

***Medica
Pro Familia***



**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Medica Pro Familia S.A.
w okresie 01.01.2015 – 31.12.2015**

Warszawa, 8 kwietnia 2016r.

Spis treści

Charakterystyka Spółki	4
Informacje podstawowe	4
Akcje notowane na rynku NewConnect	4
Struktura akcjonariatu	4
Przedmiot działalności spółki.....	4
Oddziały i zakłady Spółki.....	5
Władze Spółki	6
ZARZĄD	6
Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.....	6
Autoryzowany Doradca	8
Animator Rynku	8
Zasady Ładu korporacyjnego	8
Zasada nr 1.....	8
Zasada nr 11.....	8
Najważniejsze wydarzenia	9
Najważniejsze wydarzenia po dniu bilansowym	11
Podsumowanie wyników finansowych Spółki	12
Plany na 2016 rok	13
Raport o ryzyku.....	13
1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim Spółka prowadzi działalność	14
1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną	14
1.2. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych.....	14
1.3. Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych.....	15
1.4. Ryzyko związane z kursami walut	15
2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki	15
2.1. Ryzyko związane z osiągnięciem celów strategicznych Spółki.....	15
2.2. Ryzyko związane ze zleceniodawcami	15
2.3. Ryzyko związane z koniunkturą w branży farmaceutycznej	16
2.4. Ryzyko utraty kluczowych pracowników	16
2.5. Ryzyko ze strony konkurencji.....	16

2.6.	Ryzyko związane ze zlecaniem usług na zewnątrz przez Spółkę	17
2.7.	Ryzyko pogorszenia się wizerunku Spółki z powodu działań osób trzecich	17
2.8.	Ryzyko wystąpienia rażących zaniedbań	17
2.9.	Ryzyko administracyjne	17
2.10.	Ryzyko związane z krótkim okresem działalności Emitenta	18
2.11.	Informacja o instrumentach finansowych (udzielonych pożyczkach, oraz o braku ryzyk związanych z posiadaniem)	18

Charakterystyka Spółki

Informacje podstawowe

Medica Pro Familia S.A. jest zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000428924. Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 3 sierpnia 2012.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 243.000 zł i dzieli się na 2.430.000 akcji serii A, B, C o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie nabywała akcji własnych.

Akcje notowane na rynku NewConnect

Akcje serii A, B, C są notowane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów wartościowych S.A. w Warszawie (oznaczenie akcji MED).

Struktura akcjonariatu

Strukturę akcjonariatu Medica Pro Familia S.A. w dniu 31 grudnia 2015 przedstawia tab. 1

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale	Ilość głosów na WZ	Udział w głosach na WZ
NEUCA MED Sp. z o.o.	1.703.092	70,08%	1.703.092	70,08%
Andrzej Opadczuk	183.991	7,57%	183.991	7,57%
Carpe Diem Sp. z o.o.	311.000	12,80%	311.000	12,80%
Pozostali	231.917	9,55%	231.917	9,55%
Razem	2.430.000	100,00%	2.430.000	100,00%

Tab. 1 Struktura akcjonariatu Medica Pro Familia S.A. na dzień 31.12.2015

Przedmiot działalności spółki

Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności oraz Statutem Spółki przedmiotem jej działania jest:

PKD 64.20.Z Działalność holdingów finansowych

PKD 70.10.Z Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych

PKD 82.30.Z Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów,

PKD 82.99.Z Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana,

PKD 86.10.Z Działalność szpitali,

PKD 86.22.Z Praktyka lekarska specjalistyczna,

PKD 86.90.A Działalność fizjoterapeutyczna,

PKD 86.90.D Działalność paramedyczna,

PKD 86.90.E Pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej, gdzie indziej nie sklasyfikowana,

PKD 96.09.Z Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana.

Oddziały i zakłady Spółki

Spółka prowadzi działalność w 4 ośrodkach – nie są to samodzielne jednostki organizacyjne sporządzające własne sprawozdania finansowe

- Medica Pro Familia - Warszawa
ul. Marymoncka 14 lok. 1, 01-868 Warszawa
dyr. ośrodka: Piotr Opadczuk – do dnia 31.03.2015
Piotr Furman – od dnia 01.04.2015
- Medica Pro Familia - Katowice
ul. Wita Stwosza 7 A, 40-954 Katowice
dyr. ośrodka: Jan Opadczuk
- Medica Pro Familia - Gdynia
ul. Bernarda Chrzanowskiego 3/5, 81-338 Gdynia
dyr. ośrodka: Joanna Zarzycka
- Medica Pro Familia - Kraków
ul. Dwernickiego 8, 31-530 Kraków – do dnia 31.01.2015
ul. Prądnicka 12 lok. 502, 30-002 Kraków – od dnia 01.02.2015
dyr. ośrodka: Katarzyna Marecka

Władze Spółki

ZARZĄD

Zarząd do dnia 25.09.2015	Andrzej Opadczuk	Prezes Zarządu
	Magdalena Opadczuk	Wiceprezes Zarządu

Dnia 25 września 2015 roku dotychczasowy Zarząd Spółki złożył rezygnację, o czym poinformowano w Raporcie bieżącym EBI nr 28 i 29. Tego samego dnia Rada Nadzorcza powołała nowy zarząd:

Zarząd od dnia 25.09.2015	Tomasz Józefacki	Prezes Zarządu
	Tomasz Dąbrowski	Wiceprezes Zarządu

Życiorysy obecnych Członków Zarządu są dostępne na stronie internetowej:

<http://www.medicapf.pl/zarząd-skład/>

RADA NADZORCZA

Dnia 26 października 2015 roku NWZ Akcjonariuszy odwołało cały dotychczasowy skład Rady Nadzorczej i powołało nowych członków:

Rada Nadzorcza od dnia 26.10.2015 r.	Piotr Sucharski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
	Grzegorz Dzik – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
	Witold Ziobrowski – Członek Rady Nadzorczej
	Tomasz Grendysz – Członek Rady Nadzorczej
	Tomasz Dobrański – Członek Rady Nadzorczej

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

W okresie sprawozdawczym odbyły się trzy Zgromadzenie Akcjonariuszy:

- ZWZ z dnia 25 czerwca 2015 roku, którego porządek obrad obejmował:
 - Podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2014;
 - Podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej Emitenta z wyników oceny jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2014, opinii i raportu biegłego z badania sprawozdania, sprawozdania Zarządu Emitenta z działalności w roku 2014, oraz wniosku zarządu Emitenta w sprawie pokrycia straty;

- Podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu Emitenta z działalności za rok obrotowy 2014;
 - Podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2014;
 - Podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej z wyników oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2014, opinii i raportu biegłego z badania skonsolidowanego sprawozdania, oraz sprawozdania Zarządu Emitenta z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta w roku 2014;
 - Podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu Emitenta z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta za rok obrotowy 2014;
 - Podjęcie uchwały w sprawie udzielenia absolutorium Członkom Zarządu Emitenta;
 - Podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku w kwocie 49.884,76 zł za rok 2014;
 - Podjęcie uchwały w sprawie udzielenia absolutorium Członkom Rady Nadzorczej Emitenta;
- NWZ z dnia 4 września 2015 roku, którego porządek obrad obejmował:
 - Podjęcie uchwały w sprawie powołania do Rady Nadzorczej Spółki Pana Waldemara Patureja;
 - Podjęcie uchwały w sprawie powołania do Rady Nadzorczej Spółki Pana Michała Handzlika;
 - Podjęcie uchwały w sprawie powołania do Rady Nadzorczej Spółki Pana Krzysztofa Opadczuka;
 - Podjęcie uchwały w sprawie powołania do Rady Nadzorczej Spółki Pana Pawła Rogalskiego;
 - Podjęcie uchwały w sprawie powołania do Rady Nadzorczej Spółki Pani Karoliny Kursa
- NWZ z dnia 26 października 2015 roku, którego porządek obrad obejmował:
 - Podjęcie uchwały w sprawie odwołania z Rady Nadzorczej Spółki Pana Waldemara Patureja;
 - Podjęcie uchwały w sprawie odwołania z Rady Nadzorczej Spółki Pana Michała Handzlika;
 - Podjęcie uchwały w sprawie odwołania z Rady Nadzorczej Spółki Pana Krzysztofa Opadczuka;
 - Podjęcie uchwały w sprawie odwołania z Rady Nadzorczej Spółki Pana Pawła Rogalskiego;
 - Podjęcie uchwały w sprawie powołania do Rady Nadzorczej Spółki Pana Piotra Sucharskiego;
 - Podjęcie uchwały w sprawie powołania do Rady Nadzorczej Spółki Pana Grzegorza Dzika;
 - Podjęcie uchwały w sprawie powołania do Rady Nadzorczej Spółki Pana Witolda Ziobrowskiego;
 - Podjęcie uchwały w sprawie powołania do Rady Nadzorczej Spółki Pana Tomasza Grendysza;

- Podjęcie uchwały w sprawie powołania do Rady Nadzorczej Spółki Pana Tomasza Dobrańskiego;
- Podjęcie uchwały w sprawie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
- Podjęcie uchwały w sprawie przystąpienia do grupy kapitałowej NEUCA oraz przyjęcia regulaminu grupy kapitałowej NEUCA;
- Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki;
- Podjęcie uchwały w sprawie przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki;

Autoryzowany Doradca

Funkcję Autoryzowanego Doradcy dla Spółki pełni Rubicon Partners Corporate Finance Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie (00-688), ul. Emilii Plater 28. Wynagrodzenie Rubicon Partners Corporate Finance S.A. z tyt. pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy wyniosło w 2015 roku 24.000 zł netto. W roku 2015 Rubicon Partners Corporate Finance S.A. nie wykonywał innych usług na rzecz Medica Pro Familia S.A.

Od dnia 01 lutego 2016 Spółka zrezygnowała z usług autoryzowanego doradcy.

Animator Rynku

Funkcję Animatora Rynku dla Spółki pełni Bank Zachodni WBK - Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu (50-950), Rynek 9/11

Zasady ładu korporacyjnego

W roku 2015 Spółka przestrzegała zasad zawartych w załączniku nr 1 do Uchwały nr 293/2010 Zarządu GPW w Warszawie S.A. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na New Connect” za wyjątkiem:

Zasada nr 1

"Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej."

Spółka stosuje powyższą praktykę, za wyjątkiem transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej ze względu na fakt, iż w opinii Spółki koszty stosowania tych metod są niewspółmierne do osiąganych korzyści. W zależności od potrzeb/możliwości nie wyklucza rozważenia tej formy transmisji w przyszłości.

