



# TELEMEDYCYNAPOLSKA

SKONSOLIDOWANY RAPORT

ZA OKRES 01.01.2015 – 31.12.2015



TELEMEDYCYNAPOLSKA  
**KARDIOTELE**

całodobowa teleopieka kardiologiczna

TELEMEDYCYNAPOLSKA  
**KARDIOTEST**

ocena ryzyka wystąpienia chorób serca

EKG z opisem

badanie serca z natychmiastowym opisem

Holter EKG 24h

diagnostyka zaburzeń pracy serca

TELEMEDYCYNAPOLSKA  
**ZADBAJ O SWOJE SERCE**

ogólnopolska kampania bezpłatnych badań serca

 **TERAZ  
Serce!**

Ogólnopolska kampania profilaktyki  
chorób układu krążenia

**Niniejsze sprawozdanie zawiera**

I.	LIST PREZESA ZARZĄDU SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ .....	3
II.	WPROWADZENIE .....	4
III.	PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE .....	6
IV.	WYBRANE DANE FINANSOWE .....	8
V.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	11
VI.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU DOKONUJĄCEGO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	12
VII.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA ZA ROK 2015 .....	13
VIII.	SKONSOLIDOWANE SPRAWODANIE ZARZĄDU EMITENTA ZA ROK 2015 .....	13
IX.	OPINIA I RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA .....	13
X.	CZYNNIKI RYZYKA .....	13

## I. LIST PREZESA ZARZĄDU SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

**Szanowni Państwo,**

W imieniu Grupy Kapitałowej Telemedycyna Polska, jako Prezes Spółki Telemedycyna Polska S.A., mam zaszczyt przedstawić Państwu skonsolidowany raport roczny za 2015 rok.

W minionym roku działania Spółki były w głównej mierze skoncentrowane na tworzeniu nowych usług dla klientów masowych oraz rozwoju współpracy z partnerami strategicznymi. Rozwijaliśmy także współpracę z partnerami, którzy mają szeroki dostęp do potencjalnych klientów na świadczone przez naszą Spółkę usługi. Powyższe działania były podyktowane dostrzeżeniem olbrzymiej szansy rozwoju dla Telemedycyny Polskiej na rynku usług masowych przy współpracy partnerskiej i wiązały się z załamaniem rynku sprzedaży bezpośredniej dla pojedynczych klientów indywidualnych – zmiana przepisów prawa, brak efektywnych baz danych na rynku oraz rosnące koszty dotarcia do potencjalnych klientów za pomocą kanałów sprzedażowych Call Center Telemedycyny Polskiej. Przeprowadzone w 2015 roku analizy rentowności sprzedaży naszych usług utwierdziły nas w przekonaniu, iż powinniśmy odchodzić od indywidualnej sprzedaży „detałicznej” na poczet sprzedaży „hurtowej” przy wykorzystaniu możliwości, kontaktów i zasobów naszych partnerów. Sukcesy w postaci pierwszych realnych kontraktów pokazały, iż jest to dobry kierunek. Niestety każda zmiana oraz jej efekty wymagają czasu i są obciążone pewnymi kosztami. W naszym przypadku kosztem był spadek sprzedaży usług dla klientów indywidualnych oraz spadek przychodów Spółki. Jednakże zawarte w 2015 roku kontrakty z partnerami – światowymi liderami branży assistance oraz branży ubezpieczeniowej, a także start, w kwietniu tego roku, dużego projektu pokazały, iż był to bardzo dobry kierunek, który z pewnością spowoduje dynamiczny wzrost przychodów spółki oraz przede wszystkim poprawę rentowności w kolejnych latach, począwszy już od 2016 roku. Na uwagę zasługują także działania związane z optymalizacją kosztów oraz dużym rozwojem projektu „Zadbaj o swoje serce”, realizowanego przez Spółkę od ponad 10 lat.

Priorytetem w roku 2016 będzie dla nas rozwój współpracy z partnerami strategicznymi oraz dalsza poprawa efektywności sprzedaży i rentowności Grupy. Planujemy m.in. wprowadzić innowacyjny na rynku ubezpieczeniowym oraz assistance Pakiet Telemedyczny – składający się z szeregu nowych usług, które w większości zostały opracowane przez Spółkę w 2015 roku.

Na zakończenie pragnę podziękować wszystkim Akcjonariuszom za zaufanie, jakim obdarzyli Zarząd, nabywając akcje naszej Spółki. Zapewniamy, że dołożymy wszelkich starań, aby konsekwentna realizacja naszej strategii rozwoju przyczyniła się do systematycznego umacniania Grupy Kapitałowej Telemedycyna Polska na pozycji nie tylko lidera teleopieki kardiologicznej, ale także lidera teleopieki i telemedycyny w Polsce.

