kłopotem z regulowaniem zobowiązań.

Konsekwencją poprawy płynności jest spadek rotacji zobowiązań Grupy o 9 dni: z 34 w roku 2012 do 25 dni w roku 2013. Jednocześnie Spółka szybciej realizuje swoje należności – o 5 dni w porównaniu do roku 2012.

Tabele poniżej prezentują wskaźniki płynności oraz rotacji Spółki w latach 2011-2013.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ – GRUPA POLMED

Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wartość wskaźnika			Odchylenia	
		(1) 2013	(2) 2012	(3) 2011	(2) - (1)	(3) - (1)
Wskaźnik bieżącej płynności	$\frac{\text{Majątek obrotowy ogółem}}{\text{Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe)}}$	0,81	0,67	1,26	-0,14	0,45
Wskaźnik szybkiej płynności	$\frac{\text{Maj. obrotowy} - (\text{zapasy} + \text{rozliczenia m/o czynne})}{\text{Zobowiązania bieżące}}$	0,78	0,65	1,23	-0,13	0,45
Wskaźnik płynności gotówkowej	$\frac{\text{Środki pieniężne}}{\text{Zobowiązania bieżące}}$	0,05	0,02	0,41	-0,03	0,36

WSKAŹNIKI ROTACJI – GRUPA POLMED

Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wartość wskaźnika			Odchylenia	
		(1) 2013	(2) 2012	(3) 2011	(2) - (1)	(3) - (1)
Wskaźnik rotacji należności	$\frac{\text{Należności z tyt. dostaw i usług x dni badanego okresu}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	41,8	46,5	67,7	4,7	25,9
Wskaźnik obrotu należnościami	$\frac{\text{Przychody ze sprzedaży}}{\text{Należności z tyt. dostaw i usług}}$	8,7	7,8	5,4	-0,9	-3,3
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	$\frac{\text{Zobowiązania z tyt. dostaw i usług x dni badanego okresu}}{\text{Wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszty wytworzenia sprzedanych usług}}$	25,0	34,0	50,1	9,0	25,1
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	$\frac{\text{Zapasy x dni badanego okresu}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	1,0	1,3	2,2	0,3	1,2

Poziom zadłużenia Grupy POLMED jest na bezpiecznym poziomie. Ogólne zadłużenie nie przekracza 35%. Spółka zachowuje złotą regułę bilansową, finansując majątek trwały kapitałem własnym. Wskaźniki struktury finansowania przedstawia tabela poniżej.

Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wartość wskaźnika			Odchylenia	
		(1) 2013	(2) 2012	(3) 2011	(2) - (1)	(3) - (1)
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	$\frac{\text{Zobowiązania ogółem}}{\text{Aktywa ogółem}}$	34,5%	40,3%	36,9%	5,85	-3,44
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	$\frac{\text{Kapitały własne + rezerwy}}{\text{Aktywa trwałe}}$	78,9%	70,8%	80,9%	-8,10	10,09
Wskaźnik udziału kapitałów własnych	$\frac{\text{Kapitały własne + rezerwy}}{\text{Aktywa ogółem}}$	67,5%	60,5%	63,8%	-7,00	3,27
Wskaźnik struktury finansowania	$\frac{\text{Kapitały własne + zobowiązania długoterminowe}}{\text{Pasywa ogółem}}$	82,2%	78,3%	80,5%	-3,85	2,15
Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową	$\frac{\text{Zysk netto + amortyzacja}}{\text{Zobowiązania ogółem}}$	29,6%	-4,9%	-8,9%	-34,55	-4,02

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

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

1.1. Ryzyko uzależnienia od kluczowych kontrahentów

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%, w roku 2011 wyniósł 39%, na koniec roku 2012 r. 30%, zaś w roku 2013 r. stanowił 29,9%. Pozostałe przychody są generowane poprzez kontrakty z firmami kupującymi abonamentowe świadczenia medyczne oraz z firmami ubezpieczeniowymi, których łączny udział w 2008 roku wynosił około 23% przychodów, w 2009 roku udział ten wyniósł 34%, w 2010 roku 45%, w roku 2011 54%, na koniec roku 2012 r. wzrósł do 61%, a w roku 2013 r. stanowił 61,2%. Pozostałą część przychodów stanowią przychody z tytułu świadczenia usług na rzecz klientów indywidualnych, których udział w 2008 roku wyniósł około 6% przychodów Grupy Kapitałowej, natomiast w 2009 roku udział ten spadł o ok. 1 punkt procentowy, w 2010 rosnąc do 10%, w roku 2011 ponownie spadł do 7%, na koniec roku 2012 r. do 6,7%, i utrzymał podobny poziom w roku 2013. 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).

1.2. Ryzyko zależności od kluczowego personelu

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

1.3. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Na dzień 31 grudnia 2013 r. 54,02% w kapitale zakładowym oraz 62,38% głosów na Walnym Zgromadzeniu należy w sposób bezpośredni i pośredni do członków Zarządu: Pana Radosława Szuberta – Prezesa Zarządu i Pana Romualda Magdonia – Wiceprezesa Zarządu. W efekcie decydujący wpływ na działalność Emitenta i realizację przez niego strategii rozwoju mają członkowie Zarządu. Należy jednakże podnieść, iż zamiarem głównych akcjonariuszy Spółki jest dążenie do zachowania dotychczasowego dynamicznego wzrostu Spółki. Osiągnięta przez Emitenta pozycja rynkowa, potwierdzona skuteczną aktywnością zarządzania Pana Radosława Szuberta i Pana Romualda Magdonia, wskazuje na możliwość sprawnego, operacyjnego funkcjonowania Spółki także w przyszłości.

