



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE MEDORT S.A.
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2016 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
ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK 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. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	11
6. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości.....	12
7. Transakcje w walutach obcych	12
8. Korekta błędu podstawowego	14
9. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy lub przepływy środków pieniężnych.....	16
10. Segmenty operacyjne	16
11. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki w prezentowanym okresie	16
12. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.	16
13. Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne.....	17
14. Zmiany w strukturze Grupy w wyniku przejęcia, połączenia lub sprzedaży jednostek gospodarczych	17
15. Inwestycje.....	17
16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18
17. Wartość godziwa aktywów finansowych	19
18. Kapitał podstawowy oraz pozostałe kapitały.....	20
19. Zarządzanie kapitałem	21
20. Zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	21
21. Zysk na akcję.....	24
22. Rezerwy	24
23. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	24
24. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	25
25. Wartość godziwa zobowiązań finansowych.....	25
26. Zobowiązania warunkowe	26
27. Sprawy sądowe.....	27
28. Transakcje z jednostkami powiązаныmi.....	27
29. Informacje o istotnych zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym	29

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	od 01.01.2016 do 30.06.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2015 do 30.06.2015 przekształcone*
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	1 957 092	3 513 969	1 709 202
Amortyzacja	76 925	178 255	91 340
Zużycie materiałów i energii	73 286	194 075	101 550
Usługi obce	1 141 382	1 913 037	819 081
Podatki i opłaty	5 094	51 647	44 656
Wynagrodzenia	575 305	1 481 504	812 752
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	170 248	239 321	132 511
Pozostałe koszty rodzajowe	248 930	610 775	245 625
Zmiana stanu produktów	12 402	-53 976	-4 351
Koszty działalności operacyjnej	2 303 572	4 614 638	2 243 164
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	-346 480	-1 100 669	-533 962
Pozostałe przychody operacyjne	2 785	87 857	21 225
Pozostałe koszty operacyjne	17 319	85 502	36 731
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-361 014	-1 098 314	-549 468
Przychody finansowe	2 131 883	2 636 309	703 709
Koszty finansowe	2 364 564	2 299 149	1 311 332
Zysk/strata przed opodatkowaniem	-593 695	-761 154	-1 157 091
Podatek dochodowy	0	0	0
Zysk/strata z działalności kontynuowanej	-593 695	-761 154	-1 157 091
Działalność zaniechana			
Zysk/strata z działalności zaniechanej	0	0	0
Zysk netto ogółem			
Zysk/strata netto	-593 695	-761 154	-1 157 091

* Szczegóły dotyczące przekształcenia okresu porównawczego zostały zaprezentowane w nocie 8

..... Mariusz Smela Prezes Zarządu Michał Perner Wiceprezes Zarządu Paweł Robak Członek Zarządu Tadeusz Baczyński Członek Zarządu Michał Dublański Główny Księgowy data
--	--	---	---	--	---------------

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	od 01.01.2016 do 30.06.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2015 do 30.06.2015 przekształcone*
Zysk/strata netto	-593 695	-761 154	-1 157 091
Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/straty w kolejnych okresach sprawozdawczych	0	0	0
Inne całkowite dochody netto nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/straty w kolejnych okresach sprawozdawczych	0	0	0
Inne całkowite dochody	0	0	0
Całkowite dochody ogółem	-593 695	-761 154	-1 157 091

Zysk (strata) na akcję z działalności kontynuowanej:

Zwykły	-0,33	-0,43	-0,65
Rozwodniony	-0,33	-0,43	-0,65

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

Zwykły	-0,33	-0,43	-0,65
Rozwodniony	-0,33	-0,43	-0,65

* Szczegóły dotyczące przekształcenia okresu porównawczego zostały zaprezentowane w nocie 8

.....
 Mariusz Smela
 Prezes Zarządu

.....
 Michał Perner
 Wiceprezes Zarządu

.....
 Paweł Robak
 Członek Zarządu

.....
 Tadeusz Baczyński
 Członek Zarządu

.....
 Michał Dublański
 Główny Księgowy

.....
 data

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015 przekształcone*
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	322 862	394 647	378 981
Wartości niematerialne	49 903	58 387	66 986
Inwestycje długoterminowe	60 250 605	60 250 048	59 880 283
Pozostałe aktywa	769 581	64 572	43 136
Aktywa trwałe	61 392 951	60 767 654	60 369 386
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	586 466	604 145	596 011
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	427 507	27 372	103 420
Inwestycje krótkoterminowe	26 933 935	18 308 563	18 556 752
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 293 386	43 150	334 464
Pozostałe aktywa niefinansowe	294 259	90 484	169 910
Aktywa obrotowe	44 535 553	19 073 714	19 760 557
Aktywa razem	105 928 504	79 841 368	80 129 943

* Szczegóły dotyczące przekształcenia okresu porównawczego zostały zaprezentowane w nocie 8

.....
 Mariusz Smela
 Prezes Zarządu

.....
 Michał Perner
 Wiceprezes Zarządu

.....
 Paweł Robak
 Członek Zarządu

.....
 Tadeusz Baczyński
 Członek Zarządu

.....
 Michał Dublański
 Główny Księgowy

.....
 data

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CD.)