Zachęcam Państwa do zapoznania się ze skonsolidowanym raportem rocznym Grupy Kapitałowej Telemedycyna Polska.

Z wyrazami szacunku,

**Ireneusz Plaza**

*Prezes Zarządu Telemedycyna Polska S.A.*

## II. WPROWADZENIE

**Telemedycyna Polska S.A. jest liderem teleopieki kardiologicznej w Polsce.** Specjalizuje się w usługach telekardiologicznych dla pacjentów indywidualnych oraz dla placówek medycznych na terenie całego kraju. Jako pionier i lider telemedycyny Spółka znacząco wpływa na rozwój rynku telemedycznego w Polsce. W 2010 roku Telemedycyna Polska zadebiutowała na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych na rynku NewConnect, stając się tym samym pierwszą publiczną spółką telemedyczną w Polsce.

**Telemedycyna Polska posiada własne Centrum Monitoringu Kardiologicznego,** w którym pracują lekarze posiadający wieloletnie doświadczenie z zakresu nieinwazyjnej diagnostyki kardiologicznej. Centrum czynne jest przez całą dobę, 365 dni w roku i obsługuje kilka tysięcy badań miesięcznie, a ich liczba stale rośnie. Spółka posiada wieloletnie doświadczenie w zakresie świadczenia usług medycznych na odległość pacjentom cierpiącym na wszelkiego rodzaju choroby serca.

**Spółka bezpośrednio świadczy usługę Kardiotele – całodobową teleopiekę kardiologiczną.** W ramach usługi pacjenci wyposażeni są w osobisty, przenośny aparat EKG, za pomocą którego mogą przysłać przez telefon swoje badania oraz konsultować je z dyżurującym lekarzem z Centrum Monitoringu Kardiologicznego. Oplacając stały abonament miesięczny, pacjenci mogą korzystać z usługi 24h/365 dni w roku, bez żadnych limitów. Obecnie z usługi Kardiotele korzysta już kilka tysięcy Polaków i liczba ta stale rośnie.

**Pozostałe usługi świadczone są we współpracy z placówkami medycznymi.** Telemedycyna Polska S.A. pełni rolę eksperta w zakresie zdalnego opisywania badań EKG oraz konsultacji kardiologicznych. W swojej ofercie Spółka posiada usługę **EKG z opisem**, która polega na wykonaniu pacjentowi znajdującemu się w placówce, spoczynkowego badania EKG, przesłaniu go poprzez sieć Internet za pomocą specjalistycznego oprogramowania oraz natychmiastowym opisaniu go przez lekarza dyżurującego w Centrum Monitoringu Kardiologicznego Telemedycyny Polskiej. Dzięki zastosowaniu telemedycyny pacjent znajdujący się na drugim końcu Polski, otrzymuje profesjonalny i przede wszystkim szybki opis swojego badania EKG – średni czas opisu nie przekracza 10 minut. Kolejną usługą realizowaną we współpracy z placówkami medycznymi jest autorskie badanie **Kardiotest** opracowane przez Telemedycynę Polską. Kardiotest to nieinwazyjne badanie diagnostyczne, oceniające ryzyko wystąpienia chorób serca. W trakcie jednorazowej wizyty pacjenta w placówce, pielęgniarka przeprowadza szereg badań, których łączny czas nie przekracza pół godziny. Uzyskane wyniki są przetwarzane przez autorską aplikację Kardiotest i analizowane przez lekarza Centrum Monitoringu Kardiologicznego Telemedycyny Polskiej. Pacjent otrzymuje wyniki wraz z końcową diagnozą, poprzez e-mail lub tradycyjną pocztą. Spółka świadczy także usługę **Holter EKG 24h** – jest to nieinwazyjne badanie metodą Holtera, diagnozujące zaburzenia pracy serca. Polega ono na rejestrowaniu zapisu EKG podczas codziennej aktywności pacjenta, 24 godziny na dobę. Standardowo badanie trwa 24 godziny, z możliwością przedłużenia, w razie potrzeby, o kolejne dni. Na czas badania pacjent otrzymuje nowoczesny rejestrator holterowski, który zapisuje i zapamiętuje przebieg krzywej EKG. Zarejestrowane badanie zostaje przekazane za pomocą specjalistycznego oprogramowania i Internetu, do Centrum Monitoringu Kardiologicznego Telemedycyny Polskiej, następnie zostaje poddane systemowej analizie holterowskiej oraz jest przeanalizowane i opisane przez lekarza. Po wykonaniu wszystkich czynności pacjent otrzymuje końcową diagnozę na e-mail lub tradycyjną pocztą. Firma, oprócz profesjonalnego wsparcia diagnostycznego, dostarcza podmiotom

