

Ryzyko związane z uzależnieniem od Narodowego Funduszu Zdrowia

Mimo, iż udział wydatków prywatnych w wydatkach na ochronę zdrowia ogółem rośnie, to większość usług medycznych, w tym świadczonych przez prywatne zakłady opieki zdrowotnej, jest finansowana przez NFZ ze środków zgromadzonych w ramach powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego. Dostęp do tych środków jest regulowany przez NFZ. Ryzyko nieuzyskania kontraktu z NFZ jest największe w przypadku nowotworzonych jednostek. Jednocześnie ze względu na konieczność corocznego negocjowania kontraktów istnieje ryzyko wynegocjowania kontraktu o mniejszej wartości niż w roku poprzednim. Stale rosnący udział w przychodach opłat ponoszonych bezpośrednio przez pacjentów powoduje, że ryzyko znacznego obniżenia przychodów Emitenta nie występuje. Dodatkowo umowy z NFZ są zawierane odrębnie dla poszczególnych rodzajów usług medycznych (szpitalnictwo, opieka ambulatoryjna itp.), co pozwala na zniwelowanie ewentualnego zagrożenia zmniejszenia wartości kontraktu na dany rodzaj usług poprzez zastąpienie go innym. . Należy jednocześnie podkreślić, iż NFZ jest płatnikiem pewnym, który terminowo reguluje należności.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Emitent jest spółką usługową, której istotnym aktywem są zasoby ludzkie. Emitent działa w oparciu o wiedzę i doświadczenie pracowników. Utrata kluczowych pracowników mogłaby negatywnie wpłynąć na dalszy rozwój Spółki. Rynek pracy dla personelu medycznego poszerzył się po wejściu Polski do UE. Nie można wykluczyć wpływu tej tendencji na pracowników Emitenta. W przeciwieństwie do powszechnej praktyki lekarze pracujący w przychodniach i szpitalach działających w ramach EMC Instytut Medyczny SA są w większości zatrudnieni wyłącznie w jednostkach Emitenta. Wynagrodzenia pracowników medycznych zatrudnionych w Spółce są wyższe niż w jednostkach publicznej służby zdrowia oraz uzupełniane o premie. Należy również podkreślić, iż tego rodzaju ryzyko, ze względu na wielkość rynku pracy, dotyczy głównie szpitala we Wrocławiu. W przypadku szpitali zlokalizowanych w mniejszych miejscowościach jest ono zdecydowanie mniejsze.

Ryzyko związane z błędami medycznymi

Specyfika działalności Emitenta powoduje narażenie na ryzyko popełnienia błędów medycznych i konieczności wypłaty wysokich odszkodowań na rzecz pacjentów. EMC Instytut Medyczny SA związana jest umowami z towarzystwami ubezpieczeniowymi zabezpieczającymi Emitenta przed nieprzewidywalnymi stratami wynikającymi z konieczności wypłaty odszkodowań.

Ryzyko związane z obciążeniem majątku Emitenta w związku z zawartymi umowami kredytu

W związku ze zobowiązaniami wynikającymi z umów kredytu, na majątku Emitenta ustanowione zostały obciążenia w postaci hipotek oraz zastawów rejestrowych w celu zabezpieczenia spłaty powyższych kredytów.

Nieruchomość stanowiąca własność Emitenta, dla której Sąd Rejonowy IV Wydział Ksiąg Wieczystych dla Wrocławia-Krzyki prowadzi księgę wieczystą KW 134783, jest obciążona hipoteką ustanowioną na rzecz Banku BPH S.A. w wysokości 877.939,77 EURO. Ponadto, na powyższej nieruchomości zostały ustanowione trzy kolejne hipoteki na rzecz Banku BPH S.A.

Ponadto, na sprzęcie medycznym i wyposażeniu stanowiącym własność Emitenta, o łącznej wartości 2.716.078,94 złotych, ustanowione zostały na rzecz Banku BPH S.A. cztery zastawy rejestrowe.

Niewykonanie bądź nienależyte wykonanie przez Emitenta zobowiązań wynikających z umów kredytu będzie skutkowało możliwością zaspokojenia się banku - kredytodawcy z powyższych składników majątku Emitenta.

Umowy zastawu rejestrowego przewidują możliwość zaspokojenia się banku – kredytodawcy z przedmiotu zastawu poprzez przejęcie przedmiotu zastawu na własność jak również postanowienia zakazujące Emitentowi zbywania oraz obciążania przedmiotu zastawu przed wygaśnięciem zastawu rejestrowego.

Ryzyko wynikające z zasad finansowania usług świadczonych przez Emitenta na podstawie umów zawartych z NFZ

Zgodnie z treścią części umów zawartych przez Emitenta z NFZ, okres ich obowiązywania jest dłuższy niż jeden rok (dwa lub trzy lata), podczas gdy warunki finansowe w postaci kwoty maksymalnych zobowiązań NFZ wobec

Emitenta określone są jedynie w odniesieniu do roku 2005. Umowy powyższe nie wskazują maksymalnych kwot zobowiązań NFZ z tytułu świadczeń, które będą wykonywane przez Emitenta w latach następnych ani też sposobu lub zasad ustalenia warunków finansowych w przyszłości. Powyższa sytuacja wynika z uregulowań zawartych w ustawie z dnia 27 sierpnia 2004 roku o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych (Dz. U. 2004 Nr 210 poz. 2135), zgodnie z którą gospodarka finansowa NFZ oparta jest na rocznych planach finansowych. W związku z powyższym wysokość zobowiązania NFZ wobec Emitenta w kolejnych latach obowiązywania powyższych umów będzie musiała być w przyszłości uzgodniona z NFZ z uwzględnieniem przepisów ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych.

Ryzyko zmian w systemie opieki zdrowotnej

Funkcjonowanie podmiotów na rynku usług medycznych w Polsce uzależnione jest od zmian w polityce zdrowotnej państwa. Dotychczasowe próby zmian w systemie ochrony zdrowia okazały się nieefektywne, bądź nie udało się ich wprowadzić w ogóle. Ze względu na obecną sytuację w publicznej służbie zdrowia, należy oczekiwać jednak kolejnych prób zmian systemu opieki zdrowotnej. Zarząd Emitenta nie jest w stanie określić kierunków tych zmian i tym samym ich wpływu na działalność EMC Instytutu Medycznego SA. Jednakże ze względu na przystąpienie Polski do UE należy oczekiwać zmian dostosowanych do wymagań unijnych, co oznacza, między innymi, zwiększenie nacisku na równość podmiotów w dostępie do środków gromadzonych w ramach powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego, co powinno korzystnie wpłynąć na możliwości uzyskiwania przez Emitenta większych środków z NFZ.