	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015 przekształcone*
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	-3 580 870	-2 987 175	-3 383 110
Kapitał własny ogółem	49 199 559	49 793 254	49 397 319
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	12 733	12 733	10 294
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	51 000 000	0	26 230 352
Inne zobowiązania finansowe	0	0	17 216
Zobowiązania długoterminowe razem	51 012 733	12 733	26 257 862
Zobowiązania krótkoterminowe			
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	13 392	13 392	6 479
Pozostałe rezerwy	84 693	129 150	40 507
Kredyty i pożyczki	25 987	34 298	36 187
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 332 960	26 137 477	0
Inne zobowiązania finansowe	26 649	46 970	53 965
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	549 676	452 524	372 023
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	588 172	138 910	353 787
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	62 845	61 522	96 522
Inne zobowiązania	3 031 838	3 021 138	3 515 292
Zobowiązania krótkoterminowe razem	5 716 212	30 035 381	4 474 762
Zobowiązania razem	56 728 945	30 048 114	30 732 624
Pasywa razem	105 928 504	79 841 368	80 129 943

* Szczegóły dotyczące przekształcenia okresu porównawczego zostały zaprezentowane w notcie 8

..... Mariusz Smela Prezes Zarządu Michał Perner Wiceprezes Zarządu Paweł Robak Członek Zarządu Tadeusz Baczyński Członek Zarządu Michał Dublański Główny Księgowy data
--	--	---	---	--	---------------

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Kapitał własny ogółem
Stan na 01.01.2015 przed korektą	1 789 617	50 990 812	-1 990 988	50 789 441
Korekta błędów*	0	0	-235 032	-235 032
Stan na 01.01.2015	1 789 617	50 990 812	-2 226 020	50 554 409
Zysk/strata netto za okres	0	0	-1 157 090	-1 157 090
Inne całkowite dochody	0	0	0	0
Całkowity dochód za rok	0	0	-1 157 090	-1 157 090
Wypłata dywidendy	0	0	0	0
Podział zysku / pokrycie straty	0	0	0	0
Stan na 30.06.2015	1 789 617	50 990 812	-3 383 110	49 397 319
Stan na 01.01.2016	1 789 617	50 990 812	-2 987 175	49 793 254
Zysk/strata netto za okres	0	0	-593 695	-593 695
Inne całkowite dochody	0	0	0	0
Całkowity dochód za rok	0	0	-593 695	-593 695
Wypłata dywidendy	0	0	0	0
Podział zysku / pokrycie straty	0	0	0	0
Stan na 30.06.2016	1 789 617	50 990 812	-3 580 870	49 199 559

* Szczegóły dotyczące przekształcenia okresu porównawczego zostały zaprezentowane w nocie 8

..... Mariusz Smela Prezes Zarządu Michał Perner Wiceprezes Zarządu Paweł Robak Członek Zarządu Tadeusz Baczyński Członek Zarządu Michał Dublański Główny Księgowy data
--	--	---	---	--	---------------

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01.2016 do 30.06.2016	od 01.01.2015 do 30.06.2015 przekształcone*
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-593 695	-1 157 091
Korekty	-1 227 923	4 054 026
Amortyzacja	76 926	91 340
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	676 782	300 267
(Zysk)/strata z działalności inwestycyjnej	-1 572	0
(Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych	-1 202 799	331 136
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	-382 456	242 204
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów	-908 784	-175 177
Zwiększenie / (zmniejszenie) zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	547 737	-144 889
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw	-44 457	20 507
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań	10 700	3 388 638
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 821 618	2 896 935
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	11 382	30 000
Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	964 472	1 688 791
Wpływy z tytułu odsetek	53 141	140
Wydatki na zakup wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-6 467	-17 718
Udzielone pożyczki długoterminowe	-7 276 150	-3 446 075
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 253 622	-1 744 862
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	51 000 000	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-26 243 033	0
Spłata kredytów i pożyczek	-8 311	-3 186
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-20 321	-27 786
Odsetki	-402 302	-796 338
Inne wydatki finansowe	-557	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	24 325 476	-827 310
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	16 250 236	324 763
Środki pieniężne na początek okresu	43 150	9 701
Środki pieniężne na koniec okresu	16 293 386	334 464

* Szczegóły dotyczące przekształcenia okresu porównawczego zostały zaprezentowane w nocie 8

.....
 Mariusz Smela
 Prezes Zarządu

.....
 Michał Perner
 Wiceprezes Zarządu

.....
 Paweł Robak
 Członek Zarządu

.....
 Tadeusz Baczyński
 Członek Zarządu

.....
 Michał Dublański
 Główny Księgowy

.....
 data

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 statystyczny REGON 471684025. Spółce nadano 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 2016 oraz zawiera dane porównywalne za pierwsze półrocze roku 2015 oraz za rok zakończony 31 grudnia 2015 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

Na dzień 30 czerwca 2016 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	99%	99%
Nasze Zdrowie GL+ Sp. z o.o.	Ul. Grunwaldzka 165 A 60-322 Poznań	100%	100%
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	99%	99%
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%

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

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

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

5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne sprawozdanie finansowe jest skróconym sprawozdaniem i obejmuje okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 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 2015 r.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane w wartości godziwej.