leczniczym niezbędny do wykonania badań sprzęt medyczny, oprogramowanie oraz zapewnia przeszkolenie personelu i stały serwis. Bieżąca działalność oraz projekty, w które angażuje się Firma pokazują, że dobro pacjenta stanowi dla Spółki wartość najwyższą. Więcej informacji o Emitencie znajduje się na stronie [www.telemedycynapolska.pl](http://www.telemedycynapolska.pl).

**W ramach Spółki Centrum Nadzoru Kardiologicznego KARDIOFON Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, należącej do Grupy Kapitałowej Telemedycyna Polska (Telemedycyna Polska S.A. posiada 100% udziałów), prowadzona jest w Warszawie Przychodnia Kardiologiczna dla Dzieci i Dorosłych Kardiofon.** W gabinetach przychodni odbywają się konsultacje kardiologiczne i internistyczne dzieci i dorosłych. Placówka dysponuje pracownią echokardiografii, w której można wykonać badanie echo serca, badanie EKG, a także inne badania diagnostyczne i laboratoryjne. Zapraszamy do odwiedzenia strony internetowej przychodni [www.kardiofon.pl](http://www.kardiofon.pl).

**Telemedycyna Polska jest liderem na rynku polskim w organizacji przesiewowych akcji medycznych o charakterze edukacyjno-profilaktycznym.** Spółka organizuje własne autorskie projekty oraz współpracuje z wieloma firmami i instytucjami, w ramach dużych ogólnopolskich kampanii, jak również w wymiarze pojedynczych akcji medycznych. Telemedycyna Polska S.A. zapewnia kompleksowe rozwiązania, nowoczesny sprzęt oraz profesjonalną obsługę, dzięki czemu może organizować akcje specjalne na zlecenie firm, fundacji, urzędów miast i gmin oraz centrów handlowych. Telemedycyna Polska S.A. jest także inicjatorem i organizatorem największej ogólnopolskiej kampanii bezpłatnych badań serca „Zadbaj o swoje serce”, organizowanej nieprzerwanie od 2006 roku w centrach handlowych na terenie całego kraju. W ramach programu wszyscy chętni mogą bezpłatnie wykonać badania EKG, pomiar ciśnienia krwi, pomiar poziomu cholesterolu, obliczyć wskaźnik BMI, skonsultować wyniki z lekarzem specjalistą oraz zasięgnąć porady dotyczącej właściwej diety. Ta wyjątkowa inicjatywa została doceniona w obszarze działań na rzecz promocji zdrowia i profilaktyki. Kampania „Zadbaj o swoje serce!” została dwukrotnie nagrodzona: została laureatem VII edycji prestiżowego Plebiscytu Liderów Ochrony Zdrowia, którego organizatorem jest czasopismo Ogólnopolski System Ochrony Zdrowia oraz zdobyła pierwszą nagrodę w prestiżowym plebiscywie „Know Health” w kategorii „Najlepsze działania CSR w dziedzinie promocji i profilaktyki zdrowia”. Informacje o miejscach i terminach najbliższych akcji znajdują się na stronie [www.zadbajoswojeserce.pl](http://www.zadbajoswojeserce.pl).

**DEFINICJA TELEMEDYCYNY:** Telemedycyna to najnowocześniejsza forma świadczenia usług medycznych i opieki zdrowotnej, łącząca w sobie elementy telekomunikacji, informatyki oraz medycyny (medycyna na odległość).

### III. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE

Grupa Kapitałowa Telemedycyna Polska składa się z dwóch podmiotów, tj. Spółki dominującej Telemedycyna Polska S.A. z siedzibą w Katowicach oraz, przejętej w listopadzie 2010 roku, Spółki zależnej Centrum Nadzoru Kardiologicznego KARDIOFON Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Konsolidacja wyników, zgodnie z Art. 55 ust. 1 Ustawy o rachunkowości, następuje od dnia 1 stycznia 2011 roku.

