



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE MEDORT S.A.
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

Spis treści

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	3
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	7
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	9
1. Informacje ogólne.....	9
2. Skład Zarządu.....	9
3. Skład Rady Nadzorczej	9
4. Informacje o Grupie Kapitałowej Medort	10
5. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego do publikacji	11
6. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.....	11
7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości.....	12
8. Transakcje w walutach obcych	12
9. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy lub przepływy środków pieniężnych.....	13
10. Segmenty operacyjne	13
11. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki w prezentowanym okresie	13
12. Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne	14
13. Zmiany w strukturze Grupy w wyniku przejęcia, połączenia lub sprzedaży jednostek gospodarczych	14
14. Inwestycje.....	14
15. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	15
16. Wartość godziwa aktywów finansowych	16
17. Kapitał podstawowy oraz pozostałe kapitały.....	16
18. Zarządzanie kapitałem	17
19. Zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	18
20. Zysk (strata) na akcję	20
21. Rezerwy	20
22. Dłużne papiery wartościowe	21
23. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	21
24. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22
25. Wartość godziwa zobowiązań finansowych.....	22
26. Zobowiązania warunkowe	23
27. Transakcje z jednostkami powiązаныmi.....	23
28. Sprawy sądowe.....	25
29. Informacje o istotnych zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym.....	25

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	od 01.01.2017 do 30.06.2017	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2016 do 30.06.2016
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	2 310 987	3 898 857	1 957 092
Koszty działalności operacyjnej	2 226 948	4 673 148	2 303 572
Amortyzacja	58 435	148 120	76 925
Zużycie materiałów i energii	81 607	159 745	73 286
Usługi obce	1 176 110	2 356 524	1 141 382
Podatki i opłaty	10 479	41 452	5 094
Wynagrodzenia	548 070	1 149 657	575 305
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	100 161	277 844	170 248
Pozostałe koszty rodzajowe	230 558	552 313	248 930
Zmiana stanu produktów	21 528	-12 507	12 402
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	84 039	-774 291	-346 480
Pozostałe przychody operacyjne	19 762	46 871	2 785
Pozostałe koszty operacyjne	62 556	152 462	17 319
Zysk/strata z działalności operacyjnej	41 245	-879 882	-361 014
Przychody finansowe	2 004 931	5 224 885	2 131 883
Koszty finansowe	4 641 607	5 541 325	2 364 564
Zysk/strata przed opodatkowaniem	-2 595 431	-1 196 322	-593 695
Podatek dochodowy	-	-	-
Zysk/strata z działalności kontynuowanej	-2 595 431	-1 196 322	-593 695
Działalność zaniechana			
Zysk/strata z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk netto ogółem			
Zysk/strata netto	-2 595 431	-1 196 322	-593 695

.....
 Mariusz Smela
 Prezes Zarządu

.....
 Michał Perner
 Wiceprezes Zarządu

.....
 Paweł Robak
 Członek Zarządu

.....
 Tadeusz Baczyński
 Członek Zarządu

.....
 Michał Dublański
 Główny Księgowy

Łódź, dnia 2017.09.28

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	od 01.01.2017 do 30.06.2017	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2016 do 30.06.2016
Zysk/strata netto	-2 595 431	-1 196 322	-593 695
Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/straty w kolejnych okresach sprawozdawczych	-	-	-
Inne całkowite dochody netto niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysku/straty w kolejnych okresach sprawozdawczych	-	-	-
Inne dochody całkowite netto	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	-2 595 431	-1 196 322	-593 695

Zysk (strata) na akcję z działalności kontynuowanej:

Zwykły	-1,45	-0,67	-0,33
Rozwodniony	-1,45	-0,67	-0,33

Zysk (strata) na akcję z działalności kontynuowanej i zaniechanej:

Zwykły	-1,45	-0,67	-0,33
Rozwodniony	-1,45	-0,67	-0,33

.....
 Mariusz Smela
 Prezes Zarządu

.....
 Michał Perner
 Wiceprezes Zarządu

.....
 Paweł Robak
 Członek Zarządu

.....
 Tadeusz Baczyński
 Członek Zarządu

.....
 Michał Dublański
 Główny Księgowy

Łódź, dnia 2017.09.28

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA

	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	340 014	281 225	322 862
Wartości niematerialne	88 633	41 813	49 903
Inwestycje długoterminowe	60 021 273	60 021 273	60 250 605
Pozostałe aktywa niefinansowe	-	-	769 581
Aktywa trwałe	60 449 920	60 344 311	61 392 951
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	878 536	610 693	586 466
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	449 597	50 597	427 507
Inwestycje krótkoterminowe	39 639 508	28 619 941	26 933 935
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 999	13 843 102	16 293 386
Pozostałe aktywa niefinansowe	26 295	47 822	294 259
Aktywa obrotowe	40 998 935	43 172 155	44 535 553
Aktywa razem	101 448 855	103 516 466	105 928 504

.....
Mariusz Smela
Prezes Zarządu

.....
Michał Perner
Wiceprezes Zarządu

.....
Paweł Robak
Członek Zarządu

.....
Tadeusz Baczyński
Członek Zarządu

.....
Michał Dublański
Główny Księgowy

Łódź, dnia 2017.09.28

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)

PASYWA

	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	1 789 617	1 789 617	1 789 617
Kapitał zapasowy	50 990 812	50 990 812	50 990 812
Zyski zatrzymane/niepokryte straty	-6 778 928	-4 183 497	-3 580 870
Kapitał własny ogółem	46 001 501	48 596 932	49 199 559
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	12 003	12 003	12 733
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	43 459 771	50 345 209	51 000 000
Zobowiązania długoterminowe razem	43 471 774	50 357 212	51 012 733
Zobowiązania krótkoterminowe			
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	19 589	19 589	13 392
Pozostałe rezerwy	3 516	44 000	84 693
Kredyty i pożyczki	8 397 126	1 493 100	25 987
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 009 459	1 110 346	1 332 960
Inne zobowiązania finansowe	-	-	26 649
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 822 669	1 542 624	549 676
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	571 566	198 487	588 172
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	57 579	63 259	62 845
Inne zobowiązania	94 076	90 917	3 031 838
Zobowiązania krótkoterminowe razem	11 975 580	4 562 322	5 716 212
Zobowiązania razem	55 447 354	54 919 534	56 728 945
Pasywa razem	101 448 855	103 516 466	105 928 504