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 2016 oraz 30 czerwca 2015 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.

6. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Stosowane w Spółce zasady rachunkowości wg MSSF zostały szczegółowo omówione w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2015 roku, opublikowanym w dniu 15 czerwca 2016r.

Zasady rachunkowości przyjęte do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z zastosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku, z wyjątkiem zastosowania:

- zmiany do MSR 19 „Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze” (opublikowano dnia 21 listopada 2013 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub później;
- zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010-2012 (opublikowano dnia 12 grudnia 2013 roku) – niektóre ze zmian mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, a niektóre prospektywnie dla transakcji mających miejsce dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub później;
- zmiany do MSSF 11 „Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej własności”, wydane 6 maja 2014r., mające zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 lub później;
- zmiany do MSR 16 i MSR 38 „Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji”, wydane 12 maja 2014r., mające zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 lub później;
- zmiany do MSR 16 i MSR 41 „Rolnictwo: rośliny produkcyjne”, wydane 30 czerwca 2014r., mające zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 lub później;
- zmiany do MSR 27 „Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym”, wydane 12 sierpnia 2014r., mające zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 lub później;
- inicjatywa dotycząca ujawnień (zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”), wydana 18 grudnia 2014r., mająca zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016r. lub później.

Zastosowanie w/w zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Spółki, ani też na zakres informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Spółki.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

7. 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	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Kurs wymiany EUR / PLN	4,4255	4,2615	4,1944
Kurs wymiany USD / PLN	3,9803	3,9011	3,7645
Kurs wymiany HUF / PLN	0,0139	0,0136	0,0133
Kurs wymiany RUB / PLN	0,0620	0,0528	0,0676
Kurs wymiany CZK / PLN	0,1636	0,1577	0,1538
Kurs wymiany DKK / PLN	0,5949	0,5711	0,5622

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

Kurs średni w okresie	od 01.01.2016 do 30.06.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2015 do 30.06.2015
Kurs wymiany EUR / PLN	4,3680	4,1843	4,1409
Kurs wymiany USD / PLN	3,9142	3,7730	3,7150
Kurs wymiany HUF / PLN	0,0139	0,0135	0,0135
Kurs wymiany RUB / PLN	0,0559	0,0621	0,0649
Kurs wymiany CZK / PLN	0,1615	0,1534	0,1506
Kurs wymiany DKK / PLN	0,5863	0,5610	0,5554

8. Korekta błędu podstawowego

W trakcie sporządzania niniejszego sprawozdania finansowego stwierdzono niezgodności w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku. Zmiany dokonano w związku z poniższymi zdarzeniami:

- Ujęto rezerwę na koszty roku 2014 o łącznej wartości 235 032 PLN.
- Skorygowano prezentację krótkoterminowej części rezerwy na świadczenia pracownicze oraz pozostałych rezerw, uprzednio zaprezentowanych jako długoterminowe. Łączne wartości rezerw, wynoszące odpowiednio 16 773 PLN oraz 40 507 PLN, nie uległy zmianie.
- Posiadane należności z tytułu dostaw i usług oraz odpowiadające im zaliczki na dostawy w łącznej wysokości 109 069 PLN zaprezentowano per saldo.

Rachunek zysków i strat (skrócony)

	od 01.01.2015 do 30.06.2015 zatwierdzone	korekta	od 01.01.2015 do 30.06.2015 przekształcone
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Usługi obce	1 011 774	-192 693	819 081
Pozostałe koszty rodzajowe	287 964	-42 339	245 625
Koszty działalności operacyjnej	2 478 196	-235 032	2 243 164
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	-768 994	235 032	-533 962
Zysk/strata z działalności kontynuowanej	-1 392 123	235 032	-1 157 091
<i>Zysk netto ogółem</i>			
Zysk/strata netto	-1 392 123	235 032	-1 157 091

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (skrócone)

	od 01.01.2015 do 30.06.2015 zatwierdzone	korekta	od 01.01.2015 do 30.06.2015 przekształcone
Zysk/strata netto	-1 392 123	235 032	-1 157 091
Inne całkowite dochody	0	0	0
Całkowite dochody ogółem	-1 392 123	235 032	-1 157 091

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (skrócone)

AKTYWA

	30.06.2015 zatwierdzone	korekta	30.06.2015 przekształcone
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	705 080	-109 069	596 011
Aktywa obrotowe	19 869 626	-109 069	19 760 557
Aktywa razem	80 239 012	-109 069	80 129 943

PASYWA

	30.06.2015 zatwierdzone	korekta	30.06.2015 przekształcone
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	16 773	-6 479	10 294
Pozostałe rezerwy	40 507	-40 507	0
Zobowiązania długoterminowe razem	26 304 848	-46 986	26 257 862
Zobowiązania krótkoterminowe			
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	6 479	6 479
Pozostałe rezerwy	0	40 507	40 507
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	481 092	-109 069	372 023
Zobowiązania krótkoterminowe razem	4 536 845	-62 083	4 474 762
Zobowiązania razem	30 841 693	-109 069	30 732 624
Pasywa razem	80 239 012	-109 069	80 129 943

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 2016 r.:

- W dniu 19 lutego 2016 zawarty został aneks do umowy o limit wierzytelności z dnia 28 marca 2014 roku, pomiędzy Raiffeisen Bank S.A. a następującymi spółkami Grupy:
 - Medort S.A.
 - MDH Sp. z o.o.
 - LIFE + Sp. z o.o.
 - LIFE CARE GL+ Sp. z o.o.
 - Nasze Zdrowie GL + Sp. z o.o.

