

**MED-GALICJA S.A.**

ul. Krakowska 119

34-322 GILOWICE

Tel. / Fax : 33 863 90 33

e-mail: [biuro@med-galicja.pl](mailto:biuro@med-galicja.pl)

[www.medgalicja.eu](http://www.medgalicja.eu)



Gilowice 28-06-2019 r.

Sprawozdanie Zarządu z  
działalności MED-GALICJA w  
2018 roku

Sporządził : Prezes Zarządu .....

## 1. Informacje ogólne

Podmiot dominujący:	MED-GALICJA S.A.
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Gilowice, powiat żywiecki, województwo śląskie
Adres:	ul. Krakowska 119, 34-322 Gilowice
Telefon:	(+48) 500 321 999
Adres poczty elektronicznej:	biuro@med-galicja.pl
Adres strony internetowej:	www.medgalicja.eu
REGON	180194007
NIP	872-22-82-319
Numer KRS:	0000401207
Oznaczenie sądu rejestrowego:	Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Rynek notowań:	ASO NewConnect
Skrót giełdowy:	MGC

Spółka działa od 7.11.2011 r., kiedy to nastąpiła rejestracja przekształcenia spółki cywilnej w spółkę akcyjną przez właściwy sąd rejestrowy. Spółka MED-GALICJA s.c., zajmująca się importem sprzętu ortopedyczno-rehabilitacyjnego oraz jego dystrybucją hurtową na terenie Polski, działała od 2007 r. (pełna firma: MED-GALICJA S.C. A. Górny, T. Knaż, K. Stafin, T. Susz, K. Bartuś, T. Gorzkowicz, M. Kruszyna).

W dniu 26.01.2016 r. wszystkie akcje MED-GALICJA S.A. zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect, prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (Uchwała nr 60/2016 Zarządu Giełdy). W dniu 08.02.2016 r. miało miejsce pierwsze notowanie akcji Spółki na rynku NewConnect.

Spółka prowadzi działalność na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami, związaną z importem i produkcją sprzętu ortopedyczno-rehabilitacyjnego oraz jego dystrybucją. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- a) sprzedaż detaliczna wyrobów medycznych, włączając ortopedyczne, prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach — PKD 47.74.Z,

- b) sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych — PKD 46.46.Z,
- c) produkcja urządzeń, instrumentów oraz wyrobów medycznych, włączając dentystyczne — PKD 32.50.Z.

## **2. Skład organów zarządzających i nadzorujących**

Zarząd Spółki w roku 2018 i do dnia publikacji raportu rocznego funkcjonował w składzie jednoosobowym:

Aleksander Górny — Prezes Zarządu,

Łączna wartość wynagrodzeń, wypłaconych w okresie sprawozdawczym osobom zarządzającym, wyniosła 137,9 tys. zł.

Rada Nadzorcza Spółki w roku 2018 i do dnia publikacji raportu rocznego składała się z następujących osób :

do dnia 14,01,2019 r. - Marcin Szostak — Przewodniczący Rady Nadzorczej,

do dnia 01,10,2018 r. - Marek Łanoszka — członek Rady Nadzorczej.

do dnia 13,11,2018 r. - Dawid Górny — członek Rady Nadzorczej,

do dnia 17,11,2018 r. - Bogusław Bodzioch — członek Rady Nadzorczej,

do dnia 12,02,2019 r. - Tomasz Hoffman — członek Rady Nadzorczej,

Osoby nadzorujące nie pobierały wynagrodzenia za pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki.

Od dnia 12 luty 2019 roku spółka nie posiada osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej.

Zarząd spółki w celu powołania nowego składu Rady Nadzorczej zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy na dzień 27 marca 2019 roku. Z powodu braku kandydatur zarówno ze strony Zarządu jak i akcjonariuszy, nie został wybrany nowy skład Rady Nadzorczej i taki stan pozostaje do dnia 30 czerwca 2019 roku. Zgodnie z wnioskiem złożonym przez akcjonariusza w dniu 30 czerwca 2019 roku na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy zostanie podjęta próba powołania nowej Rady Nadzorczej.