.....
 Mariusz Smela
 Prezes Zarządu

.....
 Michał Perner
 Wiceprezes Zarządu

.....
 Paweł Robak
 Członek Zarządu

.....
 Tadeusz Baczyński
 Członek Zarządu

.....
 Michał Dublański
 Główny Księgowy

Łódź, dnia 2017.09.28

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Kapitał własny ogółem
Stan na 01.01.2016	1 789 617	50 990 812	-2 987 175	49 793 254
Zysk/strata netto za okres	-	-	-593 695	-593 695
Całkowity dochód za rok	-	-	-593 695	-593 695
Stan na 30.06.2016	1 789 617	50 990 812	-3 580 870	49 199 559
Stan na 01.01.2017	1 789 617	50 990 812	-4 183 497	48 596 932
Zysk/strata netto za okres	-	-	-2 595 431	-2 595 431
Całkowity dochód za rok	-	-	-2 595 431	-2 595 431
Stan na 30.06.2017	1 789 617	50 990 812	-6 778 928	46 001 501

.....
 Mariusz Smela
 Prezes Zarządu

.....
 Michał Perner
 Wiceprezes Zarządu

.....
 Paweł Robak
 Członek Zarządu

.....
 Tadeusz Baczyński
 Członek Zarządu

.....
 Michał Dublański
 Główny Księgowy

Łódź, dnia 2017.09.28

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01.2017 do 30.06.2017	od 01.01.2016 do 30.06.2016
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	-2 595 431	-593 695
Korekty	2 162 711	-1 227 923
Amortyzacja	58 435	76 926
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	1 304 008	-1 202 799
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	780 094	676 782
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	-1 572
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	-666 843	-382 456
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów	21 527	-908 784
Zwiększenie / (zmniejszenie) zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	705 974	558 437
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw	-40 484	-44 457
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-432 720	-1 821 618
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	11 382
Spłata udzielonych pożyczek	-	964 472
Wpływy z tytułu odsetek	60 468	53 141
Wydatki na zakup wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-105 291	-6 467
Udzielone pożyczki	-10 391 625	-7 276 150
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10 436 448	-6 253 622
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	51 000 000
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	6 792 248	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-7 000 000	-26 243 033
Spłata kredytów i pożyczek	-	-8 311
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-	-20 321
Odsetki	-2 761 184	-402 302
Inne wydatki finansowe	-	-557
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-2 968 936	24 325 476
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-13 838 104	16 250 236
Środki pieniężne na początek okresu	13 843 102	43 150
Środki pieniężne na koniec okresu	4 998	16 293 386

.....
 Mariusz Smela
 Prezes Zarządu

.....
 Michał Perner
 Wiceprezes Zarządu

.....
 Paweł Robak
 Członek Zarządu

.....
 Tadeusz Baczyński
 Członek Zarządu

.....
 Michał Dublański
 Główny Księgowy

Łódź, 2017.09.28

ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Spółka Medort S.A. („Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 22.12.1997 Rep. 5513/97. Spółka wpisana jest do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000048169. Spółce nadano numer identyfikacyjny REGON 471684025 oraz NIP 7272308750. Siedziba Spółki mieści się przy ulicy Andrzeja Struga 20, 90-513 Łódź.

Spółka Medort S.A. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Medort („Grupa”) i jest w niej podmiotem dominującym. Grupa składa się z jednostki dominującej i jej spółek zależnych. Skład Grupy Kapitałowej oraz zakres działalności poszczególnych spółek jest opisany w nocie nr 4.

Rokiem obrotowym dla Spółki jest rok kalendarzowy. Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe obejmuje pierwsze półrocze roku 2017 oraz zawiera dane porównywalne za pierwsze półrocze roku 2016 oraz za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podmiotem bezpośrednio dominującym spółki Medort S.A. jest spółka Coöperatief Avallon MBO U.A.

2. Skład Zarządu

Skład Zarządu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawiał się następująco:

<i>Pan Mariusz Smela</i>	–	<i>Prezes Zarządu</i>
<i>Pan Michał Perner</i>	–	<i>Wiceprezes Zarządu</i>
<i>Pan Paweł Robak</i>	–	<i>Członek Zarządu</i>
<i>Pan Tadeusz Baczyński</i>	–	<i>Członek Zarządu</i>

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Medort S.A.

3. Skład Rady Nadzorczej

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Pan Robert Więclawski
Pan Tomasz Stamirowski
Pani Barbara Perner
Pan Piotr Miller
Pan Ulrich Bolze
Pan Mariusz Stępień

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej Medort S.A.

4. Informacje o Grupie Kapitałowej Medort

Medort S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej. Zgodnie z PKD prowadzi działalność firm centralnych, działalność holdingów finansowych, działalność rachunkowo-księgową, doradztwo podatkowe. Spółka prowadzi działalność głównie na rzecz podmiotów zależnych. Jest podmiotem zarządzającym w Grupie, ustala kierunki działań jednostek podległych.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego skróconego sprawozdania finansowego Medort S.A. posiadał bezpośrednio lub pośrednio udziały w niżej wymienionych podmiotach gospodarczych:

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział w kapitale zakładowym	Udział w prawach głosu
MDH Sp. z o.o.	Ul. Tymienieckiego 22/24 90-349 Łódź	100%	100%
Life+ Sp. z o.o.	Ul. Żelazna 22 25-014 Kielce	97%	97%
Nasze Zdrowie GL + Sp. z o.o.	Ul. Grunwaldzka 165 A 60-322 Poznań	97%	97%
Life Care GL+ Sp. z o.o.	Ul. Sienkiewicza 36 38-300 Gorlice	95%	95%
Pro Life GL+ Sp. z o.o.	Ul. Struga 20 90-513 Łódź	100%	100%
MTB Poland Sp. z o.o.	Ul. Hanki Ordonówny 1 93-233 Łódź	100%	100%
Marmed Health Care Sp. z o.o.	Ul. Sienkiewicza 36 38-300 Gorlice	50%	50%
Rehab ZRT	Szentendre ut 3 Kalaszi ut 3 2000 Węgry	100%	100%
OOO Medort RU	Satis Parkovaya St. 3, Region Settlement 607328 Nizhny Novgorod Rosja	100%	100%
Meyra GmbH	Meyra-Ring 2 32689 Kalletal-Kalldorf Niemcy	100%	100%
QMED Germany GmbH	Meyra-Ring 2 32689 Kalletal-Kalldorf Niemcy	100%	100%
Meyra-Ortopedia Kft.	Megyeri út 205. fsz. 43 1044 Budapest Węgry	100%	100%
Meyra Denmark ApS	Støberivej 1 3660 Stenløse Dania	90%	90%
Meyra ČR s.r.o.	Hrusická 2538 141 00 Praha 4 Czechy	100%	100%
OOO Meyra RU	111394, Moscow, 29 Martenovskaya St Rosja	100%	100%
Richter R.M.S. GmbH	Weiherer Str. 25 D-95448 Bayreuth Niemcy	26,75%	53,50%

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w trakcie okresu sprawozdawczego zostały przedstawione w nocie 14.