Na mocy aneksu wydłużono okres kredytowania do 28 lutego 2018 roku. Górna wartość limitu kredytowego, przydzielonego w ramach umowy, nie uległa zmianie. Zmodyfikowano natomiast proporcję podziału limitu pomiędzy poszczególne spółki objęte umową.

- W okresie sprawozdawczym Spółka dokonała wykupu i umorzenia obligacji serii B oraz wyemitowała obligacje serii C i D – szczegółowe informacje zostały przedstawione w nocie 12.
- Zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Medort w trakcie pierwszego półrocza 2016 zostały przedstawione w nocie 14.

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. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

W okresie pierwszego półrocza 2016 r. Spółka dokonała następujących operacji związanych z dłużnymi papierami wartościowymi:

- W dniu 29 marca 2016 r. Spółka przeprowadziła emisję obligacji zwykłych na okaziciela serii D. Wyemitowano 30 000 obligacji o wartości nominalnej 1 000 PLN każda, o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 30 000 000 PLN. Termin zapadalności obligacji określono na dzień 29 marca 2021 r.
- W dniach 1 i 21 kwietnia 2016 r. Spółka przeprowadziła wykup 25 880 obligacji serii B, a następnie podjęła uchwałę o ich umorzeniu. Po dokonaniu powyższej transakcji w depozycie nie pozostały już zarejestrowane żadne obligacje na okaziciela serii B.
- W dniu 6 kwietnia 2016 r. Spółka przeprowadziła emisję obligacji zwykłych na okaziciela serii C. Wyemitowano 21 000 obligacji o wartości nominalnej 1 000 PLN każda, o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 21 000 000 PLN. Termin zapadalności obligacji określono na dzień 6 kwietnia 2020 r. W dniu 18 sierpnia 2016 r. obligacje serii C zostały wprowadzone do obrotu na rynku ASO Catalyst.

Na dzień 30 czerwca 2016r. Spółka posiadała zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji, które zostały przedstawione w nocie 23.

13. Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. Spółka:

- nabyła rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne o wartości 6 467 PLN (w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.: 89 185 PLN);
- sprzedała i zlikwidowała składniki rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych o wartości netto 9 810 PLN (w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.: 43 550 PLN) osiągając zysk netto na sprzedaży 1 612 PLN (w okresie porównywalnym strata netto na sprzedaży: 19 216 PLN).

Na dzień 30 czerwca 2016 r. Spółka wykazuje zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych w wysokości 1 107 PLN (na dzień 30 czerwca 2015 r.: 0 PLN).

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

W trakcie okresu sprawozdawczego nastąpiły niżej opisane zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Medort:

- W dniu 28 stycznia 2016 r. Meyra GmbH, spółka w 100% zależna od Medort S.A., podpisała umowę zakupu udziałów w niemieckiej spółce produkcyjnej Richter R.M.S. GmbH, która jest producentem wysokospecjalistycznego sprzętu rehabilitacyjnego dla osób niepełnosprawnych oraz z dysfunkcją kontroli ruchu. Jednocześnie Medort S.A. przystąpił do umowy w roli gwaranta. W wyniku realizacji umowy w dniu 7 kwietnia 2016 r. Meyra GmbH stała się posiadaczem pakietu kontrolnego 53,5% udziałów w niemieckiej spółce produkcyjnej Richter R.M.S. GmbH.
- W dniu 9 lutego 2016 r. zarejestrowano na terenie Federacji Rosyjskiej spółkę dystrybucyjno-handlową Meyra RU. Medort S.A. jest posiadaczem 100% wartości udziałów w spółce Meyra RU.
- W dniu 14 marca 2016 r. spółka zależna Meyra Vertriebsgesellschaft Osteuropa GmbH zmieniła swoją nazwę na QMED Germany GmbH.