W roku 2018 odbyło się jedno Zwyczajne Walne Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki. Miało ono miejsce 29.06.2018 r. w Bielsku-Białej. ZWZ zatwierdziło m.in.: sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2017, roczne sprawozdania Rady Nadzorczej i Zarządu, sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej MEDGALICJA S.A., sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej, wniosek Zarządu co do pokrycia straty netto za 2017 rok, udzieliło absolutorium poszczególnym członkom Zarządu i Rady Nadzorczej, a także podjęło uchwałę w sprawie dalszego istnienia spółki.

Ponadto jedno Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zostało zwołane na dzień 27.03.2019r w celu powołania nowego składu Rady Nadzorczej.

## **3. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.**

Najistotniejsze z punktu widzenia Emitenta zdarzenia, które miały miejsce od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, przedstawione zostały poniżej:

- Prowadzone negocjacje inwestycyjne z firmą InovaMed oraz Indyjską firmą ASCENT,
- Zamknięcie sklepów w Jaśle i Żywcu w II kwartale 2018 r.,

- Podjęcie w dniu 29 czerwca 2018 r. Uchwały Walnego Zgromadzenia o dalszym istnieniu spółki pomimo straty przewyższającej sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego Spółki,
- Negocjacje handlowe z dostawcami w celu utrzymania ciągłości dostaw,
- Podjęcie w III kwartale decyzji o redukcji do końca roku nie rentowych sklepów i stanowisk pracy, biurowych, handlowych i produkcyjnych,
- Zamknięcie sklepów w Olkusz, Nowym Targu, Bielsku-Białej, Wieluniu w IV kwartale 2018 r., - Redukcja zatrudnienia od dnia 01,01,2018 r. z 32 osób do 31,12,2018 r. do 23 osób.
- Rezygnacja z realizacji dotacji Unijnej na projekt „Egzoszkielec” w IV kwartale 2019 r. - Nieobecność w pracy Prezesa zarządu od 15 listopada 2018 r. do 14,05,2019 r. z powodów zdrowotnych.
- Rezygnacja trzech członków rady Nadzorczej w miesiącu październiku i listopadzie 2018 r. oraz brak kandydatów do uzupełnienia składu rady Nadzorczej co spowodowało:.
- brak możliwości podejmowania uchwał przez Radę Nadzorczą od października 2018 r. z powodu braku pełnego składu,
- brak możliwości wyboru Biegłego do Badania wszelkich sprawozdań,
- brak możliwości zatwierdzenia sprawozdania Zarządu,
- brak możliwości wyznaczenia członka Rady Nadzorczej do pełnienia tymczasowego zastępstwa ( max do 3 miesięcy) do momentu powrotu Prezesa Zarządu do swoich obowiązków lub wyboru nowego Prezesa Zarządu
- Ustanowienie Prokurentów w dniu 15 stycznia 2019 r.
- Rezygnacja dwóch członków rady Nadzorczej w miesiącu styczniu i lutym 2019 r.
- Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 27 marca 2019 r. w celu wyboru nowego składu Rady Nadzorczej oraz podjęciu uchwały o dalszym istnieniu spółki oraz zmianie statutu spółki,
- Zamknięcie sklepów w Bytomiu, Nowym Sączu, Brzeszczach, Dębicy Sandomierzu i Żywcu w I kwartale 2019 r. z powodu wypowiedzeń najmowanych lokali,
- Zakończenie Umowy Dystrybucyjnej z firmą CONVAID w II kwartale, z powodu zmian właścicielskich i organizacyjnych w firmie CONVAID,
- Wypowiedzenie Umowy Kredytowej przez Alior Bank w kwietniu 2019 r.
- Złożenie Wniosku o ogłoszenie restrukturyzacji lub upadłości spółki w dniu 8 maja 2019 r., - Otwarcie postępowania przez Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej dotyczącego restrukturyzacji lub upadłości spółki w dniu 5 czerwca 2019 r.
- Redukcja zatrudnienia od dnia 01,01,2019 r. z 23 osób do 30,06,2019 r. do 6 osób.
- Złożenie rezygnacji ze stanowiska Prezesa Zarządu przez osobę piastującą to stanowisko z wypełnianiem obowiązków do dnia 30 czerwca 2019 r.

#### **4. Przewidywany rozwój Emitenta**

W roku 2019 spółka oczekuje na decyzję Sądu Rejonowego dotyczącą restrukturyzacji lub upadłości spółki MED.-GALICJA S.A.