Zasada nr 11

"Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami."

Z doświadczenia Spółki wynika, iż spotkania takie nie cieszą się istotnym zainteresowaniem ze strony mediów i inwestorów. Ponadto nakłady poniesione na ich organizację są niewspółmierne do potencjalnie osiągniętych korzyści. Spółka przekazuje wszelkie istotne dla inwestorów, analityków i mediów informacje za pośrednictwem systemu EBI.

Najważniejsze wydarzenia

Rok 2015 był czwartym rokiem działalności Spółki Akcyjnej. Główna działalność operacyjna Spółki, polega na prowadzeniu badań klinicznych faz II-IV na zlecenie w 4 własnych ośrodkach zlokalizowanych w Warszawie, Katowicach, Gdyni i Krakowie.

Badania kliniczne służą efektywnemu i możliwie najbezpieczniejszemu wprowadzaniu nowych leków na rynek. Są one przeprowadzane na zlecenie tzw. sponsorów, czyli firm farmaceutycznych bądź za pośrednictwem CRO (Clinical Research Organization, przedsiębiorstwo zajmujące się outsourcingiem badań klinicznych na rzecz firm farmaceutycznych). Sponsorzy pokrywają koszty badań i biorą na siebie całkowite ryzyko związane z ich przeprowadzaniem (ewentualnymi działaniami niepożądanymi badanego produktu lub wyrobu medycznego), czyli m.in. z ewentualnymi odszkodowaniami.

Badania kliniczne składają się z reguły z czterech faz:

- faza I (około 1,5 roku) – wstępne badania na zdrowych pacjentach pod kątem bezpieczeństwa leku, jego wpływu na metabolizm i układ pokarmowy;
- faza II (około 2 lat) – analizowanie różnych dawek leku względem jego skuteczności i bezpieczeństwa, porównanie przebiegu choroby w przypadku stosowania leku i w przypadku podawania placebo; w tej fazie biorą udział pacjenci, którzy samodzielnie się zgłosili i przeszli tzw. randomizację, czyli stwierdzono u nich odpowiednie schorzenia, którym ma przeciwdziałać testowany lek;
- faza III (około 3 lat) – najdłuższa i najbardziej kosztowna faza, która również jest poprzedzona randomizacją, jednak liczba pacjentów jest wielokrotnie większa niż w fazie II; faza ta służy ostatecznemu potwierdzeniu skuteczności leku. Powodzenie tej fazy oznacza możliwość zarejestrowania leku i wprowadzenie go na rynek;
- faza IV – badania po wprowadzeniu leku, mające na celu weryfikację wyników wcześniejszych badań i potwierdzenie długoterminowej skuteczności leku.

Prowadzenie tego typu działalności wymaga stosowania się do standardów Good Clinical Practice (GCP), które określają sposób planowania, prowadzenia, monitorowania, dokumentowania i raportowania wyników badań klinicznych, prowadzonych z udziałem ludzi i zwierząt. Standardy GCP zostały zawarte w Dyrektywie 2001/20/WE. Zatrudniona w Spółce kadra kierownicza i lekarze mają wieloletnie doświadczenie w zakresie prowadzenia badań klinicznych, zgodnie ze standardami GCP.

Wszystkie najważniejsze wydarzenia 2015 roku przedstawiono poniżej.

I kwartał 2015

W Spółce w okresie sprawozdawczym dokonano kilku zmian organizacyjnych:

- Na stanowisko Dyrektora Ośrodka w Warszawie po rezygnacji Marty Jeki został powołany Pan Piotr Furman.
- Podjęto decyzję o zakończeniu współpracy z Dyrektorem ds. Rozwoju i Nadzoru. Kompetencje te przejął Pan Andrzej Opadczuk – Prezes Zarządu.
- Rezygnację z zasiadania w Radzie Nadzorczej Medica Pro Familia S.A. złożyła Pani Marta Jeka.
- Ośrodek w Krakowie od 01 lutego 2015 zmienił siedzibę.

Dodatkowo w celu obniżenia kosztów działalności grupy oraz ułatwienia zarządzania podjęto decyzję o połączeniu wszystkich Spółek grupy kapitałowej Medica Pro Familia SA tj:

- Medica Pro Familia SA
- Medica Pro Familia Sp. z o.o. SKA
- Medica Pro Familia Sp. Z o.o.

Połączenie polegało na przeniesieniu całego majątku MEDICA PRO FAMILIA Sp. z o.o., której jedynym wspólnikiem jest Emitent i MEDICA PRO FAMILIA Sp. z o.o. S.K.A., której wspólnikami są: MEDICA PRO FAMILIA Sp. z o.o. (jeden komplementariusz) i Emitent (jeden akcjonariusz) na Emitenta jako spółki przejmującej bez podwyższania kapitału zakładowego Emitenta.

Spółki przejmowane są zatem w 100% bezpośrednio lub pośrednio zależne od Emitenta. Na skutek połączenia nie powstaje żaden podmiot, który mógłby być uprawniony do objęcia akcji w podwyższonym w związku z połączeniem kapitale zakładowym Emitenta. W związku z brakiem podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta nie zachodzi również konieczność zmiany Statutu Emitenta.