15. Inwestycje

	30.06.2016	31.12.2015
Pożyczki udzielone	26 933 935	18 308 563
Udziały i akcje	60 250 605	60 250 048
Inne aktywa finansowe	0	0
Inwestycje razem, w tym:	87 184 540	78 558 611
długoterminowe	60 250 605	60 250 048
krótkoterminowe	26 933 935	18 308 563

Spółka na dzień 30 czerwca 2016 roku udzieliła niżej wymienionych pożyczek:

Pożyczkobiorca	Data zawarcia umowy	Saldo pożyczki z odsetkami	Data spłaty	Warunki
Paweł Robak	22.09.2010	15 875	kapitał spłacony, do spłaty pozostają tylko odsetki	
Michał Perner	08.11.2004	96 812	30.06.2015	marża
Meyra GmbH	30.10.2013	26 821 248	31.12.2017	WIBOR 6M + marża
Razem	-	26 933 935	-	-

Spółka na dzień 31 grudnia 2015 roku udzieliła niżej wymienionych pożyczek:

Pożyczkobiorca	Data zawarcia umowy	Saldo pożyczki z odsetkami	Data spłaty	Warunki
Paweł Robak	22.09.2010	15 875	kapitał splecony, do spłaty pozostają tylko odsetki	
Michał Perner	08.11.2004	96 339	30.06.2015	marża
Meyra GmbH	30.10.2013	18 196 349	30.10.2015	WIBOR 6M + marża
Razem	-	18 308 563	-	-

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

Nazwa spółki	30.06.2016	31.12.2015
Life+ Sp. z o.o.	10 797 869	10 797 869
Marmed Health Care Sp. z o.o.	824 379	824 379
Nasze Zdrowie GL+ Sp. z o.o.	2 301 472	2 301 472
Life Care GL+ Sp. z o.o.	1 323 438	1 323 438
MDH Sp. z o.o.	7 891 362	7 891 362
OOO Medort RU	995 785	995 785
Meyra Denmark ApS	85 246	85 246
Meyra ČR s.r.o.	85 246	85 246
Meyra-Ortopedia Kft.	85 246	85 246
OOO Meyra RU	557	0
Meyra GmbH	29 413 984	29 413 984
QMED Germany GmbH	85 246	85 246
Rehab ZRT	6 360 775	6 360 775
Razem	60 250 605	60 250 048

Spółka posiada udziały na koniec bieżącego jak i poprzedniego okresu sprawozdawczego 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.

16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	30.06.2016	31.12.2015
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	441 736	484 947
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	52 567	44 767
Pozostałe należności od pozostałych jednostek	92 163	74 431
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (netto)	586 466	604 145
Odpis aktualizujący wartość należności	0	0
Należności ogółem (brutto)	586 466	604 145

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały przedstawione w nocie 28.

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 wyceniane są w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów aktualizujących wartość należności. Wartość księgowa należności jest zbliżona do ich wartości godziwej. Należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 360 dni od dnia powstania należności nie podlegają dyskontowaniu.

Na dzień 30.06.2016 i 31.12.2015 nie dokonano odpisów aktualizujących wartości należności.

Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług:

	30.06.2016	31.12.2015
Nieprzeterminowane	383 692	413 904
<3 miesiące	13 770	59 187
<6 miesięcy	27 237	8 665
<12 miesięcy	20 935	20 972
> 1 roku	48 669	26 986
Suma	494 303	529 714

17. Wartość godziwa aktywów finansowych

Wartość godziwa aktywów finansowych wycenianych na bieżąco w wartości godziwej

Na dzień 30 czerwca 2016 r. 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)

Wg stanu na dzień 30 czerwca 2016:

	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Nadwyżka wartości bilansowej nad godziwą
<i>Pożyczki udzielone i należności własne</i>			
- pożyczki	26 933 935	26 933 935	0
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	586 466	586 466	0
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach, inne aktywa pieniężne	16 293 386	16 293 386	0
Razem	43 813 787	43 813 787	0

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2015:

	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Nadwyżka wartości bilansowej nad godziwą
<i>Pożyczki udzielone i należności własne</i>			
- pożyczki	18 308 563	18 308 563	0
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	604 145	604 145	0
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach, inne aktywa pieniężne	43 150	43 150	0
Razem	18 955 858	18 955 858	0

Wartość godziwa instrumentów finansowych, które nie są na bieżąco wyceniane w wartości godziwej, jakie Spółka posiadała na dzień 30 czerwca 2016 roku i 31 grudnia 2015 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 ustalone jest w oparciu o warunki rynkowe).

18. Kapitał podstawowy oraz pozostałe kapitały

Kapitał podstawowy wg stanu na dzień bilansowy:

	30.06.2016	31.12.2015
Liczba akcji	1 789 617	1 789 617
Wartość nominalna akcji	1,00	1,00
Kapitał podstawowy	1 789 617	1 789 617

Struktura kapitału podstawowego wg stanu na 30.06.2016 r. oraz 31.12.2015 r.

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji danego rodzaju i ich wartość			Procentowy udział w kapitale
	Zwykłe	Uprzywilejowane	Wartość nominalna	
Coöperatief Avallon MBO U.A.	970 791	34 582	1 005 373	56,18%
Euro Choice IV Coöperatief U.A	144 380	287 896	432 276	24,16%
Michał Perner	250 000	0	250 000	13,97%
Avallon Sp. z o.o.	9 078	23 343	32 421	1,81%
Barbara Perner	25 000	0	25 000	1,40%
Mariusz Smela	21 911	0	21 911	1,22%
Mariusz Stępień	12 386	0	12 386	0,69%
Tadeusz Baczyński	10 250	0	10 250	0,57%
Razem	1 443 796	345 821	1 789 617	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 2016 wyniosły 3 580 870 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 t.j. do 29 marca 2021 roku.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

Zarówno w okresie zakończonym 30 czerwca 2016 roku jak i w roku zakończonym 31 grudnia 2015 Spółka nie wypłacała dywidendy.