#### **5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Brak.

## 6. Sytuacja finansowa i majątkowa

### Przychody

W 2018 r. Emitent osiągnął jednostkowe przychody ze sprzedaży w wysokości 3 075,5 tys. zł, co stanowiło spadek o 38,8,0% w stosunku do roku poprzedniego. Podstawowe źródło przychodów stanowiły, jak w latach ubiegłych, przychody ze sprzedaży towarów (importowanego i krajowego sprzętu rehabilitacyjno-ortopedycznego). Sprzedaż produkcji własnej wzrosła o ponad 1,7% i przyniosła 202,9 tys. zł, co stanowiło 6,6% przychodów ogółem wobec 4% za rok ubiegły.

Przychody Emitenta MED-GALICJA wg rodzajów działalności (tys. zł; %)

Przychody ze sprzedaży	2018	2017	2016	2015	2018	2017	2016	2015
- wyrobów	202,9	199,5	388,1	359,0	6,6%	4,0%	6,1%	6,1%
- usług			216,9	14,0			3,4%	0,2%
- towarów	2 872,6	4832,7	5 717,9	5 539,6	93,6%	96,0%		93,7%
<b>Razem</b>	<b>3 075,5</b>	5 032,2	6 322,9	5 912,6	<b>100%</b>	100%	100%	100%

Obserwowany spadek przychodów był głównie efektem restrukturyzacji sieci sprzedaży, rozpoczętej w ubiegłym roku (wstrzymanie rozwoju sieci i zamknięcie części placówek) — na przychody pracowało w 11-8 sklepów wobec 13 w 2017 r. Do spadku przychodów przyczynił się też drugi aspekt restrukturyzacji kosztów, tj. zmniejszenie liczby pracowników.

Podobnie jak w latach poprzednich, około 3/4 przychodów przyniosły artykuły rehabilitacyjne oraz środki pomocnicze, przy czym udział tych pierwszych w przychodach ogółem zwiększył się, a drugich zmniejszył się, w stosunku do roku 2017.

Przychody wg głównych grup asortymentowych przedstawia poniższa tabela (tys. zł):

Przychody Emitenta MED-GALICJA wg głównych grup asortymentowych (tys. zł)

Grupa produktowa	2018	2017	2016	2015	2018	2017	2016	2015
Rehabilitacja	893,3	1 645,6	2 475,2	2 366,9	29,04%	32,7%	39,1%	40,0%
Ortopedia	465,9	663,6	887,8	772,9	15,14%	13,2%	14,0%	13,1%

<b>Protetyka</b>	<b>73,2</b>	132,0	247,7	235,9	<b>2,38%</b>	2,6%	3,9%	4,0%
<b>Środki pomocnicze</b>	<b>1 182,9</b>	2 048,3	2 274,0	1 991,6	<b>38,48%</b>	40,7%	36,0%	33,7%
<b>Pozostałe</b>	<b>460,2</b>	542,7	438,2	545,3	<b>14,96%</b>	10,8%	6,9%	9,2%
<b>razem</b>	<b>3 075,5</b>	5 032,2	6 322,9	5 912,6	<b>100%</b>	100%	100%	100%

W 2018 r. kanał detaliczny był dominującym kanałem sprzedaży, natomiast łączna wartość sprzedaży w kanale hurtowym Emitenta zmniejszyła się do 37,70 tys. zł (1,23% udziału w sprzedaży w roku 2018 wobec 15,5% w roku 2017).

Przychody ze sprzedaży wg kanałów dystrybucji (tys. zł)

Kanał dystrybucji	2018	2017	2016	2015	2018	2017	2016	2015
<b>Sprzedaż detaliczna — sklepy własne</b>	<b>3 034,8</b>	4 458,6	5 151,1	4 844,5	<b>98,7%</b>	84,4%	90,1%	
<b>Sprzedaż hurtowa</b>	<b>37,7</b>	367,8	566,8	692,5	<b>1,23%</b>	15,5%	9,9%	12,5%
<b>Sprzedaż internetowa</b>	<b>3,0</b>	6,3	-	2,6	<b>0,07%</b>	0,1%	-	-
<b>razem</b>	<b>3 075,5</b>	4 832,7	5 717,9	5 912,6	<b>100%</b>	100%	100%	100%

\*za lata 2014 oraz 2016 zestawienie obejmuje tylko sprzedaż towarów, bez wyrobów własnych

## Koszty

Istotny spadek sprzedaży pociągnął w 2018 r. stratę na wszystkich poziomach wyniku, począwszy od straty na sprzedaży.