Spółki Grupy prowadzą działalność gospodarczą w branży medyczno-farmaceutycznej. Szczegółowy zakres działalności poszczególnych podmiotów wchodzących w skład Grupy przedstawia tabela poniżej:

Nazwa spółki	Zakres działalności
MDH Sp. z o.o.	Produkcja sprzętu medycznego i chirurgicznego oraz przyrządów ortopedycznych
Life+ Sp. z o.o.	Sprzedaż detaliczna artykułów medycznych i ortopedycznych
Nasze Zdrowie GL+ Sp. z o.o.	Sprzedaż detaliczna artykułów medycznych i ortopedycznych
Life Care GL+ Sp. z o.o.	Sprzedaż detaliczna artykułów medycznych i ortopedycznych
Pro Life GL+ Sp. z o.o.	Sprzedaż detaliczna artykułów medycznych i farmaceutycznych
MTB Poland Sp. z o.o.	Produkcja sprzętu medycznego i chirurgicznego oraz przyrządów ortopedycznych
Marmed Health Care Sp. z o.o.	Obsługa kompleksowych systemów opieki medycznej i programów lojalnościowych
Rehab ZRT	Sprzedaż hurtowa i detaliczna wyrobów medycznych
OOO Medort RU	Sprzedaż hurtowa i detaliczna wyrobów medycznych
Meyra GmbH	Produkcja sprzętu medycznego i chirurgicznego oraz przyrządów ortopedycznych
QMED Germany GmbH	Produkcja i sprzedaż wyrobów medycznych
Meyra-Ortopedia Kft.	Sprzedaż hurtowa i detaliczna wyrobów medycznych
Meyra Denmark ApS	Sprzedaż hurtowa i detaliczna wyrobów medycznych
Meyra ČR s.r.o.	Sprzedaż hurtowa i detaliczna wyrobów medycznych
OOO Meyra RU	Sprzedaż hurtowa i detaliczna wyrobów medycznych
Richter R.M.S. GmbH	Produkcja sprzętu medycznego i chirurgicznego oraz przyrządów ortopedycznych

5. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego do publikacji

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki w dniu 28 września 2017r.

6. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne sprawozdanie finansowe jest skróconym sprawozdaniem i obejmuje okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku. Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe jest zgodne z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości ("MSR") 34 - Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa ("MSR 34") oraz zgodne z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie jego przygotowywania.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i dlatego należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki, sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 r.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Sprawozdania finansowe sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 oraz 30 czerwca 2016 nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdań finansowych

Walutą funkcjonalną Spółki oraz walutą prezentacji niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w zaokrągleniu do pełnych PLN.

7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Stosowane w Spółce zasady rachunkowości wg MSSF zostały szczegółowo omówione w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2016 roku, opublikowanym w dniu 15 maja 2017r.

Zasady rachunkowości przyjęte do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z zastosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za okres zakończony 31 grudnia 2016r.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej. Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej po dniu 31 grudnia 2016, a nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” opublikowany 18 maja 2017 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub później);
- KIMSF Interpretacja 23: Niepewność w ujmowaniu podatku dochodowego opublikowana 7 czerwca 2017 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku).

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego Zarząd nie zakończył jeszcze prac nad oceną wpływu wprowadzenia powyższych standardów oraz interpretacji na stosowane przez Spółkę zasady (polityki) rachunkowości w odniesieniu do działalności Spółki lub jej wyników finansowych.

8. Transakcje w walutach obcych

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji (kurs spot). Na dzień bilansowy pozycje pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu zamknięcia obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego tj. średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Niepieniężne pozycje bilansowe ujmowane według kosztu historycznego, wyrażonego w walucie obcej, są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Niepieniężne pozycje bilansowe ewidencjonowane według wartości godziwej, wyrażonej w walucie obcej, wyceniane są według kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej tj. średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Różnice kursowe powstałe z rozliczenia transakcji lub przeliczenia pozycji pieniężnych innych niż instrumenty pochodne, ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych w kwocie netto, za wyjątkiem różnic kursowych kapitalizowanych w wartości aktywów w przypadkach określonych zasadami rachunkowości.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Kurs wymiany EUR / PLN	4,2265	4,4240	4,4255
Kurs wymiany USD / PLN	3,7062	4,1793	3,9803

Średnie ważone kursy wymiany za poszczególne okresy obrotowe kształtowały się następująco:

Kurs średni w okresie	od 01.01.2017 do 30.06.2017	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2016 do 30.06.2016
Kurs wymiany EUR / PLN	4,2474	4,3757	4,3680
Kurs wymiany USD / PLN	3,8964	3,9680	3,9142

9. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy lub przepływy środków pieniężnych

Istotne wydarzenia w pierwszym półroczu 2017r.:

- W dniu 18 stycznia 2017r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o zmianie księgi akcyjnej, w związku z zawiadomieniem Spółki o zmianach w prawie własności następujących akcjonariuszy:
 - Michała Pernerera, Mariusza Smeli oraz Tadeusza Baczyńskiego, w stosunku do wszystkich posiadanych przez nich akcji;
 - Mariusza Stępnia, w stosunku do 6 364 posiadanych przez niego akcji.

Własność wyżej wymienionych akcji została przeniesiona na rzez spółki Rapidre B.V. z siedzibą w Amsterdamie (Holandia), Schiphol Boulevard 347, 188 BJ, Schiphol.

- W dniu 31 stycznia 2017r. Spółka podpisała aneksy do umów pożyczek otrzymanych od spółek zależnych Nasze Zdrowie GL + Sp. z o.o. oraz Meyra Ortopedia Kft., zgodnie z którymi termin spłaty tych pożyczek zostaje przedłużony do dnia 31 grudnia 2017r.
- W dniu 17 marca 2017r. spółka zależna MDH Sp. z o.o. zawarła umowę o dofinansowanie z Ministerstwem Rozwoju i Finansów. Umowa dotyczy realizacji projektu "Rozwój Centrum B+R przez MDH Sp. z o.o. w Łodzi", który otrzymał dofinansowanie w ramach działania 2.1 „Wsparcie inwestycji w infrastrukturę B+R przedsiębiorstw Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020”. Całkowita wartość projektu wynosi 19 009 367 PLN. Kwota wydatków kwalifikowanych wynosi 15 454 770 PLN, natomiast przyznane dofinansowanie 4 327 335 PLN.
- Spółka otrzymała pożyczki od akcjonariuszy Avallon Sp. z o.o. (umowa z dnia 20 marca 2017r.) oraz Euro Choice IV Coöperatief U.A. (umowa z dnia 29 maja 2017r.) w kwotach odpowiednio 3 000 000 PLN oraz 800 000 EUR. Udzielone pożyczki zostały przeznaczone głównie na zasilenie kapitału obrotowego spółki zależnej Meyra GmbH. Ostateczny termin spłat pożyczek został ustalony na dzień 31 lipca 2017r. z możliwością jego przedłużenia. W przypadku, gdy pożyczki nie zostaną spłacone do dnia 30 czerwca 2017r., Spółka na żądanie akcjonariuszy zobowiązuje się do zwołania w najbliższym możliwym terminie walnego zgromadzenia akcjonariuszy Spółki w celu podjęcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze konwersji udzielonych pożyczek na akcje w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki.
- W dniu 30 stycznia 2017r. jednostka dominująca i spółka zależna Meyra GmbH podpisały aneks do umowy pożyczki z dnia 30 października 2013r., na bazie którego kwota pożyczki udzielonej spółce Meyra GmbH została zwiększona do kwoty 8 650 000 EUR, tj. o kwotę 2 450 000 EUR. Pozostałe warunki umowy pozostały niezmienione.
- Informacje dotyczące wykupu dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę zostały przedstawione w nocie 22.

