

Sprawozdanie Zarządu z działalności Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. w 2013 roku

Warszawa, 19 marca 2014 r.



enel-med

CENTRUM MEDYCZNE

Spis treści

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O CENTRUM MEDYCZNYM ENEL-MED S.A.	4
1.1. Zarząd i Rada Nadzorcza	4
1.2. Struktura Akcjonariatu	5
1.3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej	6
2. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI CENTRUM MEDYCZNEGO ENEL-MED S.A.	8
2.1. Opis działalności Centrum Medycznego ENEL-MED	8
2.2. Przychodnie wieloprofilowe	9
2.3. Przychodnie przyzakładowe	11
2.4. Usługi szpitalne	12
2.5. Pracownie i oddziały diagnostyczne	13
2.6. Placówki partnerskie	14
2.7. Podstawowe rodzaje pacjentów w zależności od sposobów rozliczeń	14
2.8. Informacje o podstawowych usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych usług w sprzedaży	15
2.9. Informacje o rynkach zbytu	15
2.10. Opis znaczących umów	15
3. RYNEK PRYWATNEJ OPIEKI ZDROWOTNEJ W POLSCE	20
3.1. Charakterystyka rynku prywatnej opieki zdrowotnej	20
3.2. Rynek abonamentów medycznych	21
3.3. Rynek prywatnych ubezpieczeń zdrowotnych	21
3.4. Szpitale niepubliczne	22
3.5. Placówki oferujące badania diagnostyki obrazowej	23
4. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA	24
4.1. Ryzyko związane z pogorszeniem sytuacji finansowej klientów Spółki	24
4.2. Ryzyko związane z uzależnieniem od klientów i kanałów dystrybucji	24
4.3. Ryzyko zmiany polityki kontraktowania świadczeń przez Narodowy Fundusz Zdrowia	24
4.4. Ryzyko błędu w sztuce lekarskiej w stosunku do pacjenta Spółki	24
4.5. Ryzyko zagrożenia wystąpienia pandemii albo epidemii	25
4.6. Ryzyko związane z brakiem skutecznej ochrony danych wrażliwych	25
4.7. Ryzyko znaczącej zmiany sytuacji makroekonomicznej Polski	25
4.8. Ryzyko znaczących wahań kursów walutowych	26
4.9. Ryzyko istotnych zmian stóp procentowych	26
4.10. Ryzyko zmian regulacji prawnych i ich interpretacji	27
4.11. Ryzyko wzrostu krajowej i zagranicznej konkurencji na rynku	27
5. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE. PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI	28
5.1. Wybrane dane finansowe	28
5.2. Czynniki finansowe i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	28
5.3. Perspektywy rozwoju działalności. Strategia rozwoju Spółki na lata 2014-2016	28

6. INFORMACJE DODATKOWE	30
6.1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych	30
6.2. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	30
6.3. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek	31
6.4. Informacje o udzielonych pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	31
6.5. Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach	32
6.6. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi publikowanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	32
6.7. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	32
6.8. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	32
6.9. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności	33
6.10. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa oraz opis perspektyw rozwoju działalności Spółki	33
6.11. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jej grupy kapitałowej	33
6.12. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie	35
6.13. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących	35
6.14. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki	35
6.15. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	36
6.16. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych	36
6.17. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności	36
6.18. Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym	36
7. PODMIOT UPRAWNIONY DO BADAŃ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	38
8. ŁAD KORPORACYJNY	39
8.1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego	39
8.2. Informacja o odstąpieniu od stosowania postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego	39
8.3. Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych	40
8.4. Znaczące pakiety akcji	41
8.5. Specjalne uprawnienia kontrolne	42
8.6. Ograniczenia do wykonywania prawa głosu z istniejących akcji	42
8.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych	42
8.8. Zasady powoływania i odwoływania członków Zarządu oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	42
8.9. Zasady zmiany statutu lub umowy Spółki	42
8.10. Sposób działania Walnego Zgromadzenia Spółki, jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	42
8.11. Skład osobowy i opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz jej komitetów	43
9. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	46

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O CENTRUM MEDYCZNYM ENEL-MED S.A.