Jedną z głównych przyczyn słabego wyniku był poziom kursów walut. Stopniowe wzmocnienie się złotego w stosunku do głównej waluty rozliczeniowej Spółki, tj. dolara amerykańskiego, które miało miejsce od końcówki 2016 r., nie zdołało zniwelować niekorzystnej tendencji, która utrzymywała się z krótkimi wahnięciami od lipca 2014 r.

Stosunkowo słaby złoty miał wpływ na utrzymanie się wysokich kosztów zakupu wyrobów medycznych importowanych bezpośrednio od producentów, podwyższonych kosztów ich transportu, a także kosztów

zakupu pozostałych wyrobów od polskich dystrybutorów. Należy pamiętać także o tym, że zamawianie towarów bezpośrednio od producentów odbywa się ze znacznym wyprzedzeniem czasowym w stosunku do momentu sprzedaży. Z drugiej strony zobowiązania wobec NFZ (zakontraktowane ceny wyrobów refundowanych) nie pozwoliły Emitentowi na dostosowanie cen detalicznych, co skutkowało dalszym obniżeniem marży.

Ponadto na wyniki Emitenta miało istotny wpływ ograniczenie sieci sprzedaży i personelu we wszystkich kanałach dystrybucji, a także pośrednio utrzymująca się niepewność co do kształtu całego systemu opieki zdrowotnej, w tym ram produkcji i refundacji wyrobów medycznych.

Zestawienie poniesionych kosztów rodzajowych

	2018	2017	2016	2018	2017	2016
<b>Amortyzacja</b>	<b>134,7</b>	154,6	134,6	<b>7,43%</b>	7,0%	4,6%
<b>Zużycie materiałów i energii</b>	<b>120,7</b>	154,6	208,0	<b>6,66%</b>	7,0%	7,1%
<b>Usługi obce</b>	<b>433,7</b>	539,1	867,9	<b>23,9%</b>	24,4%	29,8%
<b>Podatki i opłaty</b>	<b>16,5</b>	41,3	27,6	<b>0,81%</b>	1,9%	0,9%
<b>Wynagrodzenia</b>	<b>925,5</b>	1097,2	1 392,5	<b>51,04%</b>	49,7%	47,8 <sup>0</sup> /0
<b>Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia</b>	<b>175,4</b>	203,0	<b>262,7</b>	<b>9,67%</b>	<b>9,2%</b>	9,0%
<b>Podróże służbowe</b>	<b>4,8</b>	2,3	n.d.	<b>0,26%</b>	0,1	
<b>Pozostałe koszty rodzajowe</b>	<b>1,7</b>	13,8	<b>21,6</b>	<b>0,09%</b>	0,6	0,7%
<b>RAZEM</b>	<b>1 813,</b>	2 206,1	2 914,9	<b>100,0%</b>	100,0%	100,0%

Emitent MED-GALICJA w 2018 r. osiągnęła ujemny wynik finansowy. Z uwagi na narastającą stratę netto oraz spełnienie przesłanki z art. 397 Kodeksu spółek handlowych, zważywszy, iż także bilans sporządzony na 14 luty 2018 r., wykazywał stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego Spółki, Zarząd Spółki umieścił uchwałę o dalszym istnieniu Spółki w porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbyło się 27 marca 2019 r. a także po zamknięciu sklepów w Bytomiu, Nowym Sączu, Brzeszczach, Dębicy Sandomierzu i Żywcu w I kwartale 2019 r. z powodu wypowiedzeń najmowanych lokali oraz zakończenie Umowy Dystrybucyjnej z firmą CONVAID w II kwartale i wypowiedzenie Umowy Kredytowej przez Alior Bank w kwietniu 2019 r. Zarząd podjął decyzję o złożeniu Wniosku o ogłoszenie restrukturyzacji lub upadłości spółki w dniu 8 maja 2019 r.

## Zespół

Na koniec kolejnych kwartałów 2018 r. Emitent zatrudniał łącznie odpowiednio: 32 osób, 29,3 osób, 28,75 osób, 23 osoby, wobec 33 na koniec poprzedniego roku obrotowego (na umowę o pracę w przeliczeniu na pełne etaty), w tym pracowników do obsługi sklepów medycznych, przedstawicieli medycznych,

kierowników sprzedaży, personel administracyjny i pracowników produkcji. W związku z restrukturyzacją sieci sprzedaży Emitent zdecydował o ograniczeniu ilości pracowników biurowych, terenowych i personelu sklepów w II połowie 2018r., co przyniosło ograniczenie kosztów prowadzenia działalności począwszy od I kwartału 2019 r.