Mniejszościowy Akcjonariusz – NPN II Med. S.à r.l., który na dzień 31 grudnia 2013 r. posiadał 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).

W dniu 21 czerwca 2011 r. Emitent zawarł Porozumienie pomiędzy NPN II Med. S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, a POLMED MEDICAL Radosław Szubert, Romuald Magdoń spółka jawna oraz Radosławem Szubertem i Romualdem

Magdoniem, na mocy którego postanowiono o rozwiązaniu Umowy Inwestycyjnej oraz wygaśnięciu wszelkich zobowiązań wynikających z Umowy Inwestycyjnej. Zgodnie z ww. Porozumieniem rozwiązanie Umowy Inwestycyjnej nastąpić miało automatycznie w dniu podjęcia przez Zarząd GPW uchwały w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji zwykłych na okaziciela serii CB oraz serii G do obrotu na Rynku Regulowanym oraz wyznaczenia pierwszego dnia notowania tych Akcji z innymi akcjami Spółki.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM SPÓŁKI

2.1. Ryzyko zmiany przepisów prawa

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

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

2.2. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

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

2.3. Ryzyko konkurencji

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

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

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

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

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

2.4. Ryzyko stopy procentowej

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

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

2.5. Ryzyko walutowe

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

Poniżej 1% transakcji sprzedaży wyrażonych jest w walutach innych niż waluta funkcjonalna Grupy, podczas gdy około 5-10% kosztów wyrażonych jest w walutach innych niż funkcjonalna. Ponieważ obroty zagraniczne są nieznaczne w ogólnej kwocie obrotów, ryzyko strat na tych transakcjach jest niewielkie. Spółka nie korzysta z transakcji zabezpieczających przed ryzykiem kursowym. Jednakże przy większych transakcjach walutowych Spółka negocjuje z bankiem ją obsługującym kursy walutowe stosowane przy rozliczeniu tych transakcji.

2.6. Ryzyko cenowe

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

2.7. Ryzyko kredytowe

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

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

D. DODATKOWE INFORMACJE

1. Istotne zdarzenia w roku obrotowym

- Zawarcie nowych umów oraz aneksów do dotychczasowych umów na świadczenie rozmaitych usług medycznych z różnymi oddziałami Narodowego Funduszu Zdrowia (NFZ). Wartość przychodów z kontraktów z NFZ wyniosła w roku 2013 więcej niż szacował Zarząd Emitenta i zamknęła się w kwocie 16.097 tys. zł, wobec 13.666 tys. zł osiągniętych rok wcześniej, odnotowano więc w tym segmencie niemal 18% wzrost przychodów. Zawieranie nowych umów z oddziałami NFZ pozwala Emitentowi na optymalizację wykorzystywania powierzchni Centrów Medycznych, w tym również tych nowo powstałych.
- Zawarcie umów z oddziałami Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa S.A. w Warszawie (PGNiG), których przedmiotem jest udzielanie świadczeń medycznych na rzecz pracowników PGNiG oraz usług z zakresu medycyny pracy, a także kierowanie pracowników PGNiG na wczasy profilaktyczno-lecznicze. Umowy te określają także ofertę dotyczącą abonamentów na usługi medyczne dla członków rodzin pracowników PGNiG oraz abonamentów na usługi stomatologiczne dla pracowników PGNiG i członków ich rodzin. Wartość przychodów z tych umów szacowana jest przez Zarząd na kwotę 9.904 tys. zł.
- Otwarcie nowego Centrum Medycznego Polmed w Krakowie przy ul. Jasnogórskiej 11, o powierzchni użytkowej ok. 465 m² wraz z 10 miejscami parkingowymi.

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 Grupy 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 (97,5%).

Poniżej Emitent prezentuje szczegółowe omówienie wyników finansowych w kluczowych segmentach działalności operacyjnej.

Porównując przychody Grupy za lata 2013 i 2012, należy zauważyć, iż Grupa POLMED osiągnęła blisko 21% wzrostu przychodów medycznych.

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

	Okres zakończony		Okres zakończony		Dynamika
	31.12.2013	Udział %	31.12.2012	Udział %	2013 / 2012
SEGMENTY SPRZEDAŻY					
NFZ	16 097	29,4%	13 666	30,0%	117,8%
Medycyna pracy	19 556	35,8%	15 543	34,2%	125,8%
Firmy ubezpieczeniowe	13 417	24,5%	12 153	26,7%	110,4%
Pacjenci indywidualni	4 247	7,8%	2 825	6,2%	150,3%
RAZEM USŁUGI MEDYCZNE	53 317	97,5%	44 187	97,1%	120,7%
Pozostałe usługi niemedyczne	851	1,6%	824	1,8%	103,3%
Towary i materiały	496	0,9%	482	1,1%	102,8%
RAZEM PRZYCHODY	54 664	100,0%	45 493	100,0%	120,2%

W sektorze przychodów pacjentów, za których Grupa Polmed otrzymuje opłatę miesięczną zryczałtowaną, odnotowano wzrost przychodów o **21,6%**. Jeszcze lepszą dynamikę odnotowano w abonamentach, czyli produktach własnych, która wzrosła o **48,5%**.