II kwartał 2015

- Rezygnację z zasiadania w Radzie Nadzorczej Medica Pro Familia S.A. złożył Pan Piotr Opadczuk.
- Dnia 26 czerwca 2015 roku odbyło się na którym podjęto uchwały wskazane w we wcześniejszej części sprawozdania.
- Pierwsze półrocze 2015 roku Grupa Emitenta zakończyła niewielką stratą w wysokości 22 tys. złotych, co w porównaniu z analogicznym okresem 2014 roku, w którym zysk netto wyniósł 438 tys. stanowi znaczny spadek. Na słabszy wynik spółki miało wpływ poniesienie znaczących nakładów związanych ze zmianą lokalizacji ośrodka w Krakowie. Nowa, bardziej atrakcyjna lokalizacja ma wpłynąć na zwiększenie ilości wizyt pacjentów, a tym samym na realizację większych przychodów. Dodatkowo spadek ten jest wynikiem naturalnego cyklu badań klinicznych, w którym główne przychody realizowane są na początku badań, w kolejnych okresach przynosząc mniejszy zysk.

III kwartał 2015

Połączenie Spółek Medica Pro Familia

Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 30 września 2015 roku zarejestrował połączenie Emitenta ze spółkami zależnymi, tj. MEDICA PRO FAMILIA Sp. z o.o. oraz MEDICA PRO FAMILIA Sp. z o.o. S.K.A. Połączenie polegało na przeniesieniu całego majątku MEDICA PRO FAMILIA Sp. z o.o., której jedynym wspólnikiem był Emitent i MEDICA PRO FAMILIA Sp. z o.o. S.K.A., której wspólnikami byli: MEDICA PRO FAMILIA Sp. z o.o. (jeden komplementariusz) i Emitent (jeden akcjonariusz) na Emitenta jako spółkę przejmującą bez podwyższania kapitału zakładowego Emitenta.

Na skutek rejestracji przedmiotowego połączenia MEDICA PRO FAMILIA Sp. z o.o. oraz MEDICA PRO FAMILIA Sp. z o.o. S.K.A. - z dniem 30 września 2015 roku - przestały istnieć jako spółki handlowe, a ich prawa i obowiązki zostały w tym dniu z mocy prawa przejęte przez Emitenta. Wykreślenie MEDICA PRO FAMILIA Sp. z o.o. oraz MEDICA PRO FAMILIA Sp. z o.o. S.K.A. z rejestru przedsiębiorców KRS następuje w tym przypadku z urzędu.

Nabycie Akcji Emitenta przez Spółkę Neuca Med Sp. z o.o.

W dniu 24 września 2015 r. NEUCA MED Sp. z o.o., jednostka zależna od NEUCA S.A. nabyła 50,99 proc. udziałów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Medica Pro Familia S.A.

W dniach 28-29 września 2015 r. NEUCA MED Sp. z o.o., nabyła łącznie 19,10% udziałów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Medica Pro Familia S.A.

Po transakcjach NEUCA MED Sp. z o.o. znalazła się w posiadaniu 70,08% udziałów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Medica Pro Familia S.A. z siedzibą w Warszawie.

IV kwartał 2015

- Dnia 26 października 2015 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie emitenta, na którym podjęto uchwały wskazane w we wcześniejszej części sprawozdania.
- Zmiany w statucie Spółki.
- Przystąpienie Spółki do Grupy kapitałowej NEUCA S.A.
- Powołanie nowego Zarządu Spółki.
- Spółka odstąpiła od publikacji raportów miesięcznych.

Najważniejsze wydarzenia po dniu bilansowym

- w lutym 2016 roku, w wyniku szeregu transakcji, Neuca Med sp. z o. o. w Toruniu, zwiększyła stan posiadania portfela akcji emitenta do ilości 2.230.583 sztuki, które stanowiły 91,79% udziałów w kapitale zakładowym, na które przypadało 2.230.583 głosów na WZA Spółki, co stanowiło 91,79% głosów w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki;

- W marcu 2016 roku Neuca Med Sp. z o.o. w Toruniu, ogłosiła żądanie sprzedaży akcji emitenta, które skierowane zostało do akcjonariuszy mniejszościowych w ramach przymusowego wykupu akcji w trybie art. 82 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. Żądanie dotyczyło wykupu 199.417 akcji emitenta, które uprawniały do wykonywania 8,21% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu emitenta. Dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu był 24 marca 2016r., a dniem wykupu - 31 marca 2016r. W wyniku realizacji wykupu, Neuca Med Sp. z o.o. w Toruniu stała się jedynym akcjonariuszem emitenta.
- na dzień 5 maja 2016 roku, na żądanie Neuca Med Sp. z o.o. w Toruniu, Zarząd emitenta zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie emitenta, z porządkiem obrad obejmującym m.in. podjęcie uchwały w sprawie przywrócenia wszystkim akcjom emitenta formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji), oraz zobowiązanie Zarządu emitenta do poczęcia niezbędnych czynności w celu wycofania akcji emitenta z notowań w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów wartościowych S.A. w Warszawie.

Podsumowanie wyników finansowych Spółki

Rok 2015 Emitent zakończył stratą brutto w wysokości 211 tys. złotych, co w porównaniu z analogicznym okresem 2014 roku, w którym zysk netto wyniósł 964 tys. stanowi znaczny spadek.