19. Zarządzanie kapitałem

Jako kapitał Spółka traktuje kapitał własny należny akcjonariuszom. 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 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

20. Zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą obligacje, środki pieniężne, umowy leasingu finansowego, 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 27 428 238 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 i monitorowaniu sytuacji odbiorcy.

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. W ocenie Zarządu Spółki brak jest jednoznacznych przesłanek wskazujących na utratę płynności. Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z dostępnych źródeł finansowania.

W ramach zarządzania płynnością dokonywane są następujące czynności:

- 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 (w zakresie spółek działających w Polsce);
- opracowywanie i wdrażanie nowych programów w zakresie pozyskiwania finansowania Grupy Medort.

W okresie zakończonym dnia 30 czerwca 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Zobowiązania o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty wg stanu na dzień 30 czerwca 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	549 676	0	0	0	0	549 676
Kredyty i pożyczki	25 987	0	0	0	0	25 987
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	0	1 332 960	0	51 000 000	0	52 332 960
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4 333	8 666	13 650	0	0	26 649
Razem	579 996	1 341 626	13 650	51 000 000	0	52 935 272

Zobowiązania o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty wg stanu na dzień 31 grudnia 2015

	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	237 468	106 855	108 201	0	0	452 524
Kredyty i pożyczki	34 298	0	0	0	0	34 298
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	26 137 477	0	0	26 137 477
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0	46 970	0	0	46 970
Razem	271 766	106 855	26 292 648	0	0	26 671 269

Ryzyko stopy procentowej

Należności Spółki, dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej, dotyczą pożyczki udzielonej spółce zależnej Meyra GmbH.

Spółka nie posiada istotnych wartościowo zobowiązań z tytułu kredytów, natomiast posiada zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji, dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej. W związku z tym występuje ryzyko wzrostu tych stóp w stosunku do momentu emisji obligacji.

Z uwagi na to, że Spółka posiadała w okresie sprawozdawczym zarówno aktywa jak i zobowiązania oprocentowane według stopy zmiennej (co równoważyło ryzyko) oraz 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.

Należności odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej:

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,50p.p.	+/- 1,0p.p.	+/-1,5p.p.
Wpływ na wynik brutto w bieżącym okresie sprawozdawczym	+/- 134 106	+/- 268 212	+/- 402 319
Wpływ na wynik brutto w poprzednim okresie sprawozdawczym	+/- 90 982	+/- 181 963	+/- 272 945

Zobowiązania odsetkowe oparte na zmiennej stopie procentowej:

Potencjalna możliwa zmiana stóp procentowych	+/- 0,50p.p.	+/- 1,0p.p.	+/-1,5p.p.
Wpływ na wynik brutto w bieżącym okresie sprawozdawczym	+/- 261 665	+/- 523 330	+/- 784 994
Wpływ na wynik brutto w poprzednim okresie sprawozdawczym	+/- 130 687	+/- 261 375	+/- 392 062

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 handlowych.

Na dzień bilansowy saldo pożyczki udzielonej zagranicznemu podmiotowi powiązanemu Meyra GmbH wyniosło 6 060 614 EUR, co stanowi równowartość 26 821 248 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.

	30.06.2016 EUR	31.12.2015 EUR
Należności z tytułu dostaw i usług	16 354	41 700
Udzielone pożyczki	6 060 614	4 269 940
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	83 758	47 083

Analiza wrażliwości wyniku brutto na ryzyko walutowe

	od 01.01.2016 do 30.06.2016 EUR	od 01.01.2015 do 31.12.2015 EUR
Wzrost kursu walutowego - 10%	2 652 295	1 817 341
Spadek kursu walutowego - 10%	-2 652 295	-1 817 341

21. Zysk na akcję

	od 01.01.2016 do 30.06.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2015 do 30.06.2015
Podstawowy zysk na akcję:			
Z działalności kontynuowanej	-0,33	-0,43	-0,65
Z działalności zaniechanej	0,00	0,00	0,00
Podstawowy zysk na akcję ogółem	-0,33	-0,43	-0,65

	od 01.01.2016 do 30.06.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2015 do 30.06.2015
Zysk rozwodniony na akcję:			
Z działalności kontynuowanej	-0,33	-0,43	-0,65
Z działalności zaniechanej	0,00	0,00	0,00
Zysk rozwodniony na akcję ogółem	-0,33	-0,43	-0,65

Zysk i średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku podstawowego na akcję:

	od 01.01.2016 do 30.06.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2015 do 30.06.2015
Zysk wykorzystany do obliczenia podstawowego zysku przypadającego na akcję ogółem	-593 695	-761 154	-1 157 091
Zysk za rok obrotowy z działalności zaniechanej wykorzystany przy obliczeniu podstawowego zysku na akcję z działalności zaniechanej	0	0	0
Zysk wykorzystany do wyliczenia podstawowego zysku na akcję z działalności kontynuowanej	-593 695	-761 154	-1 157 091
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykorzystana do obliczenia zysku na akcję	1 789 617	1 789 617	1 789 617