## 7. Akcje własne

Emitent w roku obrotowym nie nabywał akcji własnych ani nie podjął uchwały o nabywaniu akcji własnych.

Na dzień bilansowy oraz na dzień publikacji raportu na kapitał zakładowy Emitenta w wysokości 1.480.892,00 zł składało się 14.808.920 akcji zwykłych na okaziciela o jednostkowej wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Struktura kapitału podstawowego Emitent przedstawia się następująco: Struktura kapitału podstawowego Emitent (zł)

Lp.	Seria akcji	Liczba akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach
1.		13 715 849		92,62%
2.		1 093 071	7,38%	
	Razem	14 808 920		

## 8. Emitent

### 9. Oddziały, siedziba i sieć sprzedaży

Emitent nie posiada wyodrębnionych oddziałów.

Siedziba Emitenta zlokalizowana jest w budynku własnym w Gilowicach przy ulicy Krakowskiej 119. Spółka nabyła nieruchomość w Gilowicach w I kwartale 2015 r. i prowadzi w niej prace adaptacyjne. W siedzibie funkcjonuje Zarząd, księgowość, obsługa sprzedaży, magazyn główny, produkcja oraz sklep detaliczny z wzorcownią.

Na dzień sporządzenia Sprawozdania Zarządu Emitent prowadzi 1 sklep firmowy, zlokalizowany w :

Tabela: Sieć detaliczna sprzedaży

Lp.	Siedziba sklepu	Adres
1	Gilowice	sklep i siedziba (34-322, ul. Krakowska 119)

## 10. Instrumenty finansowe

Od 1 stycznia 2018 r. roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent MED-GALICJA nie posiadała żadnych instrumentów finansowych, za wyjątkiem:



- kredytu inwestycyjnego na zakup samochodów, udzielonego przez Getin Noble Bank S.A., na dzień bilansowy do spłaty pozostawało 2 244,85 zł, na dzień 31,12,2018 r.,
- kredytu w wysokości 650 tys. zł, udzielonego przez Alior Bank S.A. na dowolny cel gospodarczy, gdzie do spłaty pozostawało 466 202,16 tys. Zł na dzień 31,12,2018 r.,
- kredytu restrukturyzacyjnego w wysokości 598,7 tys. zł, udzielonego przez Alior Bank S.A., do spłaty pozostawało 454 888,06 zł, na dzień 31,12,2018 r.,
- kredytu obrotowo-operacyjnego udzielonego przez Idea Bank S.A., do spłaty pozostawało 141 116,37 zł, na dzień 31,12,2018 r.,
- kredytu obrotowego w rachunku bieżącym do kwoty 50 tys. zł, udzielonego także przez Idea Bank S.A. na dzień 31,12,2018 r.,

Zobowiązania z tytułu kredytów obsługiwane są w walucie krajowej.

Spółka zależna nie posiadała instrumentów finansowych.

Działalność Emitenta MED-GALICJA narażona jest na różnego rodzaju ryzyko finansowe, w tym ryzyko stóp procentowych, płynności, kredytowe oraz walutowe.

Ryzyko stóp procentowych wynika z istniejącego zadłużenia oprocentowanego Emitenta (umowy kredytowe), dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej.

Ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych w poszczególnych umowach terminach, dotyczy każdego przedsiębiorstwa.

Ponadto w celu poprawy płynności bieżącej Zarząd Spółki podjął negocjacje z bankami kredytującymi w sprawie zmiany harmonogramu płatności rat kredytowych (a także z towarzystwami leasingowymi — co do rat leasingowych) w kierunku zmniejszenia miesięcznego obciążenia Spółki. Spółka ograniczyła także leasing pojazdów — dostosowując flotę do zmniejszonej liczebności personelu.