	okres zakończony	okres zakończony	Dynamika
	31.12.2013	31.12.2012	
Abonamenty	2 013,0	1 355,3	148,5%
Firmy ubezpieczeniowe - ryczałt	10 189,4	8 680,2	117,4%
RAZEM	12 202,4	10 035,5	121,6%

Odzwierciedleniem strategii polegającej na otwieraniu własnych oddziałów oraz polityka Spółki oferująca usługi dla pacjentów indywidualnych obsługiwanych w formule fee for service jest wzrost w 2013 roku przychodów gotówkowych o ponad **50%** w porównaniu do 2012 roku.

	okres zakończony	okres zakończony	Dynamika
	31.12.2013	31.12.2012	
PRZYCHÓD FFS PACJENCI INDYWIDUALNI	4 247,0	2 825,0	150,3%

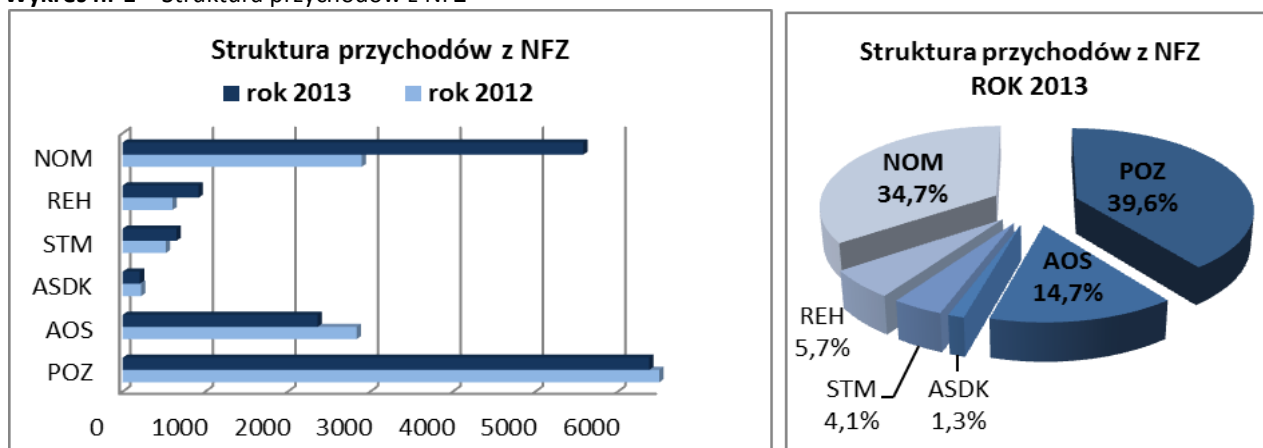
Konsekwentna strategia skierowana do firm ubezpieczeniowych, jak również silna marka POLMED w obszarze świadczeń medycyny pracy dla pracodawców spowodowała, iż wzrost przychodów osiąganych w formule fee for service wzrosła w tym obszarze o ponad 21% rok do roku.

Ogółem przychody gotówkowe Grupy POLMED S.A. stanowią ponad **20%** skonsolidowanych obrotów Grupy. W 2013 roku ich wzrost wyniósł blisko 31% i był wyższy o blisko 10% od wzrostu skonsolidowanych przychodów ogółem.

	okres zakończony 31.12.2013	okres zakończony 31.12.2012	Dynamika
OGÓŁEM PRZYCHÓD FFS	10 937,5	8 353,2	130,9%

Nie do pominięcia jest działalność Spółki w ramach zawieranych kontraktów z Narodowym Funduszem Zdrowia, gdzie Spółka z powodzeniem pozyskuje kontrakty w nowo otwartych Centrach Medycznych, co pozwala optymalizować wykorzystanie wynajętych powierzchni Centrów Medycznych, zachowując jednocześnie formułę rozdzielania pacjentów komercyjnych i z NFZ. Przykładem realizacji tej strategii są kontrakty z NFZ w zakresie nocnej i świątecznej opieki medycznej w Starogardzie Gdańskim, Katowicach, Sosnowcu i Gdańsku.

Wykres nr 1 – Struktura przychodów z NFZ



- 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 formalne powiązania z emitentem**