22. Rezerwy

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

23. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Na dzień bilansowy Spółka posiadała następujące kredyty, pożyczki oraz otwarte linie kredytowe:

	30.06.2016	31.12.2015
Długoterminowe kredyty i pożyczki		
Pożyczki i kredyty bankowe	0	0
Obligacje długoterminowe	51 000 000	0
Razem kredyty i pożyczki długoterminowe	51 000 000	0
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki		
Pożyczki i kredyty bankowe	25 987	34 298
Obligacje krótkoterminowe	1 332 960	26 137 477
Razem kredyty i pożyczki krótkoterminowe	1 358 947	26 171 775

Medort S.A. jest emitentem 51 000 sztuk obligacji kuponowych o wartości nominalnej 1 000 PLN każda. Obligacje zostały wyemitowane w ramach następujących serii:

- 30 000 obligacji serii D wyemitowanych w dniu 29 marca 2016 r., o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 30 000 000 PLN i terminie zapadalności przypadającym na dzień 29 marca 2021 r.;
- 21 000 obligacji serii C wyemitowanych w dniu 6 kwietnia 2016 r., o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 21 000 000 PLN i terminie zapadalności przypadającym na dzień 6 kwietnia 2016 r.

24. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	30.06.2016	31.12.2015
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:		
Wobec jednostek powiązanych	331 949	143 652
Wobec jednostek niepowiązanych	217 727	308 872
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług	549 676	452 524

Inne zobowiązania finansowe

Zobowiązania z tytułu leasingu, w tym:	26 649	46 970
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	26 649	46 970

Pozostałe zobowiązania

Zobowiązania inwestycyjne	0	0
Zobowiązania z tytułu zakupu udziałów	88 596	88 596
Rozrachunki z pracownikami	11 283	449
Dobrowolne ubezpieczenia grupowe	579	748
Kaucje	0	0
Inne	2 931 380	2 931 345
Razem	3 031 838	3 021 138
Długoterminowe	0	0
Krótkoterminowe	3 031 838	3 021 138

Na dzień 30 czerwca 2016 Spółka posiadała inne zobowiązania finansowe w kwocie 2 816 467 PLN. Jest to pozostała wartość przejętego długu od firmy Life+ Sp. z o.o. wobec spółki zależnej MDH Sp. z o.o. Przejęcie długu nastąpiło na bazie umowy, w ramach której w dniu 10 lutego 2015 r. Medort S.A. dokonał zakupu udziałów Spółek: Nasze Zdrowie GL+ Sp. z o.o. oraz Life Care GL+ Sp. z o.o. od firmy Life+ Sp. z o.o. – łączna wartość nabytych udziałów to 3 560 268 PLN.

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 zobowiązań finansowych wycenianych na bieżąco w wartości godziwej

Na dzień 30 czerwca 2016r. 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)

Wg stanu na 30 czerwca 2016 roku:

	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Nadwyżka wartości bilansowej nad godziwą
Zobowiązania finansowe	52 935 272	52 935 272	0
- z tytułu dostaw i usług	549 676	549 676	0
- kredyty i pożyczki	25 987	25 987	0
- wyemitowane instrumenty dłużne	52 332 960	52 332 960	0
- leasing finansowy	26 649	26 649	0
Razem	52 935 272	52 935 272	0

Wg stanu na 31 grudnia 2015 roku:

	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Nadwyżka wartości bilansowej nad godziwą
Zobowiązania finansowe	26 671 269	26 671 269	0
- z tytułu dostaw i usług	452 524	452 524	0
- kredyty i pożyczki	34 298	34 298	0
- wyemitowane instrumenty dłużne	26 137 477	26 137 477	0
- leasing finansowy	46 970	46 970	0
Razem	26 671 269	26 671 269	0

Wartość godziwa instrumentów finansowych, które nie są na bieżąco wyceniane w wartości godziwej, jakie Spółka posiadała na dzień 30 czerwca 2016 roku i 31 grudnia 2015 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).

26. Zobowiązania warunkowe

Zobowiązania zabezpieczone na majątku Spółki

Spółka udzieliła zabezpieczenia na należnościach handlowych i zapasach oraz gwarancji na rzecz spółki zależnej Meyra GmbH

Pozostałe zobowiązania warunkowe

Wykaz spraw sądowych na dzień 30 czerwca 2016 roku został zaprezentowany w nocie 27.

Zarówno na dzień 30 czerwca 2016 jak i na dzień 31 grudnia 2015 Spółka nie posiadała innych zobowiązań warunkowych.