Ryzyko kredytowe, związane z należnościami z tytułu dostaw i usług, rozumiane jest jako ryzyko niewywiązania się wierzycieli ze swoich zobowiązań (co spowodowałoby poniesienie dodatkowych kosztów przez Emitenta i miałyby wpływ na wynik finansowy). Emitent osiąga przychody ze sprzedaży przede wszystkim klientom detalicznym. Należy jednakże pamiętać, że znaczna część przychodów Emitenta generowana jest przez sprzedaż klientom sprzętu ortopedyczno-rehabilitacyjnego, za który częściowo lub całkowicie płaci nie klient, a NFZ, w ramach świadczeń wynikających z ubezpieczenia zdrowotnego (sprzęt refundowany). Emitent w momencie sprzedaży sprzętu refundowanego otrzymuje od klienta dokument zlecenia i w gotówce ewentualną nadwyżkę ceny nad limit refundacji. Spółka wystawia każdemu z oddziałów NFZ noty obciążeniowe za kolejne okresy rozliczeniowe wg ściśle określonych procedur, poprzez specjalistyczne oprogramowania, rekomendowane przez NFZ. Istnieje ryzyko, że dokument zlecenia, przyjęty przez sklep detaliczny, będzie niekompletny lub nieprawidłowy, co może opóźnić lub uniemożliwić zapłatę ze strony NFZ. Istnieje ryzyko, że nie wszystkie zlecenia, zrealizowane przez Grupę w danym okresie rozliczeniowym, zostaną terminowo i prawidłowo wprowadzone do systemu danego oddziału NFZ, co może opóźnić wystawienie noty obciążeniowej i zapłatę ze strony NFZ. Nie można wykluczyć ryzyka, że ww. opóźnienie nastąpi w danym okresie rozliczeniowym dla znacznej części sprzedanego sprzętu, co może rodzić dodatkowe ryzyko obniżenia płynności lub zapotrzebowania na dodatkowy kapitał obrotowy.

Emitent MED-GALICJA, mimo iż prowadzi działalność wyłącznie na rynku krajowym, narażona jest na istotne ryzyko walutowe. Emitent jest importerem sprzętu medycznego z wielu krajów europejskich i pozaeuropejskich, znacząca część dostaw rozliczana jest w walucie innej niż krajowa, a główną walutą

rozliczeniową Emitenta jest USD. Grupa ponosi także koszty transportu towarów w walutach obcych. Równocześnie Emitent realizuje przychody w walucie polskiej. Utrzymujące się osłabienie złotego w stosunku do głównej waluty rozliczeniowej Emitenta, tj. dolara amerykańskiego, miało wpływ na wzrost kosztów zakupu wyrobów medycznych importowanych bezpośrednio od producentów, wzrost kosztów ich transportu, a także wzrost kosztów zakupu pozostałych wyrobów od polskich dystrybutorów. Z drugiej strony zobowiązania wobec NFZ (zakontraktowane ceny wyrobów refundowanych) nie pozwoliły Emitentowi na dostosowanie cen detalicznych, co skutkowało obniżeniem marży. Emitent nie korzysta z instrumentów zabezpieczających powyższe ryzyka.

## **11. Stosowaniu zasad ładu korporacyjnego**

Na dzień bilansowy papiery wartościowe Emitent nie były dopuszczone do obrotu na żadnym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego.

Akcje Emitenta zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (na rynku NewConnect) w dniu 26.01.2016 r. Emitent w dniu 05.02.2016 r. raportem bieżącym nr 4/2016 opublikował Oświadczenie Zarządu o stosowaniu „Dobrych praktyk spółek notowanych na NewConnect”.

Emitent stosuje zasady ładu korporacyjnego, za wyjątkiem poniższych:

Emitent nie zdecydował się na transmisję obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestracji przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej, ponieważ w ocenie Zarządu koszty związane z techniczną obsługą transmisji oraz rejestracji przebiegu obrad walnego zgromadzenia są niewspółmierne do potencjalnych korzyści.

Emitent nie zdecydował się na organizowanie regularnych, przynajmniej 2 razy w roku, spotkań z inwestorami, analitykami i mediami. W ocenie Zarządu prawidłowe wypełnianie obowiązków informacyjnych jest wystarczające do zapewnienia inwestorom pełnego obrazu, mając na uwadze skalę oraz specyfikę prowadzonej działalności.

Emitent nie publikuje raportów miesięcznych, gdyż w ocenie Zarządu prawidłowe wypełnianie obowiązków informacyjnych jest wystarczające do zapewnienia inwestorom pełnego obrazu, mając na uwadze specyfikę oraz skalę prowadzonej działalności.

**Prezes Zarządu MED-GALICJA S.A.**

**Aleksander Górny**