10. Segmenty operacyjne

Medort S.A. prowadzi jednorodną działalność polegającą na wspieraniu i koordynowaniu działania podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Głównym przychodem Spółki są pobierane opłaty franchisingowe. Z powodu jednorodności działalności, w Spółce nie wyodrębniono segmentów działalności.

11. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki w prezentowanym okresie

Spółka funkcjonuje na rynku produkcji i sprzedaży wyrobów medycznych. W opinii Zarządu w tym obszarze działalności nie występuje sezonowość sprzedaży.

12. Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. Spółka:

- nabyła rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne o wartości 164 044 PLN (w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r.: 6 467 PLN);
- nie dokonała sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych (w okresie porównawczym Spółka sprzedała i zlikwidowała składniki rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych o wartości netto 9 810 PLN, osiągając zysk netto na sprzedaży 1 612 PLN).

Na dzień 30 czerwca 2017 r. Spółka wykazuje zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych w wysokości 58 753 PLN (na dzień 30 czerwca 2016 r.: 1 107 PLN).

13. Zmiany w strukturze Grupy w wyniku przejęcia, połączenia lub sprzedaży jednostek gospodarczych

W trakcie okresu sprawozdawczego nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy Medort.

14. Inwestycje

	30.06.2017	31.12.2016
Pożyczki udzielone	39 639 508	28 619 941
Udziały i akcje	60 021 273	60 021 273
Inwestycje razem, w tym:	99 660 781	88 641 214
- długoterminowe	60 021 273	60 021 273
- krótkoterminowe	39 639 508	28 619 941

Pożyczki udzielone przez Spółkę wg stanu na dzień 30 czerwca 2017:

Pożyczkobiorca	Data zawarcia umowy	Data spłaty	Warunki	Saldo pożyczki z odsetkami
Meyra GmbH	30.10.2013	31.12.2017	oprocentowanie stałe	39 525 876
Michał Perner	08.11.2004	31.12.2017	oprocentowanie stałe	97 757
Inne				15 875
Razem, w tym:				39 639 508
- długoterminowe				-
- krótkoterminowe				39 639 508

Pożyczki udzielone przez Spółkę wg stanu na dzień 31 grudnia 2016:

Pożyczkobiorca	Data zawarcia umowy	Data spłaty	Warunki	Saldo pożyczki z odsetkami
Meyra GmbH	30.10.2013	31.12.2017	oprocentowanie stałe	28 506 781
Michał Perner	08.11.2004	30.06.2015	oprocentowanie stałe	97 285
Inne				15 875
Razem, w tym:				28 619 941
- długoterminowe				-
- krótkoterminowe				28 619 941

Udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych, przedstawione według wartości netto:

Nazwa spółki	30.06.2017	31.12.2016
MDH Sp. z o.o.	7 891 362	7 891 362
Life+ Sp. z o.o.	10 580 812	10 580 812
Nasze Zdrowie GL+ Sp. z o.o.	2 174 197	2 174 197
Life Care GL+ Sp. z o.o.	1 323 438	1 323 438
Marmed Health Care Sp. z o.o.	939 379	939 379
Rehab ZRT	6 360 775	6 360 775
Meyra GmbH	29 413 984	29 413 984
QMED Germany GmbH	85 246	85 246
Meyra-Ortopedia Kft.	85 246	85 246
Meyra Denmark ApS	85 246	85 246
Meyra ČR s.r.o.	85 246	85 246
OOO Medort RU	995 785	995 785
OOO Meyra RU	557	557
Razem	60 021 273	60 021 273

Spółka na koniec bieżącego oraz poprzedniego okresu sprawozdawczego posiadała udziały w spółce Rehmed Sp. z o.o. w wysokości 520 000 PLN, które zostały objęte 100% odpisem z tytułu trwałej utraty wartości w 2012 roku.

15. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	30.06.2017	31.12.2016
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	704 325	481 756
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	27 799	30 602
Pozostałe należności od pozostałych jednostek	146 412	98 335
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (netto)	878 536	610 693
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Należności ogółem (brutto)	878 536	610 693

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały przedstawione w nocie 27.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 7-dniowy termin płatności.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności są prezentowane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu aktualizującego, gdy istnieje ryzyko nieodzyskania należności. W przypadku należności o krótkim terminie zapadalności Spółka wycenia je w kwocie wymagającej zapłaty. Gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest dyskontowana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Wartość księgowa należności jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Na dzień 30.06.2017 oraz 31.12.2016 nie dokonano odpisów aktualizujących wartości należności.

Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług:

	30.06.2017	31.12.2016
Nieprzeterminowane	270 182	281 388
<3 miesiące	202 087	154 006
<6 miesięcy	55 276	15 704
<12 miesięcy	142 907	29 608
> 1 roku	61 672	31 652
Suma	732 124	512 358

16. Wartość godziwa aktywów finansowych

Wartość godziwa aktywów finansowych wycenianych na bieżąco w wartości godziwej

Na dzień 30 czerwca 2017r. oraz w okresie porównywalnym nie wystąpiły w bilansie instrumenty finansowe wyceniane na bieżąco do wartości godziwej, klasyfikowane do poziomów 1, 2 i 3.