Na słabszy wynik spółki miało wpływ poniesienie znaczących nakładów związanych ze zmianą lokalizacji ośrodka w Krakowie. Nowa, bardziej atrakcyjna lokalizacja ma wpłynąć na zwiększenie ilości wizyt pacjentów, a tym samym na realizację większych przychodów.

Dodatkowo Spółka zmuszona była utworzyć odpis aktualizujący na należność od spółki, dla której Krajowy Rejestr Sądowy w dniu 24 lipca 2015 dokonał wpisu otwarcia dnia 18.05.2015 postępowania upadłościowego z likwidacją majątku. Postępowanie jest prowadzone przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, XII Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych. Kwota odpisu w wysokości 225 tys. miała znaczący wpływ na wynik finansowy.

Nowy Zarząd, powołany przez Radę Nadzorczą w dniu 25 września 2015 podejmuje szereg działań mających na celu optymalizację procesów i zwiększenie przychodów w Spółce. Efekty tych działań powinny być widoczne w kolejnych okresach sprawozdawczych.

1	Wskaźnik płynności finansowej I stopnia	31.12.2015	31.12.2014
	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	12,20	3,47
2	Wskaźnik płynności finansowej II stopnia	31.12.2015	31.12.2014
	$\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	12,20	3,47
3	Wskaźnik płynności finansowej III stopnia	31.12.2015	31.12.2014
	$\frac{\text{środki pieniężne i inne aktywa pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,28	1,01
4	Rentowność majątku (ROA)	31.12.2015	31.12.2014
	$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{przecietny stan aktywów}}$	-0,03	0,19
5	Rentowność netto	31.12.2015	31.12.2014
	$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	-0,03	0,11
6	Rentowność kapitału własnego	31.12.2015	31.12.2014
	$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{przecietny stan kapitałów własnych}}$	-0,07	0,31

Plany na 2016 rok

Spółka planuje w 2016 roku skupić się na 3 głównych aspektach związanych z budową sieci ośrodków badań klinicznych:

1. Rozwój kompetencji związanych z pozyskiwaniem pacjentów do badań klinicznych oraz personelu medycznego (lekarzy badaczy) poprzez zatrudnienie dyrektora ds. Pozyskania pacjentów oraz zespołu specjalistów (reprezentantów medycznych).
2. Rozwój działu jakości badań klinicznych poprzez utworzenie komórki nadzorującej jakość prowadzonych badań klinicznych.
3. Rozbudowa sieci o nowe ośrodki prowadzące badania kliniczne w Polsce.

Jednoczesne skupienie się na dotarciu do uczestników badań klinicznych (pacjentów) oraz wzrost jakości prowadzonych badań stanowią podstawowe filary rozwoju dla tego typu działalności.

Raport o ryzyku

Główne ryzyka i zagrożenia, które mogą pojawić się w związku z działalnością Medica Pro Familia Spółka Akcyjna, można podzielić na ryzyka związane z otoczeniem zewnętrznym oraz związane z działalnością Spółki.

1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim Spółka prowadzi działalność

1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Działalność Spółki oraz osiągnięte przez nią wyniki finansowe są w pewnym stopniu uzależnione od sytuacji gospodarczej Polski i świata. Czynnikiem kształtującym jej sytuację ekonomiczną są: tempo wzrostu gospodarczego, stopa bezrobocia, inflacja, wysokość stóp procentowych, a także polityka fiskalna i monetarna. Wpływ niektórych z tych czynników jest jednak niejednoznaczny. O ile wzrost stóp procentowych ma negatywny wpływ na Spółkę poprzez wzrost kosztów finansowania tak, jak w przypadku większości przedsiębiorstw, to inne czynniki mogą mieć wpływ odmienny od typowego dla innych branż. W związku z tym, że badania kliniczne są bezpłatne z punktu widzenia pacjenta, wzrost stopy bezrobocia, wysoka inflacja (w szczególności w sektorze medycznym) i spadek dochodów do dyspozycji, mogą prowadzić do wzrostu liczby zgłoszeń ze strony pacjentów i tym samym do poprawy wyników finansowych Spółki. Z drugiej strony poprawa sytuacji finansowej polskich gospodarstw domowych może zwiększyć dostępność płatnych form leczenia, prowadząc do mniejszego zainteresowania badaniami klinicznymi, co może prowadzić do wzrostu kosztów poszukiwania pacjentów i mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

Wskazane czynniki mogą mieć trudny do przewidzenia wpływ na realizację założonej przez Spółkę strategii. Istnieje ryzyko wystąpienia zmian sytuacji makroekonomicznej, które mogą negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Spółki.

1.2. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

Spółka prowadzi działalność na rynku badań klinicznych. Na tym rynku występuje duża zmienność przepisów prawa oraz brak ich jednoznacznej interpretacji. Problemem są również zmiany wynikające z procesów zachodzących na scenie politycznej, związanych głównie z różnymi koncepcjami regulacji i finansowania służby zdrowia w Polsce. Istnieje możliwość wejścia w życie regulacji niekorzystnych dla Spółki lub świadczonych przez nie usług. W konsekwencji może przełożyć się to na konieczność zmodyfikowania przez Spółkę procesów pozyskiwania zleceń i pacjentów, generując tym samym dodatkowe koszty.