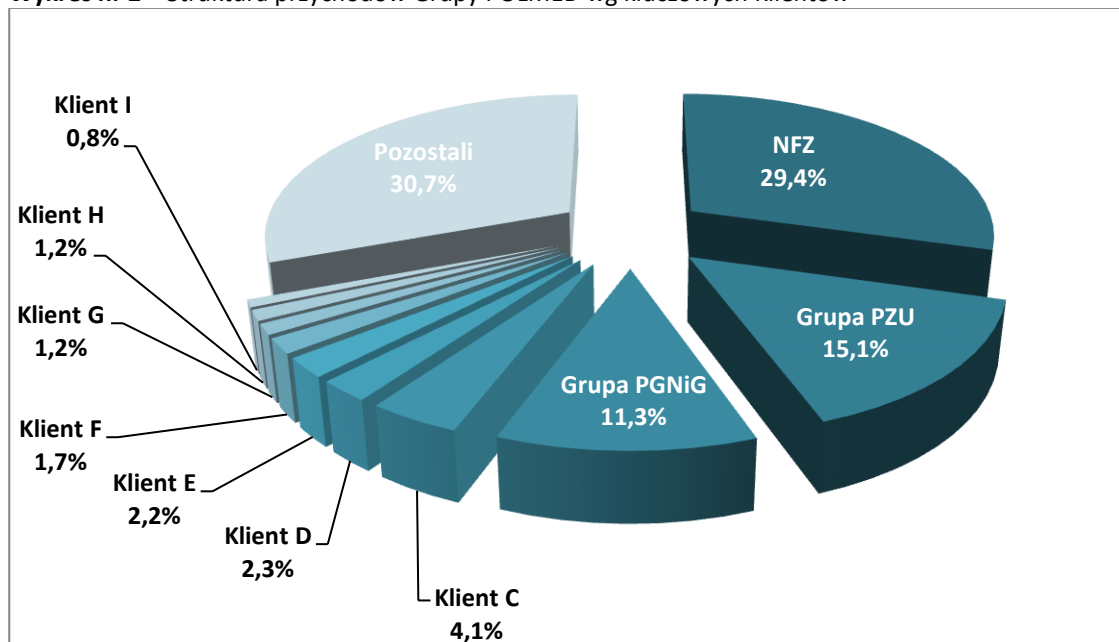
Wszystkie produkty, towary i usługi Grupy POLMED S.A. sprzedawane są na rynku krajowym.

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%, w 2011 r. spadł do 39%, a na koniec roku 2012 osiągnął poziom 30%, który w zasadzie utrzymał się w roku 2013. 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%, w 2010 r. wzrósł do 45%, a w 2011 r. 54%, osiągając na koniec roku 2012 r. poziom 61%, utrzymany w roku 2013.

Wśród tych podmiotów wskazać należy przede wszystkim na podmioty z Grupy PZU Życie, które wygenerowały w 2013 r. przychody na poziomie ok. 8,2 miliona zł, co stanowi 15,1% skonsolidowanych przychodów oraz podmioty z Grupy PGNiG, gdzie wartość świadczeń w 2013 r. wyniosła ok. 6,2 miliona zł, co stanowi 11,3% skonsolidowanych przychodów. 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. W roku 2013 pomimo zwiększenia przychodów z kontraktów z NFZ, udział ten pozostał w zasadzie na niezmiennym poziomie. Niemniej jednak tendencja ta jest w przekonaniu Emitenta właściwa i zgodna z jego zamiarami i oczekiwaniami.

Wykres nr 2 – Struktura przychodów Grupy POLMED wg kluczowych Klientów



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

Umowami znaczącymi dla działalności Grupy POLMED S.A. zawartymi w roku obrotowym 2013 były:

- Umowy oraz aneksy do obowiązujących już umów, których przedmiotem jest świadczenie usług medycznych z oddziałami Narodowego Funduszu Zdrowia, które w roku 2013 przyniosły przychody na łączną kwotę ok. 16.097 tys. zł;
- Umowy z oddziałami Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa S.A. w Warszawie (PGNiG), z których szacowany przez Zarząd łączny poziom przychodów wynosi ok. 9.904 tys. zł; (Emitent nadmienienia jednocześnie, iż już po okresie sprawozdawczym doszło do zawarcia kolejnych umów z PGNiG, w wyniku czego wartość szacowanych przychodów ze wszystkich umów zawartych z tym podmiotem wzrosła do 18.306 tys. zł przez cały okres ich obowiązywania).

Ponadto, jak informował Emitent raportem bieżącym nr 6/2013 z dnia 13 marca 2013 r., nastąpiło spełnienie warunków i wejście w życie warunkowej umowy najmu zawartej dnia 25 lipca 2012 roku pomiędzy MIX Jasnogórska Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (Wynajmującym) a spółką zależną Emitenta – Polmed Development Sp. z o.o. (Najemcą), której przedmiotem jest lokal położony w budynku biurowo-handlowym przy ul. Jasnogórskiej 11 w Krakowie, o powierzchni użytkowej ok. 465 m² wraz z 10 miejscami parkingowymi. Umowa została zawarta na czas oznaczony 20 lat, a szacowana całkowita wartość Umowy za cały okres jej obowiązywania to około 7.512 tys. zł.

Emitent nie posiada natomiast 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:

- Polmed-Medical Limited z siedzibą w Larnace (spółka prawa cypryjskiego) jest właścicielem 15.315.061 akcji, na które składa się: (i) 450.000 akcji imiennych serii A (1,59% udziału w kapitale zakładowym, uprawniających do 900.000 głosów, co stanowi 2,60% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu POLMED), (ii) 5.847.125 akcji imiennych serii CA (20,62% udziału w kapitale zakładowym, uprawniających do 11.694.250 głosów, co stanowi 33,75% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu POLMED) oraz (iii) 9.017.936 zdematerializowanych akcji na okaziciela (31,81% udziału w kapitale zakładowym, uprawniających do 9.017.936 głosów, co stanowi 26,03% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu POLMED). Akcje imienne serii A oraz serii CA są uprzywilejowane co do głosów – z każdej akcji przysługuje prawo do dwóch głosów. Taka liczba akcji stanowi łącznie 54,02% udziału w kapitale zakładowym POLMED oraz uprawnia do 21.612.186 głosów na WZ, co stanowi 62,38% udziału w liczbie głosów;
- POLMED MEDICAL Radosław Szubert, Romuald Magdoń sp. j. – podmiot pośrednio dominujący w stosunku do Emitenta; jest pośrednim właścicielem wszystkich akcji POLMED należących do Polmed-Medical Limited z siedzibą w Larnace z uwagi na stosunek dominacji nad Polmed-Medical Limited, bezpośrednio posiada także 4.643 zdematerializowanych akcji na okaziciela POLMED, co stanowi 0,02% udziału w kapitale zakładowym POLMED, uprawniających do 4.643 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 0,01% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu POLMED
- Radosław Szubert – Prezes Zarządu – akcjonariusz posiadający bezpośrednio 300 akcji Emitenta; wspólnik POLMED MEDICAL Radosław Szubert, Romuald Magdoń sp. j., będącej w stosunku pośredniej dominacji względem POLMED; członek organu zarządzającego Polmed-Medical Limited z siedzibą w Larnace, będącej podmiotem dominującym względem POLMED,
- Romuald Magdoń – Wiceprezes Zarządu – wspólnik POLMED MEDICAL Radosław Szubert, Romuald Magdoń sp. j., będącej w stosunku pośredniej dominacji względem POLMED; członek organu zarządzającego Polmed-Medical Limited z siedzibą w Larnace, będącej podmiotem dominującym względem POLMED,
- Polmed Zdrowie sp. z o.o. – podmiot zależny Emitenta, w którym Emitent posiada 100% kapitału zakładowego;
- Polmed Development sp. z o.o. – podmiot zależny Emitenta, w którym Emitent posiada 100% kapitału zakładowego;
- NPN II Med. S.à r.l. Luksemburg – akcjonariusz posiadający 42,45% udziału 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 wskazać, iż na podstawie uchwały nr 43/2012 z dnia 13 stycznia 2012 r. Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii CB i G spółki POLMED S.A., z dniem 18 stycznia 2012 r. wprowadzone zostały w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym GPW akcje serii G POLMED S.A., w związku z czym strony przestała wiązać wskazana wyżej Umowa Inwestycyjna z dnia 30 czerwca 2009r., wobec czego wszelkie postanowienia związane z prawami Akcjonariusza Mniejszościowego nie mają już zastosowania, z wyjątkami przewidzianymi Statutem POLMED S.A./

- 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

W roku 2013 POLMED S.A. nie zawierał nowych umów kredytów i pożyczek, a umowy zawarte w poprzednich okresach sprawozdawczych, o których informowano w raportach bieżących obejmują:

- 1) Umowa kredytu obrotowego (w rachunku bieżącym) nr 29/O/O/B/P/2012 w wysokości 4.000.000,- zł (cztery miliony złotych) zawarta w dniu 19 kwietnia 2012 roku przez POLMED S.A. z Bankiem Spółdzielczym w Starogardzie Gdańskim z siedzibą w Starogardzie Gdańskim, której okres obowiązywania przedłużony został do dnia 18.04.2014 roku aneksem nr 1 z dnia 12.04.2013 roku
- 2) Umowa kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym nr 1000E12243 z dnia 16 czerwca 2011 roku zawarta przez POLMED S.A. z Bankiem DnBNord Polska S.A. na kwotę 1.500.000,00 zł (jeden milion pięćset tysięcy złotych).

W związku ze zmianami organizacyjnymi i przejęciem DnBNord Polska SA przez Getin Noble Bank S.A w dniu 27.06.2013 roku podpisano aneks w którym w prawa i obowiązki baku finansującego w miejsce DnBNord wszedł Getin Noble Bank SA z siedzibą w Warszawie. Termin spłaty kredytu określono na dzień 30.06.2014 roku;

- 3) Umowa kredytu inwestycyjnego nieodnawialnego zawartego w dniu 8 grudnia 2011 roku przez POLMED S.A. z Bankiem DnBNord 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.

W związku ze zmianami organizacyjnymi i przejęciem DnBNord Polska SA przez Getin Noble Bank S.A w dniu 27.06.2013 roku podpisano aneks w którym w prawa i obowiązki baku finansującego w miejsce DnBNord wszedł Getin Noble Bank SA z siedzibą w Warszawie.

- 4) Umowa o limit kredytowy nr 1000E12242 z dnia 16 czerwca 2011 zawarta przez POLMED S.A. oraz przez spółkę zależną Emitenta - Polmed Development Sp. z o.o. z Bankiem DnBNord Polska S.A. na kwotę 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.

W związku ze zmianami organizacyjnymi i przejęciem DnBNord Polska SA przez Getin Noble Bank S.A w dniu 15.04.2013 roku podpisano umowę nr 1/LG/DNB/2013 w której w prawa i obowiązki baku finansującego w miejsce DnBNord wszedł Getin Noble Bank SA z siedzibą w Warszawie.

8. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe zdarzenia.

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

W roku obrotowym 2013 POLMED S.A. nie udzieliła żadnych pożyczek ani jednostkom powiązanym, ani innym podmiotom.

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

W roku 2013 Emitent nie otrzymał ani nie udzielił żadnych poręczeń i gwarancji, również w stosunku do jej jednostek powiązanych

11. 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. 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.

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 pochodziła ze środków własnych Spółki.

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

Emitent nie publikował żadnych prognoz wyników na rok 2013, w związku z czym nie zachodzi potrzeba ich omówienia.