Wartość godziwa aktywów finansowych, które nie są wyceniane na bieżąco w wartości godziwej (ale wymagane są ujawnienia o wartościach godziwych)

Stan na dzień 30 czerwca 2017r.:

	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Nadwyżka wartości bilansowej nad godziwą
<i>Pożyczki udzielone i należności własne</i>			
Pożyczki	39 639 508	39 639 508	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	878 536	878 536	-
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach, inne aktywa pieniężne	4 999	4 999	-
Razem	40 523 043	40 523 043	-

Stan na dzień 31 grudnia 2016r.:

	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Nadwyżka wartości bilansowej nad godziwą
<i>Pożyczki udzielone i należności własne</i>			
Pożyczki	28 619 941	28 619 941	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	610 693	610 693	-
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach, inne aktywa pieniężne	13 843 102	13 843 102	-
Razem	43 073 736	43 073 736	-

Wartość godziwa instrumentów finansowych, które nie są na bieżąco wyceniane w wartości godziwej, jakie Spółka posiadała na dzień 30 czerwca 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanej w sprawozdaniach finansowych za poszczególne lata z następujących powodów:

- w odniesieniu do instrumentów krótkoterminowych ewentualny efekt dyskonta nie jest istotny (należności z tytułu dostaw i usług, udzielone pożyczki, środki pieniężne);
- instrumenty te dotyczą transakcji zawieranych na warunkach rynkowych (dotyczy oprocentowanych należności, udzielonych pożyczek, dla których oprocentowanie ustalane jest w oparciu o warunki rynkowe).

17. Kapitał podstawowy oraz pozostałe kapitały

Kapitał podstawowy według stanu na dzień bilansowy:

	30.06.2017	31.12.2016
Liczba akcji	1 789 617	1 789 617
Wartość nominalna akcji	1,00	1,00
Kapitał podstawowy	1 789 617	1 789 617

Struktura akcjonariatu według stanu na dzień 30 czerwca 2017r.:

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji danego rodzaju		Wartość nominalna	Procentowy udział w kapitale	Procentowy udział w głosach
	Zwykłe	Nieme			
Coöperatief Avallon MBO U.A.	970 791	34 582	1 005 373	56,18%	67,24%
Rapide B.V.	313 525	-	313 525	17,52%	21,72%
Euro Choice IV Coöperatief U.A.	144 380	287 896	432 276	24,15%	10,00%
Avallon Sp. z o.o.	9 078	23 343	32 421	1,81%	0,63%
Mariusz Stępień	6 022	-	6 022	0,34%	0,42%
Razem	1 443 796	345 821	1 789 617	100,00%	100,00%

W zakresie dywidendy, akcje nieme uprawniają do 160 % wartości dywidendy przysługującej z akcji zwykłych. Akcjonariuszowi, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, przysługuje wyrównanie z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych.

Akcje nieme korzystają z pierwszeństwa zaspokojenia przed akcjami zwykłymi w zakresie dywidendy. Uprzywilejowanie akcji dotyczy zarówno wysokości dywidendy (160 %) jak i pierwszeństwa w zaspokojeniu z dywidendy.

Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy w kwocie 50 990 812 PLN wynika z uchwał zatwierdzających odpisy z zysku za poszczególne lata obrotowe.

Zyski zatrzymane/niepokryte straty i ograniczenia w wypłacie dywidendy

Niepokryte straty Spółki na dzień 30 czerwca 2017 wyniosły 6 778 928 PLN.

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w sprawozdaniu Spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie; jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

Zgodnie z warunkami wyemitowanych przez Medort S.A. obligacji, wypłata przez emitenta dywidendy uprawnia obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu obligacji. W ocenie Zarządu warunek ten stanowi ograniczenie wypłaty dywidendy przez Spółkę w okresie do terminu wykupu obligacji tj. do 29 marca 2021r.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

Zarówno w okresie zakończonym 30 czerwca 2017 roku jak i w roku zakończonym 31 grudnia 2016 Spółka nie wypłacała dywidendy.

18. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

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. W okresach zakończonych dnia 30 czerwca 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

19. Zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą obligacje, pożyczki, środki pieniężne, oraz lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko kredytowe, ryzyko związane z płynnością, ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko walutowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

Ryzyko kredytowe

Spółka jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko, że wierzyciele nie wywiążą się ze swoich zobowiązań i tym samym spowodują poniesienie strat przez Spółkę. Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe wynosi 40 518 044 PLN na dzień bilansowy i zostało oszacowane jako wartość bilansowa należności handlowych i udzielonych pożyczek.

Zdaniem Zarządu Spółki nie występuje znaczące ryzyko kredytowe, gdyż Spółka świadczy usługi i udziela pożyczek głównie dla podmiotów zależnych. Spółka podejmuje działania mające na celu ograniczenie ryzyka kredytowego, polegające na sprawdzaniu wiarygodności odbiorców, monitorowaniu sytuacji odbiorcy oraz ubezpieczaniu należności handlowych.

Ryzyko związane z płynnością

Spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Ryzyko wynika z potencjalnego ograniczenia dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia. Dodatkowo w wyniku ewentualnego naruszenia przewidzianych w umowach kredytowych kowenantów finansowych dojść może do przedwczesnego wypowiedzenia tych umów lub pogorszenia warunków kredytowania.

W ocenie Zarządu, wsparcie akcjonariuszy Spółki w postaci planowanego podniesienia kapitału, zewnętrzne źródła finansowania oraz dobre perspektywy dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne.

W ramach zarządzania płynnością dokonywane są następujące czynności:

- bieżący monitoring przepływów pieniężnych spółek Grupy Medort;
- opracowanie strategii w zakresie zapewnienia źródeł finansowania Grupy Medort oraz polityki w zakresie współpracy z bankami;
- bieżący monitoring wykorzystania wszystkich zewnętrznych źródeł finansowania w Grupie, w tym w szczególności w zakresie utrzymania koniecznych rezerw płynnościowych oraz efektywności wykorzystania tych źródeł;
- bieżący nadzór nad wszelkimi umowami w zakresie zewnętrznych źródeł finansowania;
- opracowywanie i wdrażanie nowych programów w zakresie pozyskiwania finansowania Grupy Medort.

W okresach zakończonych dnia 30 czerwca 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Zobowiązania o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty według stanu na dzień 30 czerwca 2017:

	Do 30 dni	Od 30 do 90 dni	Od 90 do 365 dni	Od 365 dni do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 822 669	-	-	-	-	1 822 669
Kredyty i pożyczki	6 524 143	-	1 872 983	-	-	8 397 126
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	-	1 009 459	-	43 459 771	-	44 469 230
Razem	8 346 812	1 009 459	1 872 983	43 459 771	-	54 689 025

Zobowiązania o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty według stanu na dzień 31 grudnia 2016:

	Do 30 dni	Od 30 do 90 dni	Od 90 do 365 dni	Od 365 dni do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 523 744	18 880	-	-	-	1 542 624
Kredyty i pożyczki	1 493 100	-	-	-	-	1 493 100
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	-	1 110 346	-	50 345 209	-	51 455 555
Razem	3 016 844	1 129 226	-	50 345 209	-	54 491 279

Ryzyko stopy procentowej

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2017r. oraz 31 grudnia 2016r. Spółka nie posiadała należności oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej.