Przykładem trudności w interpretacji przepisów prawa była kwestia zwolnienia z podatku VAT, usług świadczonych przez szpitale na rzecz sponsora badań klinicznych. Zgodnie z wyrokiem NSA z 30 czerwca 2012 r. (sprawa I FSK 406/12) usługi te nie podlegają zwolnieniu od podatku VAT. Tym samym podlegają opodatkowaniu według podstawowej stawki 23%.

W zakresie zmian w prawie najistotniejszymi kwestiami są projekt ustawy o badaniach klinicznych oraz projekt unijnego rozporządzenia w sprawie badań klinicznych. Projekt wspomnianej ustawy pojawił się już w kwietniu 2011 roku, ale jest wysoce prawdopodobne, że ostatecznie ustawa ta nie zostanie uchwalona. Może się tak stać ze względu na unijne rozporządzenie, które ma zastąpić dotychczasową dyrektywę, regulującą badania kliniczne. Rozporządzenie unijne w przeciwieństwie do dyrektywy nie będzie wymagać implementacji do prawa krajowego w postaci kolejnej nowelizacji. Rozporządzenie to wprowadzi między innymi jednolite zasady rejestracji badań klinicznych dla całej Unii, a także określi ramy czasowe procedur administracyjnych. Wysoce niepewne są zarówno ostateczny kształt rozporządzenia jak i moment, w którym wejdzie ono w życie. Spółka oczekuje, że ogólny wpływ tego rozporządzenia nie powinien być negatywny, ale istnieje ryzyko, że niektóre z przepisów rozporządzenia skutkować będą ograniczeniem działań Spółki, a także będą miały negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

1.3. Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

Ryzyko z punktu widzenia działalności Spółki, funkcjonującej w oparciu o przepisy prawa polskiego, wiąże się z częstotliwością zmian zachodzących w przepisach fiskalnych oraz ich niejednoznacznym sformułowaniem. Może to prowadzić do odmiennego interpretowania odpowiednich kwestii podatkowych w stosunku do organów podatkowych, co skutkować może nałożeniem na Spółkę znacznych zobowiązań fiskalnych. Czynnikiem zwiększającym ryzyko jest także konieczność dostosowywania polskiego prawa podatkowego do prawa Unii Europejskiej, co może przyczynić się do dokonywania częstych zmian w jego brzmieniu oraz interpretacji. Istnieje ryzyko, że sytuacja taka wpłynie negatywnie na wynik finansowy Spółki.

1.4. Ryzyko związane z kursami walut

Spółka otrzymuje płatności od zlecniodawców głównie w walutach obcych, najczęściej w euro, podczas gdy istotna część kosztów jest ponoszona w polskich złotych. W związku z powyższym wzmacnianie się złotego względem euro i innych walut obcych (wzrost kursu EUR/PLN, a także USD/PLN) może doprowadzić do obniżania się marży na sprzedaży i tym samym mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Spółka zabezpiecza się częściowo przed tym ryzykiem w ten sposób, że część płatności na rzecz lekarzy prowadzących badania jest również wyrażona w walutach obcych.

2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

2.1. Ryzyko związane z osiągnięciem celów strategicznych Spółki

Strategia Spółki zakłada pozyskiwanie kolejnych zleceń przeprowadzania badań klinicznych ze strony firm farmaceutycznych i CRO, nawiązywanie współpracy z kolejnymi lekarzami, zgłaszanie się rosnącej liczby pacjentów i otwieranie kolejnych ośrodków. Osiągnięcie tych celów wymaga odpowiedniej wiedzy i doświadczenia osób odpowiedzialnych za kierowanie firmą. Istotne zagrożenie wiąże się z możliwością zbyt optymistycznej oceny efektów przyjętych założeń strategicznych, co prowadzić może do podejmowania błędnych decyzji dotyczących otwierania nowych ośrodków i zatrudniania nowych pracowników. W związku z powyższym, istnieje ryzyko nieosiągnięcia założonych celów, co znalazłoby odbicie w sytuacji finansowej Spółki. W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Zarząd Spółki i kierownicy poszczególnych ośrodków badań klinicznych na bieżąco analizują czynniki, mogące mieć wpływ na działalność i wyniki Spółki. Wspomniana analiza służy opracowywaniu odpowiednich kroków zmierzających w razie konieczności do łagodzenia i neutralizowania negatywnych czynników.

2.2. Ryzyko związane ze zlecniodawcami

Zlecniodawcami Spółki są zarówno spółki farmaceutyczne, jak i firmy CRO (zajmujące się outsourcingiem badań klinicznych na rzecz firm farmaceutycznych). Struktura zlecniodawców jest znacznie zróżnicowana zarówno pod względem wielkości, jak i kraju pochodzenia. Istnieje ryzyko, iż w przypadku pojawienia się silnej konkurencji w postaci innych firm prowadzących ośrodki badań klinicznych, zarówno w Polsce, jak i za granicą, popyt na usługi oferowane przez Spółkę istotnie się zmniejszy. W konsekwencji będzie to miało negatywny wpływ na jego wyniki finansowe. Ryzyko to jest ograniczane poprzez utrzymywanie dobrych relacji z dotychczasowymi zlecniodawcami oraz utrzymywanie wysokiej jakości usług. Dodatkowo Spółka na bieżąco

analizuje rynek pod kątem konkurencyjności oferowanych usług podejmując właściwe działania, których celem jest zwiększenie atrakcyjności oferty.