1.1. Zarząd i Rada Nadzorcza

Zarząd Centrum Medycznego ENEL-MED S.A.



Adam Rozwadowski – Prezes Zarządu

Pełni funkcję Prezesa Zarządu od 2006 roku. Absolwent Politechniki Gdańskiej. W latach 1972-1985 pracował w STOEN, jako kierownik oddziału ogólnotechnicznego, zaś w latach 1985-1995, jako Dyrektor w biurze Projektowania i Realizacji Inwestycji. Od 1993 roku, najpierw jako Dyrektor Generalny, następnie jako Prezes zarządza Centrum Medycznym ENEL-MED. Ponadto, pełni funkcję Wiceprezesa Ogólnopolskiego Stowarzyszenia Szpitali Prywatnych oraz Członka Zarządu Ogólnopolskiego Związku Pracodawców Prywatnej Służby Zdrowia.



Jacek Rozwadowski – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Zarządzający

Pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu od 2009 roku. Związany ze Spółką od 2002 roku, od 2008 roku jest Dyrektorem Zarządzającym. Absolwent Wyższej Szkoły Businessu i Administracji w Warszawie. Zanim podjął pracę w sektorze medycznym, był związany z branżą motoryzacyjną. W latach 1999 – 2002 zajmował się marketingiem i sprzedażą w DAF Trucks Polska Sp. z o.o. Wcześniej przez rok pracował dla DAF Trucks NV Holland, w którym był odpowiedzialny za sprzedaż na region Polski. W latach 1996 – 1998 project manager w Elektrim S.A.

Skład Zarządu na 19 marca 2014 roku nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza Centrum Medycznego ENEL-MED S.A.

- Anna Rozwadowska – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Anna Piszcz – Członek Rady Nadzorczej
- Janusz Jakubowski – Członek Rady Nadzorczej
- Adam Ciuhak – Członek Rady Nadzorczej
- Zbigniew Okoński – Członek Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej na 19 marca 2014 roku nie uległ zmianie.

1.2. Struktura Akcjonariatu

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki kapitał zakładowy wynosi 23.566.900,00 zł i dzieli się na 23.566.900 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

W 2013 roku, do Akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji dołączyło PZU. Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem od PTE PZU S.A., Spółka powzięła informacje o zwiększeniu zaangażowania Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” (OFE) oraz Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego PZU (DFE) w akcjonariacie Emitenta. W wyniku zawarcia transakcji kupna akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie przez Fundusze OFE i DFE, w dniu 7 lutego 2013 r., ilość akcji i liczba posiadanych głosów kontrolowana przez PZU zwiększyła się do 1.186.229 akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 5,03% udział w kapitale i 5,03% głosów na WZA Spółki. Przed dokonaniem transakcji Towarzystwo posiadało 1.177.685 akcji i głosów, co stanowiło 4,997% udział w kapitale i 4,997% liczby głosów na WZA Spółki. Następnie, w wyniku otrzymanego z Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (KDPW) wykazu akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, zwołanym na dzień 23 maja 2013 roku, Spółka powzięła informacje o zwiększeniu zaangażowania PZU do 1.200.000 liczby głosów i akcji. Następnie, po ogłoszeniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, zwołanym na dzień 2 października 2013 roku, Spółka otrzymała z KDPW wykaz akcjonariuszy, z którego wynikało, że Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” zwiększył swoje zaangażowanie do 1.400.000 liczby akcji i głosów na WZA, co stanowiło 5,94% udział w kapitale i 5,94% głosów na WZA Spółki. Kolejno, w związku ze zwołaniem Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki na dzień 28 lutego 2014 r. Spółka ponownie otrzymała z KDPW wykaz akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu, z którego wynika, że Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” ponownie zwiększył liczbę posiadanych akcji i głosów na WZA, do 1.680.000, co stanowi 7,13% udział w kapitale i 7,13% głosów na WZA Spółki.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Akcjonariat prezentuje się następująco:

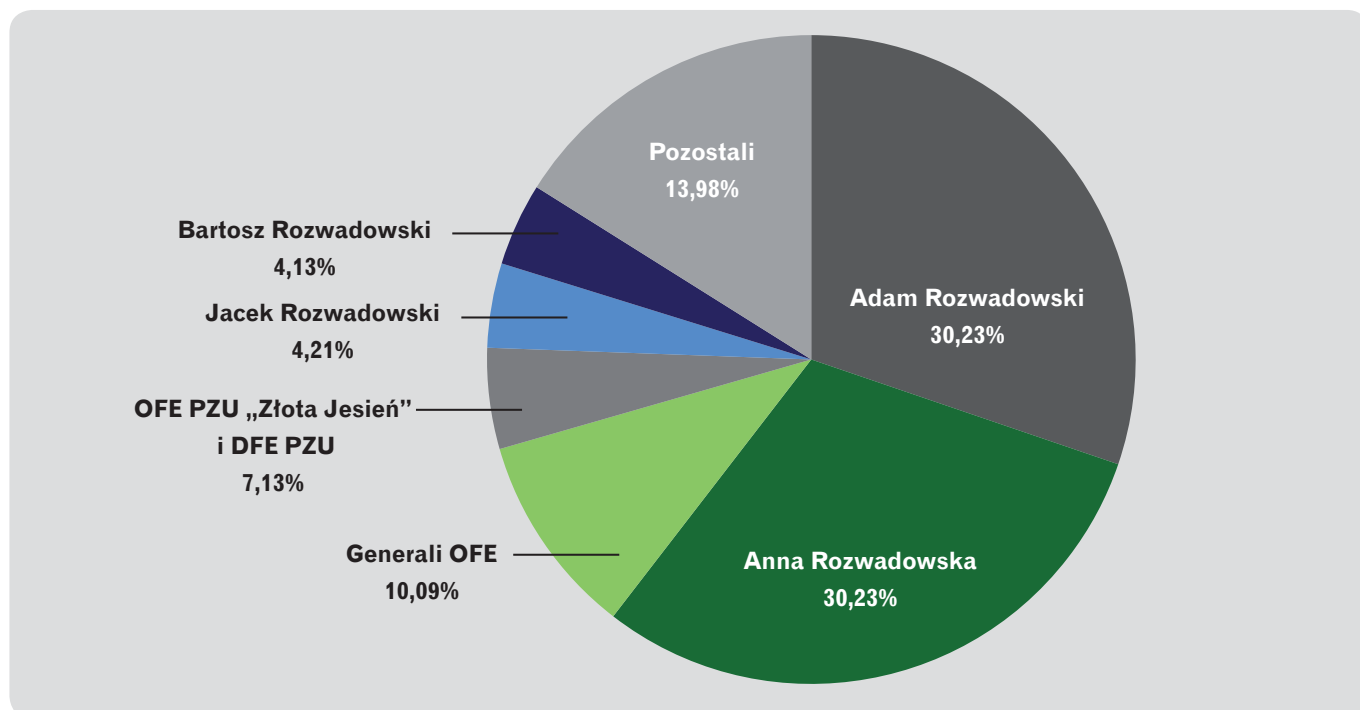
Akcionariusz	Liczba akcji	% kapitału	Liczba głosów	% głosów
Adam Rozwadowski*	7.124.000	30,23	7.124.000	30,23
Anna Rozwadowska**	7.123.950	30,23	7.123.950	30,23
Generali OFE	2.377.000	10,09	2.377.000	10,09
OFE PZU „Złota Jesień” i DFE PZU	1.680.000	7,13	1.680.000	7,13
Jacek Rozwadowski***	992.800	4,21	992.800	4,21
Bartosz Rozwadowski****	972.650	4,13	972.650	4,13
Pozostali akcjonariusze	3.296.500	13,98	3.296.500	13,98

* poprzez spółkę Koremia Investments Ltd., zarejestrowaną w Larnaca (Republika Cypru)