<b>SPÓŁKA DOMINUJĄCA</b>	
<b>Nazwa</b>	Telemedycyna Polska Spółka Akcyjna
<b>Siedziba</b>	40-142 Katowice, ul. Modelarska 12
<b>Władze Spółki</b>	Zarząd w składzie: Ireneusz Plaza – Prezes Zarządu Łukasz Bula – Członek Zarządu
<b>Data utworzenia Spółki</b>	11 marca 2005 – utworzenie Sp. z o. o. 1 kwietnia 2010 – przekształcenie w S.A.
<b>Krajowy Rejestr Sądowy</b>	Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000352918
<b>NIP</b>	6482542977
<b>REGON</b>	240102536
<b>Podstawowy przedmiot działalności</b>	86.1 SZPITALNICTWO, 86.2 PRAKTYKA LEKARSKA, 86.9 POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OCHRONĄ ZDROWIA LUDZKIEGO
<b>Kapitał zakładowy</b>	580 000,00 zł
<b>Telefon</b>	+48 32 376 14 55
<b>FAX</b>	+48 32 376 14 59
<b>E-mail</b>	<a href="mailto:info@telemedycynapolska.pl">info@telemedycynapolska.pl</a>
<b>Internet</b>	<a href="http://www.telemedycynapolska.pl">www.telemedycynapolska.pl</a>

<b>SPÓŁKA ZALEŻNA</b>	
<b>Nazwa</b>	Centrum Nadzoru Kardiologicznego KARDIOFON Sp. z o.o.
<b>Siedziba</b>	02-017 Warszawa, al. Jerozolimskie 123a
<b>Władze Spółki</b>	Zarząd w składzie: Ireneusz Plaza – Prezes Zarządu Łukasz Bula – Członek Zarządu
<b>Data utworzenia Spółki</b>	22 marca 1996
<b>Krajowy Rejestr Sądowy</b>	Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorstw prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000147196
<b>NIP</b>	5261053587
<b>REGON</b>	011780765
<b>Podstawowy przedmiot działalności</b>	86.2 PRAKTYKA LEKARSKA
<b>Kapitał Zakładowy</b>	355 625,00 zł
<b>Udział spółki dominującej w kapitale zakładowym</b>	100,00%
<b>Udział spółki dominującej w głosach na Zgromadzeniu Wspólników</b>	100,00%
<b>Telefon</b>	+48 22 625 73 79
<b>FAX</b>	+48 22 625 29 62
<b>E-mail</b>	<a href="mailto:info@kardiofon.pl">info@kardiofon.pl</a>
<b>Internet</b>	<a href="http://www.kardiofon.pl">www.kardiofon.pl</a>

**IV. WYBRANE DANE FINANSOWE**

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	2015	2014	2015	2014
	dane w tys. PLN		dane w tys. EUR*	
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>	<b>5 241,0</b>	<b>5 725,4</b>	<b>1 253,7</b>	<b>1 366,7</b>
B. Koszty działalności operacyjnej	5 536,8	5 505,9	1 324,5	1 314,3
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>-295,9</b>	<b>219,5</b>	<b>-70,8</b>	<b>52,4</b>
D. Pozostałe przychody operacyjne	112,9	226,0	27,0	53,9
E. Pozostałe koszty operacyjne	121,0	173,5	29,0	41,4
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-304,0</b>	<b>272,0</b>	<b>-72,7</b>	<b>64,9</b>
<b>F'. EBITDA</b>	<b>37,5</b>	<b>698,8</b>	<b>9,0</b>	<b>166,8</b>
G. Przychody finansowe	12,3	23,5	2,9	5,6
H. Koszty finansowe	21,9	42,8	5,2	10,2
<b>I. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>J. Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>-313,6</b>	<b>252,6</b>	<b>-75,0</b>	<b>60,3</b>
<b>K. Odpis wartości firmy</b>	<b>26,3</b>	<b>26,3</b>	<b>6,3</b>	<b>6,3</b>
<b>L. Odpis ujemnej wartości firmy</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>M. Zysk (strata) z udziałów w jedn. podporządkowanych wycenianych metodą praw własności</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>N. Zysk (strata) brutto</b>	<b>-339,9</b>	<b>226,3</b>	<b>-81,3</b>	<b>54,0</b>
O. Podatek dochodowy	-58,7	110,6	-14,0	26,4
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenie straty)	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>R. Zysk (strata) netto</b>	<b>-281,2</b>	<b>115,7</b>	<b>-67,3</b>	<b>27,6</b>
<b>S. Zysk (strata) mniejszości</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>T. Zysk (strata) grupy kapitałowej</b>	<b>-281,2</b>	<b>115,7</b>	<b>-67,3</b>	<b>27,6</b>