Istnieje także ryzyko pogorszenia się sytuacji finansowej firm farmaceutycznych zlecających badania klinicznej. W razie ogłoszenia upadłości przez firmę farmaceutyczną, prawdopodobne jest opóźnienie, redukcja bądź całkowity brak płatności za zlecone badania, nawet jeżeli zostało ono już rozpoczęte. Może to mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki bądź pogorszenie się jego sytuacji płynnościowej.

Spółka zarządza tym ryzykiem poprzez współpracę z wieloma zleceniodawcami.

2.3. Ryzyko związane z koniunkturą w branży farmaceutycznej

Działalność Spółki w pewnym stopniu uzależniona jest od bieżącej i przyszłej koniunktury w branży farmaceutycznej. Ma ona wpływ na wielkość budżetów firm farmaceutycznych przeznaczonych na badania i rozwój, z których to finansowane są badania kliniczne. Warto przy tym jednak zwrócić uwagę, że zgodnie z danymi firmy doradczej PwC w latach 1970-2009 zagregowany globalny budżet firm farmaceutycznych przeznaczony na badania i rozwój zanotował tylko raz spadek wielkości rok do roku, a długoterminowo kwota ta rośnie stabilnie w tempie jednocyfrowym. Spółka oczekuje kontynuacji tego trendu w przyszłości.

2.4. Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Właściwe funkcjonowanie Spółki zależy od wiedzy, doświadczenia i profesjonalizmu kadry pracowniczej. Każdy z pracowników ma określony zestaw zadań, co zapewnia ich sprawne funkcjonowanie. Istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku odejścia któregokolwiek z kluczowych pracowników działalność Spółki zostanie zachwiana. Z tego też powodu mogą powstać opóźnienia w realizacji zleceń bądź uchybienia związane z prowadzoną działalnością. Mając na uwadze niniejsze ryzyko, w Spółce realizowany jest optymalny system motywacyjny, budujący pozytywne relacje z pracownikami. Działania te mają na celu ograniczenie fluktuacji kadry, co ma przełożenie na utrzymanie wykwalifikowanych pracowników posiadających odpowiednie doświadczenie w badaniach klinicznych. Spółka współpracuje z ponad 100 lekarzami różnych specjalności, z czego ok 30 lekarzy zdaniem Spółki ma kluczowe znaczenie dla jego działalności. Poza tym w Spółce zatrudnionych jest 24 pracowników.

2.5. Ryzyko ze strony konkurencji

Sektor badań klinicznych, w którym funkcjonuje Spółka, jest na dzień dzisiejszy zdominowany przez państwowe szpitale, dla których ten obszar działalności stanowi mało istotną część przychodów w porównaniu do pozostałej ich działalności. Przyczynia się to do kierowania przez szpitale małej ilości zasobów ludzkich i kapitałowych do przeprowadzania badań klinicznych, a przez to do ich większej zawodności w zakresie wykonywania zleceń badań, mniejszej skuteczności w pozyskiwaniu pacjentów oraz ograniczonej możliwości motywowania pracowników. Państwowe szpitale ponadto z reguły nie stosują także motywacyjnych systemów wynagrodzeń opartych na udziale lekarzy w przychodach ośrodka. Istnieje jednak ryzyko, że w przyszłości państwowe szpitale zaangażują większą ilość zasobów na badania kliniczne, wprowadzą programy motywacyjne i poprawią jakość świadczonych usług, stając się silniejszą konkurencją dla Spółki.

Jedynie kilka procent badań przeprowadzanych jest przez wyspecjalizowane kliniki takie, jak te prowadzone przez Spółkę. Mogą one stanowić główną konkurencję dla Spółki w przyszłości z uwagi na podobny sposób pozyskiwania zleceń, pacjentów i lekarzy. Istnieje ryzyko,

że w przyszłości istniejące spółki konkurencyjne zwiększą skalę swojej działalności, a także że pojawią się nowi konkurenci. Może to utrudnić Spółce dalszy rozwój działalności i zwiększyć koszty pozyskiwania zleceń i pacjentów, a także doprowadzić do obniżenia cen usług oferowanych firmom CRO i koncernom farmaceutycznym.

2.6. Ryzyko związane ze zlecaniem usług na zewnątrz przez Spółkę

Spółka zleca podmiotom zewnętrznym istotną część usług związanych z prowadzeniem badań klinicznych. Obejmuje to doradztwo prawne, usługi księgowe, badania diagnostyczne i laboratoryjne. Wzrost kosztów którejkolwiek z tych usług może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

Poza tym, lekarze prowadzący badania nie są pracownikami Spółki, lecz są związani z nim umowami zlecenie. Niektórzy z nich mogą mieć unikatowe kompetencje do prowadzenia pewnych badań klinicznych, co może mieć istotny wpływ na możliwości negocjacyjne Spółki i prowadzić do konieczności dzielenia się przychodami z lekarzami w większym stopniu niż pierwotnie zakładano. Dostępność lekarzy o poszukiwanej do badań specjalizacji może być zmienna w czasie, co może uniemożliwić Spółce przyjmowanie niektórych zleceń przeprowadzenia badań klinicznych. Wszystkie te czynniki mogą prowadzić do zmniejszenia się przychodów Spółki i pogorszenia rentowności.