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

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

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest zapewnienie zdolności Spółki do kontynuowania działalności, utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby w sposób optymalny działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy, zapewniając im zwrot z inwestycji. Spółka uwzględnia również wymogi Kodeksu spółek handlowych odnośnie wysokości i charakteru kapitału własnego, w tym w szczególności:

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

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

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

(w tysiącach złotych)	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Oprocentowane kredyty i pożyczki	10 094	12 344	11 267
Zobowiązania finansowe	1 266	1 689	2 956
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (-)	-457	-251	-3 913
Zadłużenie netto	10 903	13 782	10 310
Kapitał podstawowy	28 350	28 350	28 350
Kapitał własny razem	35 069	32 174	36 047
Kapitał i zadłużenie netto	45 972	45 955	46 357
Wskaźnik dźwigni	23,7%	30,0%	22,2%

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

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

W chwili sporządzania niniejszego sprawozdania Spółka nie przewiduje znaczących inwestycji w roku 2014. Koncentrować się będzie na pozyskaniu nowych kontraktów i wypełnianiu dotychczasowych Centrów Medycznych. Niemniej jednak Zarząd Spółki stale prowadzi poszukiwania kolejnych ewentualnych lokalizacji na budowę nowych Centrów Medycznych. Ponadto Zarząd Spółki stale rozważa również możliwości inwestycyjne w inne podmioty medyczne.

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

15. Ocenę 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 2013 nie wystąpiły żadne nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na wynik działalności Spółki.

16. 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 POLMED poprzez swoją strategię rozwoju realizuje, wciąż rośnie i związane jest m. in. z procesem wzrostu zamożności społeczeństwa oraz rozwojem nowych technologii medycznych, jak i wzrostem świadomości zachowań prozdrowotnych.

17. Główne czynniki mające w ocenie emitenta wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego okres sprawozdawczego oraz polityka w zakresie kierunków rozwoju Grupy kapitałowej Emitenta

Głównym czynnikiem, który w ocenie Emitenta będzie miał wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego roku, nieuwzględnionym jednak w sprawozdaniu, będzie dalszy wzrost sprzedaży abonamentów własnych, medycyny pracy, rosnąca sprzedaż usług medycznych do firm ubezpieczeniowych. Emitent nadal zamierza brać udział w znaczących postępowaniach przetargowych na świadczenie usług medycznych w ramach abonamentu medycznego oraz w ramach kontraktów z NFZ.

Ponadto w dalszym ciągu uwaga Zarządu będzie skierowana na poprawę wyników finansowych, m.in. poprzez stały monitoring kosztów - głównie w obszarach kupowanych usług medycznych od zatrudnionych na podstawie umów

cywilnoprawnych lekarzy oraz od podwykonawców działających na terenie całej Polski przy wykonywaniu świadczeń medycznych dla Klientów POLMED S.A.

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

W roku 2013 nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.

19. 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.

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

Wynagrodzenia wypłacone członkom zarządu i rady nadzorczej podmiotu dominującego przedstawia poniższa tabela

(w tysiącach złotych)	za rok zakończony 31.12.2013	za rok zakończony 31.12.2012
Zarząd	902	900
<i>Radosław Szubert, w tym</i>	451	450
<i>w jednostkach powiązanych</i>	19	18
<i>Romuald Magdoń, w tym</i>	451	450
<i>w jednostkach powiązanych</i>	19	18
Rada Nadzorcza	11	11
<i>Krzysztof Płachta</i>	5	5
<i>Tomasz Polakowski</i>	2	2
<i>Jacek Dudkiewicz</i>	4	4
<i>Bolesław Rutkowski</i>	0	0
<i>Robert Bożyk</i>	0	0
<i>Monika Gaszewska</i>	0	0
Razem wynagrodzenie wypłacone	913	911

Ponadto w dniu 21 czerwca 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie POLMED S.A. 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 2013 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.

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

21. 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 2013 r.

- RADOSŁAW SZUBERT – Prezes Zarządu – akcjonariusz posiadający bezpośrednio 300 akcji Emitenta; wspólnik spółki jawnej POLMED MEDICAL Radosław Szubert, Romuald Magdoń Sp. j., która posiada pośrednio przez Spółkę Polmed-Medical Limited z siedzibą w Larnace (Cypr) 15.315.061 akcji Emitenta, stanowiących 54,02% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, uprawniających do 21.612.186 głosów na WZ, co stanowi 62,38% głosów na WZA;
- ROMUALD MAGDOŃ – Wiceprezes Zarządu – akcjonariusz bezpośrednio nie posiada akcji Emitenta; wspólnik spółki jawnej POLMED MEDICAL Radosław Szubert, Romuald Magdoń Sp. j., która posiada pośrednio przez Spółkę Polmed-Medical Limited z siedzibą w Larnace (Cypr) 15.315.061 akcji Emitenta, stanowiących 54,02% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, uprawniających do 21.612.186 głosów na WZ, co stanowi 62,38% głosów na WZA;
- KRZYSZTOF PŁACHTA – Emitent nie posiada żadnych informacji, aby ta osoba posiadała jakiekolwiek akcje czy udziały Emitenta lub jednostek powiązanych,
- ROBERT BOŻYK – Emitent nie posiada żadnych informacji, aby ta osoba posiadała jakiekolwiek akcje czy udziały Emitenta lub jednostek powiązanych,
- JACEK DUDKIEWICZ – Emitent nie posiada żadnych informacji, aby ta osoba posiadała jakiekolwiek akcje czy udziały Emitenta lub jednostek powiązanych,
- BOLESŁAW RUTKOWSKI – 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 GASZEWSKA – Emitent nie posiada żadnych informacji, aby ta osoba posiadała jakiekolwiek akcje czy udziały Emitenta lub jednostek powiązanych

22. 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. Należy mieć jednak na uwadze fakt zawarcia Listu Intencyjnego, o którym Zarząd Spółki informował raportem bieżącym nr 5/2014 z dnia 28 stycznia 2014 r., którego szczegóły opisane zostały w pkt 27 dodatkowych informacji do niniejszego sprawozdania.

23. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W dniu 21 czerwca 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie POLMED SA podjęło Uchwałę Nr 18 w sprawie wprowadzenia w Spółce Programu Motywacyjnego dla pracowników Spółki (spółek zależnych od Spółki) i niektórych współpracowników świadczących usługi na rzecz Spółki (spółek zależnych od Spółki). Na mocy wskazanej uchwały Osoby Uprawnione będą miały prawo do objęcia Warrantów Emisji B, uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii J Spółki, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Osobami Uprawnionymi są pracownicy Spółki i spółek zależnych oraz inne osoby powiązane ze Spółką i spółkami zależnymi od

Spółki innym stosunkiem cywilnoprawnym (w szczególności na podstawie umowy zlecenia, umowy o dzieło, umowy o świadczenie usług, w inny sposób), za wyjątkiem osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki 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, uprawniających 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, traci 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.

24. 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 okresie porównawczym tj. w roku 2012 z tytułu podmiotem pierwotnie wybranym do badania sprawozdań była firma K.R. Audyt Sp. z o.o. TAX Spółką komandytową z siedzibą w Warszawie. Następnie Zarząd Polmed S.A. podjął współpracę z Anną Stasiak prowadzącą działalność gospodarczą w Łodzi pod firmą Anna Stasiak Audyt i doradztwo księgowo-podatkowe, której przedmiotem było dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej POLMED S.A., sporządzonych na dzień 30 czerwca 2012 r.

W związku z rozwiązaniem umów z ww. dokonano zmiany audytora. Rada Nadzorcza dokonała wyboru BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3355. Na tej podstawie w dniu 29.01.2013 roku Spółka zawarła stosowną umowę.

Umowa obejmuje realizację wynikających z niej obowiązków, w tym badanie sprawozdania finansowego POLMED S.A. Okres umowy obejmuje badanie sprawozdań finansowych Spółki za lata obrotowe 2012, 2013 i 2014.

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

(w tysiącach złotych)

	31.12.2013	31.12.2012
K.R. AUDYT Sp. z o.o., w tym:	0	18
<i>za badanie rocznego sprawozdania finansowego</i>	0	17
<i>za inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego</i>	0	0
<i>za pozostałe usługi</i>	0	2
Audyt i Doradztwo Księgowo-Podatkowe Anna Stasiak	0	25
<i>za badanie rocznego sprawozdania finansowego</i>	0	0
<i>za inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego</i>	0	25
<i>za pozostałe usługi</i>	0	0
BDO Sp. z o.o.	55	26
<i>za badanie rocznego sprawozdania finansowego</i>	30	0
<i>za inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego</i>	17	10
<i>za pozostałe usługi</i>	9	16
Razem	55	69

25. 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.

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

W roku 2013 nie były dokonywane znaczące lokaty ani inwestycje kapitałowe w ramach Grupy Kapitałowej POLMED.

27. Opis istotnych pozycji pozabilansowych

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

28. Wykaz toczących się postępowań

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 prezentowanym okresie stroną postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta i Grupy Kapitałowej.

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

29. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działania emitenta w prezentowanym okresie

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

30. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym

W prezentowanym okresie objętym sprawozdaniem Grupa nie dokonywała lokat i/lub inwestycji o charakterze kapitałowym.

31. Skutki zmian w strukturze grupy kapitałowej

Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W okresie objętym niniejszym raportem nie zachodziły zmiany w strukturze jednostki gospodarczej, w tym połączenie jednostek gospodarczych, przejęcie lub sprzedaż jednostek Grupy Kapitałowej POLMED S.A., inwestycje długoterminowe, podział, restrukturyzacja oraz zaniechanie działalności.

32. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

W prezentowanym okresie sprawozdawczym nie występują żadne istotne pozycje pozabilansowe, które nie byłyby wskazane i ujawnione w niniejszym sprawozdaniu i/lub ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy POLMED za rok 2013.

33. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W prezentowanym okresie sprawozdawczym Emitent nie może wskazać na żadne ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

34. Inne istotne informacje

W prezentowanym okresie można wyróżnić zdarzenie, które co prawda nie wpływa na wyniki finansowe Emitenta, jednak w ocenie Zarządu może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia Inwestorów i Akcjonariuszy, co można było zauważyć po zwiększonym zainteresowaniu akcjami Spółki po publikacji tej informacji. Jak bowiem informował Emitent raportem bieżącym nr 12/2013 z dnia 11 czerwca 2013 r., tego dnia doszło do zawarcia umowy pomiędzy POLMED S.A. a Ernst & Young Corporate Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej: Doradca), której przedmiotem jest doradztwo w procesie poszukiwania inwestora strategicznego dla POLMED S.A. Jak informowano w komunikacie - zawarcie przedmiotowej umowy związane było z planowanym przez Spółkę pozyskaniem kapitału na dalszy jej rozwój. Usługi świadczone przez Doradcę odnoszą się będą do procesu poszukiwania inwestora strategicznego dla POLMED S.A., który byłby w stanie dokapitalizować Spółkę w celu zapewnienia jej optymalnego rozwoju w następnych latach. Usługi Doradcy świadczone będą na zasadzie wyłączności i obejmować będą wsparcie transakcyjne oraz doradztwo w związku z potencjalną transakcją.