** poprzez spółkę Versinus Ltd. zarejestrowaną w Larnaca (Republika Cypru)

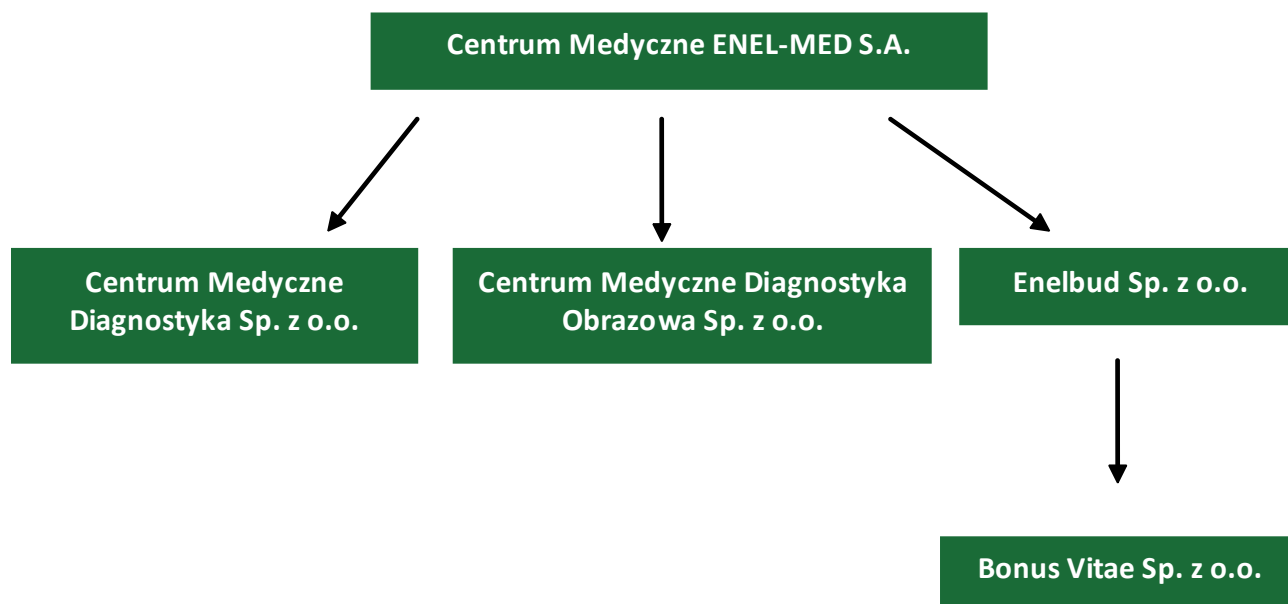
*** poprzez spółkę Smerona Holdings Ltd., zarejestrowaną w Larnaca (Republika Cypru)

**** poprzez spółkę Elvestra Ltd., zarejestrowaną w Larnaca (Republika Cypru)



1.3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. tworzy Grupę Kapitałową, składającą się z jednostki dominującej Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. oraz jednostek zależnych: Enelbud Sp. z o.o., Centrum Medyczne Diagnostyka Sp. z o.o., Centrum Medyczne Diagnostyka Obrazowa Sp. z o.o. oraz Bonus Vitae Sp. z o.o.



Enelbud Sp. z o.o. – spółka powołana w 2006 r. (w 2013 roku nastąpiła zmiana nazwy Spółki z Centrum Nieruchomości Enel-Med Sp. z o.o.). Spółka zajmuje się prowadzeniem inwestycji na nieruchomościach związanych z ochroną zdrowia. Jednostka dominująca - Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. posiada 80 udziałów w tej spółce zależnej. Wielkość ta stanowi 80% kapitału zakładowego.