2.7. Ryzyko pogorszenia się wizerunku Spółki z powodu działań osób trzecich

Osoby trzecie, takie jak przedstawiciele spółek konkurencyjnych, media, pacjenci i inne osoby, mogą rozpowszechniać negatywne informacje na temat lekarzy, ośrodków lub Spółki, nawet jeśli są one nieprawdziwe bądź nie znalazły na daną chwilę potwierdzenia. Tego typu działania mogą mieć na celu między innymi odebranie zleceń Spółce przez konkurencję, uzyskanie odszkodowań od sponsorów badania (firm farmaceutycznych), zdobycie popularności w mediach, przy czym ta lista nie wyczerpuje wszystkich możliwości. Wizerunek Spółki może w ten sposób ulec pogorszeniu zarówno w krótkim, jak i w długim terminie, co może przyczynić się w szczególności do zmniejszenia liczby pacjentów zgłaszających się do badań klinicznych, co może się przełożyć na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

2.8. Ryzyko wystąpienia rażących zaniedbań

W czasie prowadzenia badań klinicznych przez Spółkę istnieje ryzyko pojawienia się rażących zaniedbań ze strony lekarzy, pielęgniarek lub innych pracowników Spółki. Mogą one polegać m.in. na prowadzeniu badań niezgodnie z protokołem, działaniu na szkodę pacjenta lub Sponsora, działaniu korupcyjnym lub innych nieetycznych działaniach. Rażące zaniedbania mogą prowadzić do utraty zlecenia, konieczności zmiany lekarza prowadzącego, rezygnacji pacjentów z udziału w badaniu, a nawet do zamknięcia ośrodka prowadzącego badania. Wszystko to może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

2.9. Ryzyko administracyjne

Rozpoczęcie badania klinicznego poprzedzone jest rejestracją i otrzymaniem zgody na prowadzenie badania przez Centralną Ewidencję Badań Klinicznych. Istnieje ryzyko nieotrzymania takiej zgody, co może prowadzić do utraty zlecenia, mającego istotny wpływ na wielkość przychodów uzyskiwanych przez Spółkę.

Dodatkowo proces rejestracji i zgody trwa wyjątkowo długo w Polsce w stosunku do innych krajów, co może skłaniać niektórych zleciennodawców do poszukiwania klinik i pacjentów

w innych krajach, w szczególności w innych krajach Europy Środkowej i Wschodniej. Zgodnie z wymogami unijnymi proces rejestracji nie powinien przekraczać 60 dni, lecz wymogi te niewiele mówią o rzeczywistej czasochłonności rejestracji w Polsce. Ankieta przeprowadzona przez Stowarzyszenie na Rzecz Dobrej Praktyki Badań Klinicznych w Polsce wskazała, że proces ten w okresie 2007-2009 trwał średnio 75 dni i był najdłuższy wśród członków Unii Europejskiej z Europy Środkowej i Wschodniej. Proces rejestracji jest poza tym wysoce nieprzewidywalny z uwagi na brak standaryzacji tego procesu.

Wszystkie powyższe czynniki zmniejszą atrakcyjność rynku polskiego z punktu widzenia zlecniodawców, w szczególności w przypadku zleceń o wysokich wymaganiach odnośnie czasu trwania badania i mogą mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

Długotrwałe procedury administracyjne mogą się też przekładać na późniejsze otrzymywanie płatności przez Spółkę od zlecniodawców, co może mieć negatywny wpływ na sytuację płynnościową Spółki.

Proces rejestracji związany jest z wnoszeniem określonych opłat do Centralnej Ewidencji Badań Klinicznych i do komisji bioetycznych, których wzrost może negatywnie przekładać się na wyniki finansowe Spółki.

2.10. Ryzyko związane z krótkim okresem działalności Emitenta

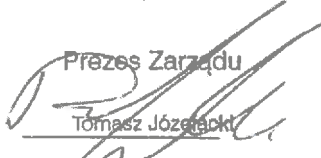
Medica Pro Familia Spółka Akcyjna została zawiązana w dniu 18 czerwca 2012 roku. Ze względu na krótki okres funkcjonowania Spółki nie jest możliwe precyzyjne określenie, jak działalność Spółki będzie się rozwijać w kolejnych latach. Między innymi trudno oszacować liczbę pozyskiwanych badań oraz ocenić, jaki wizerunek Spółka będzie w stanie zbudować w kolejnych latach. Ograniczona możliwość porównania danych ze sprawozdania finansowego Spółki z danymi historycznymi może również okazać się niewystarczające do dokonania prawidłowej oceny obecnie prowadzonej i przyszłej działalności Spółki przez Inwestorów. Jednakże Zarząd Spółki dołoży wszelkich starań, aby Spółka w transparentny sposób umożliwiła Inwestorom coraz lepszą ocenę swojej działalności.

Emitent systematycznie zdobywa i ugruntowuje swoją pozycję rynkową. W opinii Spółki znaczący wpływ na budowę swojej marki ma zdobycie zaufania pacjentów i zlecniodawców poprzez świadczenie usług o odpowiednim poziomie jakości.

2.11. Informacja o instrumentach finansowych (udzielonych pożyczkach, oraz o braku ryzyk związanych z posiadaniem)

Nie dotyczy.

Warszawa, 8 kwietnia 2016 r.

Prezes Zarządu

 Tomasz Jóźwiak
 Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

 Tomasz Dąbrowski
 Wiceprezes Zarządu