Spółka posiada zobowiązania z tytułu kredytów oraz z tytułu wyemitowanych obligacji, dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej.

Ryzyko stopy procentowej związane jest z możliwym wzrostem tych stóp w porównaniu do momentu pozyskania kredytu oraz emisji obligacji.

Z uwagi na nieznaczne wahania stóp procentowych w minionych okresach, jak również na brak przewidywań gwałtownych zmian stóp procentowych w kolejnych okresach sprawozdawczych, Spółka nie stosowała zabezpieczeń stóp procentowych, uznając, że ryzyko stopy procentowej nie jest znaczące.

Niezależnie od obecnej sytuacji Spółka monitoruje stopień narażenia na ryzyko stopy procentowej oraz prognozy stóp procentowych i nie wyklucza podjęcia działań zabezpieczających w przyszłości.

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów.

Poniżej została przedstawiona analiza wrażliwości pokazująca wpływ potencjalnie możliwej zmiany stóp procentowych na wynik finansowy.

Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej:

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,50p.p.	+/- 1,0p.p.	+/-1,5p.p.
Wpływ na wynik netto w bieżącym okresie sprawozdawczym	-/+ 64 286	-/+ 128 571	-/+ 192 857
Wpływ na wynik netto w poprzednim okresie sprawozdawczym	-/+ 91 035	-/+ 182 071	-/+ 273 106

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe wiąże się ze zmianami poziomu kursów walutowych.

W odniesieniu do rozrachunków handlowych w walucie, Spółka nie jest narażona na ryzyko walutowe w stopniu znacznym, ponieważ posiada podobną ekspozycję walutową w przypadku należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Na dzień bilansowy saldo pożyczki udzielonej zagranicznemu podmiotowi powiązanemu Meyra GmbH wyniosło 9 351 917 EUR, co stanowi równowartość 39 525 876 PLN. Pożyczka została udzielona podmiotowi zależnemu na działalność bieżącą. Termin jej spłaty został określony na 31.12.2017 roku.

Spółka nie stosuje instrumentów zabezpieczających typu kontrakty forward, kontrakty opcyjne czy inne instrumenty finansowe.

	30.06.2017 EUR	31.12.2016 EUR
Należności z tytułu dostaw i usług	101 624	49 381
Udzielone pożyczki	9 351 917	6 443 667
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	96 287	79 692

Analiza wrażliwości wyniku netto na ryzyko walutowe

	od 01.01.2017 do 30.06.2017 EUR	od 01.01.2016 do 31.12.2016 EUR
Wzrost kursu walutowego EUR - 10%	3 203 423	2 298 187
Spadek kursu walutowego EUR - 10%	-3 203 423	-2 298 187

20. Zysk (strata) na akcję

	od 01.01.2017 do 30.06.2017	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2016 do 30.06.2016
Podstawowy zysk (strata) na akcję:			
Z działalności kontynuowanej	-1,45	-0,67	-0,33
Z działalności zaniechanej	0,00	0,00	0,00
Podstawowy zysk (strata) na akcję ogółem	-1,45	-0,67	-0,33
Zysk (strata) rozwodniony na akcję:			
Z działalności kontynuowanej	-1,45	-0,67	-0,33
Z działalności zaniechanej	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) rozwodniony na akcję ogółem	-1,45	-0,67	-0,33

Zysk (strata) i średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku (straty) podstawowego na akcję:

	od 01.01.2017 do 30.06.2017	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2016 do 30.06.2016
Zysk (strata) wykorzystany do obliczenia:			
podstawowego zysku (straty) na akcję ogółem	-2 595 431	-1 196 322	-593 695
podstawowego zysku (straty) na akcję z działalności kontynuowanej	-2 595 431	-1 196 322	-593 695
podstawowego zysku (straty) na akcję z działalności zaniechanej	-	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku (straty) na akcję	1 789 617	1 789 617	1 789 617

21. Rezerwy

Aktualizacja i tworzenie rezerw na zobowiązania nie wpłynęły istotnie na wynik bieżącego okresu.

22. Dłużne papiery wartościowe

Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych:

	30.06.2017	31.12.2016
Długoterminowe dłużne papiery wartościowe		
Obligacje serii C - wartość nominalna	14 000 000	21 000 000
Obligacje serii D - wartość nominalna	30 000 000	30 000 000
Prowizja od obligacji	-540 229	-654 791
Razem długoterminowe zobowiązania	43 459 771	50 345 209
Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe		
Odsetki od wyemitowanych obligacji	1 239 020	1 339 470
Prowizja od obligacji	-229 561	-229 124
Razem krótkoterminowe zobowiązania	1 009 459	1 110 346

W dniu 7 czerwca 2017r. Spółka dokonała przedterminowego wykupu 7 000 sztuk obligacji serii C oznaczonych kodem ISIN PLMDRT000027. Wcześniejszy wykup obligacji nastąpił poprzez zapłatę na rzecz obligatariuszy wartości nominalnej posiadanych obligacji wraz z należnymi odsetkami oraz premią. Łącznie kwota świadczenia na jedną obligację serii C wyniosła 1 027,48 PLN. Wcześniejszy wykup został przeprowadzony za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.

Na dzień 30 czerwca 2017 Spółka była emitentem 44 000 sztuk obligacji kuponowych o wartości nominalnej 1 000 PLN każda. Obligacje zostały wyemitowane w ramach następujących serii:

- 14 000 obligacji serii C wyemitowanych w dniu 6 kwietnia 2016r., o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 14 000 000 PLN i terminie zapadalności przypadającym na dzień 6 kwietnia 2020r. W dniu 18 sierpnia 2016r. obligacje serii C zostały wprowadzone do obrotu na rynku ASO Catalyst. Oprocentowanie obligacji serii C jest zmienne i wynosi WIBOR 6M + marża.
- 30 000 obligacji serii D wyemitowanych w dniu 29 marca 2016r., o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 30 000 000 PLN i terminie zapadalności przypadającym na dzień 29 marca 2021r. Oprocentowanie obligacji serii D jest stałe i wynosi 13%.

23. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2017r. Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu kredytów oraz pożyczek:

Opis kredytu	Termin spłaty	30.06.2017
Pożyczka od akcjonariusza Euro Choice IV Coöperatief U.A. w kwocie 800 tys EUR, oprocentowana wg stałej stopy procentowej	31.07.2017	3 403 433
Pożyczka od akcjonariusza Avallon Sp. z o.o. w kwocie 3 mln PLN, oprocentowana wg stałej stopy procentowej	31.07.2017	3 083 836
Pożyczka od spółki zależnej Meyra Ortopedia Kft. w kwocie 75 mln HUF, oprocentowana wg stopy BUBOR 1m + marża	31.12.2017	1 044 604
Pożyczka od spółki zależnej Nasze Zdrowie GL + Sp. z o.o. w kwocie 400 tys PLN, oprocentowana wg stopy WIBOR 1m + marża	31.12.2017	411 070
Kredyt rewolwingowy w Raiffeisen Bank w kwocie 610 tys PLN, oprocentowany wg stopy WIBOR 1m + marża	28.02.2018	417 308
Karty kredytowe	n.d.	36 875
Razem, w tym:		8 397 126
- długoterminowe		-
- krótkoterminowe		8 397 126

Zobowiązania z tytułu kredytów oraz pożyczek według stanu na dzień 31 grudnia 2016 przedstawia następująca tabela:

Opis kredytu	Termin spłaty	31.12.2016
Pożyczka od spółki zależnej Meyra Ortopedia Kft. w kwocie 75 mln HUF, oprocentowana wg stopy BUBOR 1m + marża	31.01.2017	1 074 074
Pożyczka od spółki zależnej Nasze Zdrowie GL + Sp. z o.o. w kwocie 400 tys PLN, oprocentowana wg stopy WIBOR 1m + marża	31.12.2016	403 810
Karty kredytowe	n.d.	15 216
Razem, w tym:		1 493 100
- długoterminowe		-
- krótkoterminowe		1 493 100

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca naruszenia postanowień umów kredytowych.

24. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	30.06.2017	31.12.2016
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:		
Wobec jednostek powiązanych	1 246 477	1 158 293
Wobec jednostek niepowiązanych	576 192	384 331
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 822 669	1 542 624

Pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu zakupu udziałów	88 632	88 596
Rozrachunki z pracownikami	5 444	2 284
Inne	-	37
Razem, w tym:	94 076	90 917
- długoterminowe	-	-
- krótkoterminowe	94 076	90 917

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 14-dniowych. Pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim jednomiesięcznym terminem płatności. Kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym władzom podatkowym w okresach miesięcznych i kwartalnych. Zobowiązania z tytułu odsetek są zazwyczaj rozliczane w okresach miesięcznych w ciągu całego roku obrotowego.

25. Wartość godziwa zobowiązań finansowych

Wartość godziwa instrumentów finansowych, które nie są na bieżąco wyceniane w wartości godziwej, jakie Spółka posiadała na dzień 30 czerwca 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanej w sprawozdaniach finansowych za poszczególne okresy z następujących powodów:

- w odniesieniu do instrumentów krótkoterminowych ewentualny efekt dyskonta nie jest istotny (zobowiązania z tytułu dostaw i usług, zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, pozostałe zobowiązania);
- instrumenty te dotyczą transakcji zawieranych na warunkach rynkowych (dotyczy oprocentowanych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, dla których oprocentowanie ustalane jest w oparciu o warunki rynkowe).

Wartość godziwa zobowiązań finansowych wycenianych na bieżąco w wartości godziwej

Na dzień 30 czerwca 2017r. oraz w okresie porównywalnym nie wystąpiły w bilansie instrumenty finansowe wyceniane na bieżąco do wartości godziwej, klasyfikowane do poziomów 1, 2 i 3.

Wartość godziwa zobowiązań finansowych, które nie są wyceniane na bieżąco w wartości godziwej (ale wymagane są ujawnienia o wartościach godziwych)

Stan na dzień 30 czerwca 2017r.:

	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Nadwyżka wartości bilansowej nad godziwą
Zobowiązania finansowe			
Z tytułu dostaw i usług	1 822 669	1 822 669	-
Kredyty i pożyczki	8 397 126	8 397 126	-
Wyemitowane instrumenty dłużne	44 469 230	44 469 230	-
Razem	54 689 025	54 689 025	-

Stan na dzień 31 grudnia 2016r.:

	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Nadwyżka wartości bilansowej nad godziwą
Zobowiązania finansowe			
Z tytułu dostaw i usług	1 542 624	1 542 624	-
Kredyty i pożyczki	1 493 100	1 493 100	-
Wyemitowane instrumenty dłużne	51 455 555	51 455 555	-
Razem	54 491 279	54 491 279	-

26. Zobowiązania warunkowe

Zobowiązania zabezpieczone na majątku Spółki

- Spółka udzieliła gwarancji na rzecz spółki zależnej Meyra GmbH do kwoty 6 500 000 EUR, w związku z kredytem zaciągniętym przez Meyra GmbH w banku Commerzbank.
- Obligacje serii C i D zabezpieczone zostały poprzez:
 - udzielenie gwarancji korporacyjnej,
 - zastaw rejestrowy na wszystkich udziałach posiadanych przez Medort S.A. w spółce MDH Sp. z o.o.

Pozostałe zobowiązania warunkowe

Wykaz spraw sądowych na dzień 30 czerwca 2017 roku został zaprezentowany w nocy 28.

Zarówno na dzień 30 czerwca 2017 jak i na dzień 31 grudnia 2016 Spółka nie posiadała innych zobowiązań warunkowych.

27. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi

Wszystkie transakcje przeprowadzone z podmiotami powiązаныmi zostały dokonane na warunkach rynkowych i związane były z bieżącą działalnością operacyjną.

Transakcje handlowe

Przychody ze sprzedaży wynikają z transakcji dotyczących:

- opłat franchisingowych;
- usług marketingowych;
- usług księgowych;
- usług kadrowo-płacowych;
- obsługi prawnej;
- usług IT.

Wartość transakcji handlowych przeprowadzonych z podmiotami powiązаныmi kapitałowo z Medort S.A. w okresie sprawozdawczym:

Nazwa spółki	Wzajemne rozrachunki na dzień 30.06.2017		Wzajemne transakcje w okresie od 01.01.2017 do 30.06.2017	
	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych
MDH Sp. z o.o.	123 784	869 491	1 035 717	2 405
Life+ Sp. z o.o.	19 174	48 928	203 228	58 561
Nasze Zdrowie GL+ Sp. z o.o.	19 648	-	91 911	-
Life Care GL+ Sp. z o.o.	46 253	547	242 900	4 064
Pro Life GL+ Sp. z o.o.	1 599	-	600	-
MTB Poland Sp. z o.o.	14 125	-	23 248	-
Marmed Health Care Sp. z o.o.	50 228	-	10 896	-
Rehab ZRT	7 329	-	42 870	-
Meyra GmbH	349 019	327 511	629 985	52 590
Meyra Denmark ApS	38 630	-	10 566	-
Meyra ČR s.r.o.	2 837	-	10 346	-
Pear Malta Ltd.	31 699	-	-	-
RAZEM	704 325	1 246 477	2 302 267	117 620