Skonsolidowany bilans	2015	2014	2015	2014
<b>AKTYWA</b>	dane w tys. PLN		dane w tys. EUR*	
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>1 413,8</b>	<b>1 968,0</b>	<b>331,8</b>	<b>461,7</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	48,9	113,0	11,5	26,5
II. Rzeczowe aktywa trwałe	730,6	995,2	171,5	233,5
III. Należności długoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0
IV. Inwestycje długoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	223,7	438,5	52,5	102,9
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>1 075,5</b>	<b>924,8</b>	<b>252,4</b>	<b>217,0</b>
I. Zapasy	145,7	3,8	34,2	0,9
II. Należności krótkoterminowe	377,9	399,4	88,7	93,7
III. Inwestycje krótkoterminowe, w tym:	75,4	68,7	17,7	16,1
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	75,4	68,7	17,7	16,1
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	476,4	452,9	111,8	106,2
<b>C. Należne wpłaty na kapitał podstawowy</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>D. Udziały (akcje) własne</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>2 489,3</b>	<b>2 892,8</b>	<b>584,1</b>	<b>678,7</b>

PASYWA	dane w tys. PLN		dane w tys. EUR*	
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>1 415,1</b>	<b>1 696,3</b>	<b>332,1</b>	<b>398,0</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	580,0	580,0	136,1	136,1
II. Kapitał (fundusz) zapasowy	1 797,6	1 797,6	421,8	421,7
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,0	0,0	0,0	0,0
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,0	0,0	0,0	0,0
V. Różnice kursowe z przeliczenia	0,0	0,0	0,0	0,0
VI. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-681,2	-796,9	-159,9	-187,0
VII. Zysk (strata) netto	-281,2	115,7	-66,0	27,1
VIII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>B. Kapitały mniejszości</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>C. Ujemna wartość firmy jednostek podp.</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
I. Ujemna wartość - jednostki zależne	0,0	0,0	0,0	0,0
II. Ujemna wartość - jednostki współzależne	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>1 074,2</b>	<b>1 196,5</b>	<b>252,1</b>	<b>280,7</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	12,1	106,4	2,8	25,0
II. Zobowiązania długoterminowe	50,0	182,5	11,7	42,8
III. Zobowiązania krótkoterminowe	746,1	612,5	175,1	143,7
IV. Rozliczenia międzyokresowe	266,0	295,1	62,4	69,2
<b>Pasywa razem</b>	<b>2 489,3</b>	<b>2 892,8</b>	<b>584,1</b>	<b>678,7</b>

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	2015	2014	2015	2014
	dane w tys. PLN		dane w tys. EUR*	
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
I. Zysk (strata) netto	-281,2	115,7	-67,3	27,6
II. Korekty razem	234,2	272,1	56,0	65,0
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)</b>	<b>-47,0</b>	<b>387,8</b>	<b>-11,2</b>	<b>92,6</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
I. Wpływy	16,6	29,2	4,0	7,0
II. Wydatki	15,4	105,4	3,7	25,1
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>1,3</b>	<b>-76,2</b>	<b>0,3</b>	<b>-18,2</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
I. Wpływy	0,0	0,4	0,0	0,1
II. Wydatki	134,7	281,1	32,2	67,1
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>52,4</b>	<b>-280,8</b>	<b>12,5</b>	<b>-67,0</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)</b>	<b>6,7</b>	<b>30,8</b>	<b>1,6</b>	<b>7,4</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>6,7</b>	<b>30,8</b>	<b>1,6</b>	<b>7,4</b>
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>68,7</b>	<b>37,9</b>	<b>16,4</b>	<b>9,0</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D)</b>	<b>75,4</b>	<b>68,7</b>	<b>18,0</b>	<b>16,4</b>

\* Powyższe wybrane dane finansowe z bilansu za lata 2014 i 2015 zostały przeliczone na Euro według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, odpowiednio na dzień: 31.12.2014 r. (kurs 4,2623) i 31.12.2014 r. (kurs 4,2615). Wybrane dane finansowe z rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone na Euro według kursów średnich, obliczonych jako średnia arytmetyczna kursów ogłoszonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, odpowiednio w okresie: 01.01.2014 r. - 31.12.2014 r. (kurs 4,1893) i 01.01.2015 r. - 31.12.2015 r. (kurs 4,1803).

## V. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Spółki Dominującej Telemedycyna Polska S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Polsce oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Telemedycyna Polska oraz jej wynik finansowy oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych zagrożeń i czynników ryzyka.

Katowice, 3 czerwca 2016 r.

Ireneusz Plaza – Prezes Zarządu Spółki Dominującej

Łukasz Bula – Członek Zarządu Spółki Dominującej

## **VI. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU DOKONUJĄCEGO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Zarząd Spółki Dominującej Telemedycyna Polska S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego za 2015 rok: 4 Audyt Sp. z o.o. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KIBR, pod numerem ewidencyjnym 3363, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

Katowice, 3 czerwca 2016 r.