Centrum Medyczne Diagnostyka Sp. z o.o. – spółka zawiązana w trzecim kwartale 2013 roku. Emitent objął 50 udziałów w spółce zależnej, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki. W dniu 28 lutego 2014 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Centrum Medyczne Diagnostyka Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego tej spółki z kwoty 5.000,00 zł do kwoty 500.000,00 zł, to jest o kwotę 495.000,00 zł, poprzez utworzenie 4.950 nowych udziałów o wartości nominalnej po 100,00 zł każdy. Wszystkie nowo utworzone udiały zostały w dniu 28 lutego 2014 r. objęte przez Spółkę i zostały pokryte w całości wkładem niepieniężnym (aportem) w postaci wyodrębnionego organizacyjnie i finansowo zespołu składników materialnych i niematerialnych służących do prowadzenia działalności z zakresu diagnostyki obrazowej w następujących placówkach: Oddziale Diagnostycznym Bielany w Warszawie, Pracowni Rezonansu Magnetycznego w Koninie, Pracowni Rezonansu Magnetycznego w Mielcu, Pracowni Tomografii Komputerowej w Poznaniu, Pracowni Rezonansu Magnetycznego w Łomży, Pracowni Tomografii Komputerowej w Wołominie oraz Pracowni Diagnostycznej w Lublinie, stanowiącego zorganizowaną część przedsiębiorstwa zdolną do samodzielnego funkcjonowania jako przedsiębiorstwo. Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o. Na dzień publikacji niniejszego raportu spółka zależna pod firmą Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o. nie prowadzi działalności operacyjnej. Planowana główna działalność operacyjna spółki to działalność z zakresu diagnostyki obrazowej.

Centrum Medyczne Diagnostyka Obrazowa Sp. z o.o. – spółka utworzona w czwartym kwartale 2013 roku, w której Emitent posiada 50 udziałów o łącznej wartości nominalnej 5.000,00 zł, co stanowi 100% kapitału zakładowego tej spółki. Na dzień publikacji niniejszego raportu spółka zależna pod firmą Centrum Medyczne Diagnostyka Obrazowa sp. z o.o. nie prowadzi działalności operacyjnej. W dalszej perspektywie, Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. wniesie 100% udziałów w Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o. do Centrum Medyczne Diagnostyka Obrazowa sp. z o.o., co będzie stanowiło etap przygotowujący do ewentualnego pozyskania inwestora zewnętrznego lub przygotowania do sprzedaży udziałów w Centrum Medyczne Diagnostyka Sp. z o.o.

Bonus Vitae Sp. z o.o. – powołana w czwartym kwartale 2013 roku przez jednostkę zależną Emitenta, spółkę Enelbud Sp. z o.o. oraz JH Group AG w siedzibą w St. Gallen (Konfederacja Szwajcarska), w której jednostka zależna od Emitenta objęła 50 udziałów o wartości nominalnej po 50,00 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 2.500,00 zł. Pozostałe 50 udziałów o wartości nominalnej po 50,00 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 2.500,00 zł zostały objęte przez JH Group AG. Następnie, 4 lutego 2014 roku, JH Group AG zawarł ze spółką Planet Group Investment GmbH z siedzibą w Austrii (Wiedeń) umowę sprzedaży udziałów w kapitale zakładowym spółki Bonus Vitae Sp. z o.o. W wyniku zawartej umowy JH Group AG zbył udiały w spółce Bonus Vitae Sp. z o.o. na rzecz Planet Group Investment GmbH, posiadającej 100% udziałów w kapitale zakładowym JH Group AG. Udział spółki zależnej od Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. – spółki Enelbud Sp. z o.o. nie uległ zmianie.

Emitent nie sporządził skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2013 r., korzystając ze zwolnienia w art. 58 Ustawy o rachunkowości. Spółki zależne nie zostały objęte sprawozdaniem skonsolidowanym, gdyż dane tych jednostek są nieistotne dla rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy.

2. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI CENTRUM MEDYCZNEGO ENEL-MED S.A.

2.1. Opis działalności Centrum Medycznego ENEL-MED

Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. prowadzi działalność na krajowym rynku usług medycznych i jest trzecim pod względem wartości przychodów, prywatnym operatorem usług medycznych w Polsce, obecnym na polskim rynku ochrony zdrowia od 1993 roku.

Spółka prowadzi 27 placówek medycznych, w tym osiemnaście przychodni wieloprofilowych (łącznie z sześcioma przyzakładowymi), dziesięć placówek diagnostycznych oraz dwa szpitale, zlokalizowane w Warszawie.