27. Sprawy sądowe

Wykaz spraw sądowych prowadzonych z powództwa Spółki lub wytoczone przeciwko Spółce wg stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku:

- Sprawa z powództwa osoby fizycznej przeciw Medort S.A. Wartość przedmiotu sporu 38 622 PLN. Sprawa gospodarcza w apelacji.
- Sprawa z powództwa Medort S.A. przeciwko Rehmed Sp. z o.o. o zasądzenie. Wartość przedmiotu sporu 330 888 PLN. Sprawa gospodarcza w toku egzekucji.
- Sprawa z powództwa Medort S.A. o ochronę dóbr osobistych przeciw osobie fizycznej. Sprawa cywilna w toku egzekucji.

28. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Transakcje handlowe

Przychody ze sprzedaży wynikają z transakcji dotyczących:

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

Spółka zawarła następujące transakcje handlowe z podmiotami powiązаныmi kapitałowo z Medort S.A.:

Nazwa spółki	Wzajemne rozrachunki na dzień 30.06.2016		Wzajemne transakcje w okresie od 01.01.2016 do 30.06.2016	
	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Sprzedaż podmiotom powiązany	Zakupy od podmiotów powiązanych
LIFE + Sp. z o.o.	46 042	0	214 970	7 014
LIFE CARE GL+ Sp. z o.o.	45 378	466	225 780	9 858
Marmed Health Care Sp. z o.o.	32 495	115 000	11 380	0
MDH Sp. z o.o.	219 570	2 816 467	1 039 002	6 853
Nasze Zdrowie GL+ Sp. z o.o.	21 135	2 840	93 597	2 780
PRO LIFE GL+ Sp. z o.o.	123	0	1 600	0
MTB Poland Sp. z o.o.	4 620	0	22 392	0
REHAB ZRT	5 873	0	52 995	0
MEYRA Denmark ApS	27 682	0	0	0
MEYRA ČR s.r.o.	1 626	0	0	0
QMED Germany GmbH	0	0	0	0
Meyra GmbH	37 193	328 520	270 337	72 491
RAZEM	441 737	3 263 293	1 932 053	98 996

W okresie porównawczym Spółka dokonała następujących transakcji handlowych z podmiotami powiązanymi:

Nazwa spółki	Wzajemne rozrachunki na dzień 30.06.2016		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
Life+ Sp. z o.o.	43 606	0	439 741	2 656
Life Care GL+ Sp. z o.o.	51 691	4 384	453 305	15 272
Marmed Health Care Sp. z o.o.	23 366	0	52 950	0
MDH Sp. z o.o.	165 247	2 931 344	1 847 952	14 675
Nasze Zdrowie GL+ Sp. z o.o.	16 069	0	183 242	7 296
Pro Life GL+ Sp. z o.o.	1 359	0	3 996	0
MTB Poland Sp. z o.o.	4 487	0	43 200	0
Rehab ZRT	39 515	0	175 790	0
Meyra Denmark ApS	26 656	0	30 646	0
Meyra ČR s.r.o.	12 304	0	54 717	0
QMED Germany GmbH	5 284	0	20 800	0
Meyra GmbH	95 363	139 268	144 475	68 534
RAZEM	484 947	3 074 996	3 450 814	108 433

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

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

Pożyczki udzielone Członkom Zarządu

W dniu 20 listopada 2008 roku Spółka stała się stroną umowy pożyczkowej tzn. pożyczkodawcą na rzecz osoby fizycznej, z którą pierwotnie umowa była zawarta przez spółkę MDH Sp. z o.o. Osoba fizyczna – Michał Perner, której tytuł pożyczkowy został przejęty w wyniku tejże transakcji, 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 30 czerwca 2015 roku w formie jednorazowej spłaty wraz z należnymi odsetkami. Kwota zaciągniętej pożyczki wynosi 250 000 PLN.

W dniu 22 września 2010 roku Medort S.A. udzieliła pożyczki osobie fizycznej – Pawłowi Robakowi - w kwocie 50 000 PLN. Oprocentowanie pożyczek ustalono na warunkach rynkowych. Termin spłaty pożyczki ustalono na 30 czerwca 2015 roku w formie jednorazowej spłaty wraz z należnymi odsetkami.

Wartość powyższych pożyczek na dzień bilansowy została przedstawiona w nocie 15.

Wynagrodzenie organów zarządzających i nadzorujących

	30.06.2016	31.12.2015
Organy zarządzające i nadzorujące	4 176	10 560
Razem	4 176	10 560

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

W dniu 26 lipca 2016r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Medort S.A. Zgromadzenie podjęło następujące uchwały:

- zatwierdzenie sprawozdań Zarządu z działalności Medort S.A. za rok 2015;
- zatwierdzenie sprawozdania finansowego Medort S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Medort za rok 2015;
- udzielenie absolutorium członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2015;
- pokrycie straty Spółki za rok 2015 z zysków przyszłych okresów;
- zgoda na podniesienie kapitału w spółce zależnej Marmed Health Care Sp. z o.o.

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

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
30 września 2016	<i>Mariusz Smela</i>	Prezes Zarządu	
30 września 2016	<i>Michał Perner</i>	Wiceprezes Zarządu	
30 września 2016	<i>Paweł Robak</i>	Członek Zarządu	
30 września 2016	<i>Tadeusz Baczyński</i>	Członek Zarządu	

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
30 września 2016	<i>Michał Dublański</i>	Główny Księgowy	