Ireneusz Plaza – Prezes Zarządu Spółki Dominującej

Łukasz Bula – Członek Zarządu Spółki Dominującej

## **VII. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA ZA ROK 2015**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2015 stanowi załącznik do niniejszego raportu.

## **VIII. SKONSOLIDOWANE SPRAWODANIE ZARZĄDU EMITENTA ZA ROK 2015**

Skonsolidowane sprawozdanie Zarządu za rok 2015 stanowi załącznik do niniejszego raportu.

## **IX. OPINIA I RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA**

Opinia i raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego przez biegłego rewidenta stanowią załącznik do niniejszego raportu.

## **X. CZYNNIKI RYZYKA**

### **1. RYZYKO ZWIĄZANE Z CELAMI STRATEGICZNYMI**

Telemedycyna Polska S.A. w swojej strategii rozwoju zakłada utrzymanie pozycji lidera polskiego rynku telekardiologicznego oraz dalsze umacnianie pozycji konkurencyjnej. Spółka skupia się przede wszystkim na rozszerzeniu zakresu oferowanych usług telekardiologicznych, rozbudowie działu sprzedaży, dywersyfikacji działań sprzedażowych (poprzez wykorzystanie potencjału biznesowego partnerów zewnętrznych oraz nawiązywanie współpracy z lekarzami i ośrodkami zdrowia) oraz unowocześnienie infrastruktury teleinformatycznej. Ponadto, długoterminowy cel strategiczny Spółki zakłada podjęcie przez Spółkę działań mających na celu zwiększenie przewagi technologicznej Spółki nad konkurencją. W wyniku skutecznej realizacji przyjętej strategii rozwoju, Spółka utrzyma pozycję lidera rynku telekardiologicznego, a także w znaczący sposób rozszerzy zakres oferowanych usług telemedycznych, co powinno wpłynąć na umocnienie pozycji konkurencyjnej Spółki Telemedycyna Polska SA. Realizacja założeń strategii rozwoju Spółki uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji do zmiennych warunków branży telemedycznej, w ramach której Spółka prowadzi działalność. Do najważniejszych czynników wpływających na branżę telemedyczną można zaliczyć: sytuację w publicznej służbie zdrowia, dostęp do lekarzy i usług medycznych, stan zdrowia Polaków, zmiany struktury demograficznej kraju, dochody społeczeństwa, przepisy prawa, rządowe i unijne plany rozwoju usług telemedycznych. Działania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Spółki. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody

i zyski osiągane w przyszłości przez Spółkę zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Spółki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

## **2. RYZYKO ZWIĄZANE Z POZYSKANIEM WYKWALIFIKOWANEGO PERSONELU MEDYCZNEGO**

Jednym z głównych elementów składających się na powodzenie działalności Spółki jest możliwość dalszego zatrudniania i utrzymania wykwalifikowanego personelu. Wiodącą rolę w zakresie realizacji strategii oraz prowadzenia bieżącej działalności odgrywa personel medyczny. Konkurencja na rynku pracy w sektorze medycznym może narazić Spółkę na ryzyko związane z odejściem doświadczonych pracowników. Spółka może nie być w stanie zatrzymać takich pracowników i po ich odejściu może nie być w stanie zastąpić ich osobami posiadającymi takie same doświadczenia i umiejętności. Ponadto, pozyskanie wysoko wykwalifikowanych specjalistów może wiązać się z wydłużonym czasem, wysokimi kosztami rekrutacji oraz problemami w realizacji zadań w okresie wdrażania do nowych obowiązków, co może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki. Potencjał kadrowy, jakim Spółka aktualnie dysponuje, w znacznym stopniu ogranicza i pozwala kontrolować ryzyka związane z zatrudnianiem pracowników i utrzymaniem wysoko wykwalifikowanej kadry.

## **3. RYZYKO ZWIĄZANE Z NAJMEM POWIERZCHNI BIUROWYCH**

Spółka nie posiada lokali własnych. Lokalizacja, w której umiejscowiona jest siedziba Spółki (w tym Centrum Monitoringu Kardiologicznego) użytkowana jest na podstawie zawieranych umów najmu. Istnieje ryzyko zerwania lub nieodnowienia umów bądź odnowienia umów na zasadach znacznie odbiegających od zasad obecnych, co może wymusić konieczność zmiany lokalizacji i zawarcia umów najmu z innymi podmiotami, a także może wpłynąć na wzrost kosztów najmu. Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Spółki, dotychczasowa współpraca z wynajmującymi układała się dobrze. Nie można jednak wykluczyć ziszczenia się przedmiotowego ryzyka w przyszłości.