Wartość transakcji handlowych przeprowadzonych z podmiotami powiązаныmi kapitałowo z Medort S.A. w okresie porównawczym:

Nazwa spółki	Wzajemne rozrachunki na dzień 31.12.2016		Wzajemne transakcje w okresie od 01.01.2016 do 30.06.2016	
	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych
MDH Sp. z o.o.	109 681	869 491	1 039 002	6 853
Life+ Sp. z o.o.	41 513	-	214 970	7 014
Nasze Zdrowie GL+ Sp. z o.o.	13 500	-	93 597	2 780
Life Care GL+ Sp. z o.o.	39 984	660	225 780	9 858
Pro Life GL+ Sp. z o.o.	861	-	1 600	-
MTB Poland Sp. z o.o.	18 834	-	22 392	-
Marmed Health Care Sp. z o.o.	38 922	-	11 380	-
Rehab ZRT	8 378	-	52 995	-
Meyra GmbH	177 394	288 141	270 337	72 491
Meyra Denmark ApS	29 497	-	-	-
Meyra ČR s.r.o.	3 192	-	-	-
RAZEM	481 756	1 158 292	1 932 053	98 996

Pożyczki udzielone Członkom Zarządu

W dniu 20 listopada 2008 roku Spółka stała się stroną umowy pożyczkowej tj. pożyczkodawcą na rzecz osoby fizycznej, z którą pierwotnie umowa była zawarta przez spółkę MDH Sp. z o.o. Pan Michał Perner, będący pożyczkobiorcą tej umowy, pozostaje akcjonariuszem Spółki oraz pełni funkcję członka zarządu Medort S.A. Oprocentowanie dla przejętej przez Medort S.A. pożyczki zostało ustanowione na warunkach rynkowych. Termin spłaty pożyczki został ustalony na 31 grudnia 2017 roku w formie jednorazowej spłaty wraz z należnymi odsetkami. Kwota zaciągniętej pożyczki wynosi 250 000 PLN. Wartość pożyczki na dzień bilansowy została przedstawiona w nocie 14.

Wynagrodzenie organów zarządzających i nadzorujących

	30.06.2017	31.12.2016
Zarząd	6 000	11 136
Rada Nadzorcza	-	-
Razem	6 000	11 136

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku oraz od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku Członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w organie nadzorującym.

28. Sprawy sądowe

Wykaz spraw sądowych prowadzonych przeciwko Spółce, według stanu na dzień 30 czerwca 2017.:

- W marcu 2017r. udziałowcy mniejszościowi spółki zależnej Richter R.M.S. GmbH wystąpili na drogę sądową przeciwko Medort S.A. oraz spółce zależnej Meyra GmbH o zapłatę kwoty 470 000 EUR z tytułu niewykonania zobowiązań wynikających z umowy zakupu udziałów w spółce Richter R.M.S. GmbH dotyczących przejęcia osobistych gwarancji bankowych strony sprzedającej w procesie przez Meyra GmbH. Strony wyraziły chęć zakończenia sporu poprzez porozumienie. Obecnie trwa etap uzgadniania warunków porozumienia.

Zdaniem Zarządu nie istnieje ryzyko niekorzystanego rozstrzygnięcia powyższych spraw przez sąd, dlatego też nie utworzono rezerwy na zapłatę roszczenia.

29. Informacje o istotnych zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym wystąpiły niżej wymienione istotne zdarzenia:

- W dniu 26 lipca 2017r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Medort S.A. Zgromadzenie podjęło następujące uchwały:
 - zatwierdzenie sprawozdań Zarządu z działalności Medort S.A. za rok 2016;
 - zatwierdzenie sprawozdania finansowego Medort S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Medort za rok 2016;
 - udzielenie absolutorium członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2016;
 - pokrycie straty Spółki za rok 2016 z zysków przyszłych okresów.
- W dniu 26 lipca 2017r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Podwyższenie kapitału do kwoty 2 684 775 PLN nastąpiło poprzez emisję 895 158 zwykłych akcji imiennych serii K, o wartości nominalnej 1 PLN każda, za cenę emisyjną w wysokości 12,40 PLN za akcję. Akcje zostały objęte w następujący sposób:
 - 663 553 akcji zostało objętych przez Coöperatief Avallon MBO U.A. za łączną cenę emisyjną 8 228 058 PLN;

- 5 121 akcji zostało objętych przez Avallon Sp. z o.o. za łączną cenę emisyjną 63 500 PLN;
- 158 706 akcji zostało objętych przez Euro Choice IV Coöperatief U.A. za łączną cenę emisyjną 1 967 955 PLN;
- 20 162 akcji zostało objętych przez Pear Malta Ltd. za łączną cenę emisyjną 250 008 PLN;
- 47 616 akcji zostało objętych przez Rapidre B.V. za łączną cenę emisyjną 590 438 PLN.

Podwyższony kapitał zakładowy został w całości pokryty wkładami pieniężnymi o łącznej wartości 11 099 959 PLN. Nadwyżka wpłacona tytułem ceny emisyjnej ponad wartość nominalną akcji w kwocie 10 204 801 PLN zostanie przekazana na kapitał zapasowy Spółki tytułem agio.

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu podniesienie kapitału nie zostało jeszcze zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

- W dniu 27 lipca 2017r. Spółka otrzymała pożyczkę od akcjonariusza Coöperatief Avallon MBO U.A. w kwocie 1 011 950 PLN. Ostateczny termin spłaty pożyczki został ustalony na dzień 31 sierpnia 2017r. Oprocentowanie jest stałe i wynosi 10%.
- W dniu 10 sierpnia 2017r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej Meyra GmbH podjęło uchwałę o podniesieniu kapitału zakładowego Meyra GmbH do kwoty 10 725 000 EUR w drodze emisji 3 700 000 udziałów o wartości 1 EUR każdy. Wyemitowane udziały zostaną objęte w całości przez Medort S.A., z czego 1 200 000 udziałów zostanie objętych poprzez wkład gotówkowy, a 2 500 000 udziałów zostanie objętych w drodze konwersji zobowiązań w postaci pożyczki udzielonej spółce Meyra GmbH przez Medort S.A.

Poza wymienionymi powyżej, nie wystąpiły inne istotne zdarzenia po dniu na który sporządzono śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe.

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
28 września 2017	<i>Mariusz Smela</i>	Prezes Zarządu	
28 września 2017	<i>Michał Perner</i>	Wiceprezes Zarządu	
28 września 2017	<i>Paweł Robak</i>	Członek Zarządu	
28 września 2017	<i>Tadeusz Baczyński</i>	Członek Zarządu	
28 września 2017	<i>Michał Dublański</i>	Główny Księgowy	