Już po okresie sprawozdawczym, o czym informował Zarząd raportem bieżącym nr 5/2014 z dnia 28 stycznia 2014 r., doszło do podpisania listu intencyjnego (dalej: List) w ramach procesu poszukiwania przez Spółkę inwestora strategicznego. Stronami Listu są Polmed S.A., Medcover Holding (Cyprus) Limited z siedzibą w Limassol (Cypr) (dalej: Medcover) oraz akcjonariusze Spółki: Polmed-Medical Limited z siedzibą w Larnace (Cypr) oraz NPN II Med S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Przedmiotem Listu jest określenie warunków, struktury oraz przebiegu planowanego procesu prowadzącego do zawarcia transakcji, polegającej na nabyciu przez Medcover od akcjonariuszy Spółki akcji Spółki, stanowiących łącznie 20% kapitału zakładowego Spółki (5.670.012 akcji, stanowiących 20% wszystkich akcji Spółki, dających prawo do 16,37% wszystkich głosów na WZ). Ponadto pomiędzy Polmed S.A. a Medcover mają być negocjowane warunki umowy o współpracy obu podmiotów.

Mocą listu zdecydowano o wyłączności w negocjacjach Stron z Medcover, jak również określono warunki przeprowadzenia badania due diligence Polmed S.A. przez Medcover. Zarówno okres obowiązywania Listu, jak i wyłączności negocjacyjnej Medcover, został określony na czas od dnia jego zawarcia do dnia 28 marca 2014 r., z tym jednak zastrzeżeniem, że może być on za zgodą Stron przedłużony. W związku z podpisaniem Listu, Strony zobowiązały się do prowadzenia w dobrej wierze procesu negocjacji warunków transakcji oraz umów i porozumień z nią związanych, tj. umowy zakupu akcji, umowy o współpracy między Medcover i Spółką oraz umowy akcjonariuszy zawieranej przez Medcover, Spółkę oraz akcjonariuszy, będących stronami Listu. Sposób przeprowadzenia transakcji przeniesienia własności akcji na Medcover nie został finalnie określony, szczegóły dotyczące tego procesu zostaną ustalone przez Strony w późniejszym terminie. Oferowana przez Medcover cena akcji została określona na 3,50 zł za akcję, jednak ustalenia tego nie można uznać za ostateczne, wobec faktu, iż może ono ulec zmianie w zależności od wyników przeprowadzanego przez Medcover badania due diligence Spółki.

W związku z podpisaniem powyższego Listu, Emitent informuje, iż nawiązanie przez Spółkę współpracy biznesowej z Medcover, które w sposób znaczący podniosłoby pozycję konkurencyjną Spółki na rynku usług medycznych, połączone z zaangażowaniem kapitałowym Medcover poprzez nabycie akcji Spółki, w przekonaniu Zarządu Polmed S.A. pozwoliłoby zapewnić Spółce drogę optymalnego rozwoju w następnych latach, co stanowiło cel poszukiwania inwestora strategicznego. W związku z powyższym, przy założeniu dojścia transakcji do skutku, nie byłoby planowane w najbliższej perspektywie poszukiwanie przez Spółkę inwestora mogącego dokapitalizować Spółkę.

35. Zdarzenia po dacie sprawozdania

Do głównych zdarzeń, jakie miały miejsce już po dacie niniejszego sprawozdania zaliczyć należy:

- zawarcie umów i aneksów do umów z oddziałami Narodowego Funduszu zdrowia, których szacunkowa łączna wartość świadczeń w roku 2014 szacowana jest przez Zarząd Emitenta na 16.467 tys. zł,
- zawarcie kolejnych umów z oddziałami Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa S.A. w Warszawie na świadczenia medyczne dla pracowników tego podmiotu i członków ich rodzin, dzięki którym szacunkowa wartość przychodów ze wszystkich umów z PGNiG przez cały okres ich obowiązywania wzrosła do kwoty 18.306 tys. zł,
- w dniu 28 stycznia 2014 r. doszło do podpisania Listu Intencyjnego w procesie poszukiwania inwestora strategicznego przez Spółkę (szersze opracowanie tej kwestii znajduje się w pkt 27 dodatkowych informacji do przedmiotowego sprawozdania).

Ponadto w dniu 28.01.2014 roku Spółka dominująca POLMED S.A. podpisała umowę pożyczki w wysokości 450.000 zł (czteryście pięćdziesiąt złotych) finansujących zakup sprzętu medycznego. Na zakup ten Spółka podpisała umowę dotacji w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego województwa Śląskiego. Spodziewana kwota dotacji wynosi 182.000 zł (sto osiemdziesiąt dwa tysiące złotych).

36. Podpisy członków Zarządu POLMED S.A.

Prezes Zarządu	
	RADOSŁAW SZUBERT
Wiceprezes Zarządu	
	ROMUALD MAGDOŃ

Starogard Gdański, dnia 21 marca 2014 r.