## **4. RYZYKO UZALEŻNIENIA OD DOSTAWCY APARATÓW TELEEKG**

Spółka prowadzi działalność w branży telemedycznej w zakresie usług telekardiologicznych. W celu świadczenia usługi KardioTele, Spółka wyposaża klientów w pakiety „Life Pack KardioTele - przenośne etui”, który jest dostarczany klientom indywidualnym oraz „Internet Pack KardioTele”, który otrzymują podmioty medyczne. Aparaty teleEKG, wchodzące w skład zestawów „Life Pack KardioTele”, nabywane są od jednego producenta, który jest liderem na rynku produkcji tego typu urządzeń w kraju. W związku z powyższym istnieje ryzyko uzależnienia Spółki od tego podmiotu. Pomimo faktu, iż Spółka nabywa od tego producenta wszystkie wykorzystywane przez siebie aparaty teleEKG, w każdej chwili istnieje możliwość zakupu tych urządzeń od innego dostawcy krajowego, bądź też

zagranicznego. Ponadto Spółka jako lider rynkowy jest największym klientem dla swojego dostawcy, dlatego też w istotny sposób może wpływać na politykę cenową kontrahenta.

## 5. RYZYKO ZWIĄZANE Z BŁĘDEM MEDYCZNYM

Telemedycyna Polska S.A. specjalizuje się w świadczeniu usług telekardiologicznych wykonywanych na odległość. W procesie świadczenia usług istotną kwestią dla pacjentów jest ciągłość świadczenia usługi zapewniona przez nienaganną pracę personelu lekarskiego. Pomimo faktu, iż Spółka świadczy usługi telekardiologiczne najwyższej jakości na podstawie wypracowanych i ściśle przestrzeganych procedur, jak w każdej działalności medycznej, nie można wykluczyć wystąpienia błędu lekarskiego. W celu zminimalizowania tego ryzyka Spółka na bieżąco monitoruje standardy świadczonych usług, a także posiada ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej, w ramach świadczonej przez Spółkę działalności gospodarczej, a dodatkowo każdy lekarz zatrudniany przez Spółkę jest indywidualnie ubezpieczony od błędów lekarskich.

## 6. RYZYKO AWARII TECHNICZNYCH

Przedmiotem działalności spółki Telemedycyna Polska S.A. jest świadczenie usług telekardiologicznych. Spółka w realizacji swoich usług wykorzystuje aparaty teleEKG, specjalistyczne oprogramowanie, a także korzysta z sieci internetowych i telekomunikacyjnych. W związku z tym działalność Spółki jest narażona na ryzyko awarii oprogramowania i urządzeń telemedycznych oraz infrastruktury telekomunikacyjnej. W celu minimalizacji niniejszego ryzyka, Spółka wdrożyła odpowiednie procedury uruchamiane na wypadek awarii posiadanego systemu. Ponadto, Spółka współpracuje na bieżąco z dostawcami usług serwisowych w zakresie sprzętu i oprogramowania, co daje jej możliwość szybkiej reakcji na ewentualną awarię. Dodatkowo, jednym z celów przeprowadzonej w 2010 r. emisji akcji serii B Spółki jest inwestycja w poprawę posiadanej infrastruktury technicznej, co powinno przełożyć się na wzrost bezpieczeństwa oferowanych usług dla klientów.

## 7. RYZYKO WZROSTU PRESJI NA PODWYŻKĘ WYNAGRODZEŃ DLA DYŻURUJĄCYCH LEKARZY

Specyfika działalności Spółki wymaga zatrudniania zespołu wykwalifikowanych lekarzy w zakresie kardiologii i chorób wewnętrznych. Przy realizacji przez Spółkę usługi Kardiotele na dyżurach w całodobowym Centrum Monitoringu Kardiologicznego zatrudniani są między innymi lekarze specjaliści z jednego z najlepszych w Polsce ośrodków kardiologicznych – Śląskiego Centrum Chorób Serca w Zabrze. W związku z faktem, że podaż lekarzy specjalistów na rynku medycznym jest ograniczona, może to w przyszłości doprowadzić do zwiększenia presji na wzrost wynagrodzeń dla wyspecjalizowanego personelu medycznego, co może wpłynąć na wzrost kosztów działalności Spółki.

## 8. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ

Rynek telekardiologii w Polsce znajduje się w początkowej fazie rozwoju. Pomimo tego, wykształciło się na nim kilka rozpoznawalnych podmiotów, wśród których wiodącą pozycję zajmuje Telemedycyna Polska S.A. Zamiarem Spółki jest utrzymanie pozycji lidera polskiego rynku telekardiologicznego oraz dalsze umacnianie pozycji konkurencyjnej. Istnieje ryzyko, iż atrakcyjność perspektyw rozwoju rynku telemedycznego w Polsce wpłynie na pojawienie się większej ilości podmiotów zamierzających zaistnieć na rynku telekardiologii, co spowoduje wzrost konkurencji w branży działalności Spółki. Zaostrzenie konkurencji może w przyszłości wymusić konieczność obniżenia osiągniętych marż, co może przełożyć się na spadek rentowności działalności Spółki. Spółka nie ma wpływu na poziom konkurencji w sektorze. Natomiast, w przypadku skutecznej implementacji przyjętej strategii rozwoju, Spółka przede wszystkim osiągnie znaczącą przewagę technologiczną nad konkurencją oraz utrzyma status lidera rynku telekardiologicznego w Polsce.

Spółka posiada własne, rozbudowane, w pełni skomputeryzowane Call Center zlokalizowane w dwóch oddziałach (Katowice i Kraków). Ponadto Spółka dysponuje własnym Centrum Monitoringu Kardiologicznego z wykwalifikowaną kadrą medyczną. Ugruntowane relacje z partnerami strategicznymi i bogate doświadczenie biznesowe w połączeniu z powyższymi przewagami rynkowymi w sposób istotny ograniczają ryzyko związane z konkurencją na rynku telekardiologicznym w Polsce.

## 9. RYZYKO DYNAMICZNYCH ZMIAN NA RYNKU TELEMEDYCZNYM

Rynek telemedycyny w Polsce i na świecie znajduje się obecnie w fazie dynamicznego rozwoju. Oznacza to bardzo szybki przyrost sprzedaży istniejących usług i produktów, ich ciągłą ewolucję technologiczną oraz pojawianie się zupełnie nowych usług i produktów. Istnieje ryzyko, iż ze względu na dynamicznie rozwijający się rynek oraz szybkie tempo zmian technologicznych Spółka nie będzie w stanie dostosować się do zmian rynkowych, co może spowodować pogorszenie jego pozycji konkurencyjnej, a w konsekwencji spadek tempa rozwoju i pogorszenie wyników finansowych. W celu zminimalizowania tego ryzyka Zarząd Spółki śledzi na bieżąco najnowsze trendy rynkowe współpracując z producentami sprzętu i oprogramowania telemedycznego, ośrodkami akademickimi oraz lekarzami, jak również zwraca szczególną uwagę na trendy i rozwiązania istniejące na rynkach zagranicznych. Ponadto, skuteczna implementacja przyjętej strategii rozwoju w znaczący sposób wzmocni pozycję technologiczną Spółki w stosunku do wymagań rynkowych.

## 10. RYZYKO ZWIĄZANE Z WPLYWEM WIĘKSZOŚCIOWEGO AKCJONARIUSZA NA SPÓŁKĘ

Ireneusz Plaza, pełniący funkcję Prezesa Zarządu, oraz TLP Inwest sp. z o.o. (podmiot, którego głównym udziałowcem jest pan Szymona Bula, pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki), posiadają łącznie 3.504.000 akcji Spółki uprawniających do 60,41% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz do wykonania 60,41% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W związku z powyższym wpływ większościowych akcjonariuszy na działalność Spółki



jest więc znacznie większy niż pozostałych akcjonariuszy, w szczególności w związku z art. 415 oraz art. 416 KSH i rodzi to ryzyko, że pozostali akcjonariusze nie będą w stanie wpływać na sposób zarządzania i funkcjonowania Spółki.

## 11. RYZYKO ZWIĄZANE Z POWIĄZANAMI RODZINNYMI

Pomiędzy osobami wchodzącymi w skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej występują powiązania rodzinne oraz organizacyjne lub majątkowe. Z uwagi na bliskie relacje wskazanych osób domniemywa się, iż osoby te mogą działać w porozumieniu. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż akcjonariusze, nabywający instrumenty finansowe Spółki, nie będą w stanie wpływać na realizowaną przez Spółkę politykę rozwoju.

Katowice, 3 czerwca 2016

---

Zarząd Spółki Dominującej – Telemedycyna Polska S.A.

Ireneusz Plaza – Prezes Zarządu Spółki Dominującej

Łukasz Bula – Członek Zarządu Spółki Dominującej