Przychodnie wieloprofilowe znajdują się w atrakcyjnych lokalizacjach (między innymi w prestiżowych centrach handlowych czy biurowcach), w sześciu dużych miastach: w Warszawie (Oddział Zacisze, Atrium, Blue City, Arkadia, Puławska, Domaniewska, Centrum), Krakowie (Oddział Galeria Krakowska), Poznaniu (Oddział Kupiec Poznański), Łodzi (Oddział Manufaktura), Gdańsku (Oddział Grunwaldzka) oraz we Wrocławiu (Oddział Arkady Wrocławskie). Przychodnie przyzakładowe, tj. oddziały zlokalizowane w obrębie siedziby klienta korporacyjnego, oferujące podstawowy zakres usług, wyłącznie dla pracowników danego klienta, zlokalizowane są na terenie Warszawy, w Pile, Łodzi. Wyjątkiem jest placówka zlokalizowana w Specjalnej Strefie Ekonomicznej, Podstrefie Wrocław-Kobierzyce, z której korzystają pracownicy spółek należących do Klastra LG wraz z rodzinami, jak również pacjenci indywidualni, nie zatrudnieni w spółkach, z którymi ENEL-MED podpisał umowy na świadczenie usług medycznych. Dodatkowo, Spółka współpracuje z niespełna 1.250 placówkami partnerskimi, których przychodnie znajdują się miejscowościach, gdzie Emitent nie posiada własnych placówek medycznych.

ENEL-MED prowadzi również dziesięć placówek diagnostycznych, znajdującymi się na terenie siedmiu województw: w Warszawie (Bielany, Zacisze, Centrum), Wołominie, Koninie, Łomży, Lublinie, Mielcu, Poznaniu oraz Gdańsku.

Ponadto, Emitent jest operatorem dwóch szpitali, zlokalizowanych w Warszawie, 19 – łóżkowego szpitala wielospecjalistycznego Zacisze oraz 28 – łóżkowego Szpitala Centrum, zlokalizowanego przy al. Solidarności 128.

Świadczone przez Spółkę usługi medyczne obejmują m.in.:

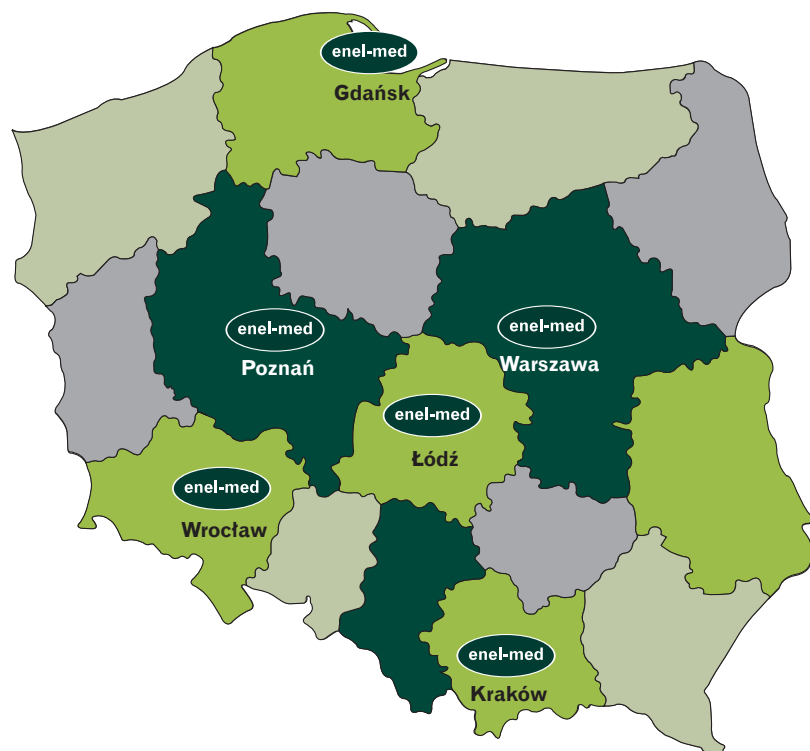
- podstawową oraz specjalistyczną opiekę ambulatoryjną, obejmującą również rehabilitację, zabiegi wykonywane w trybie ambulatoryjnym,
- opiekę stomatologiczną,
- badania diagnostyki obrazowej (między innymi przy użyciu tomografii komputerowej oraz rezonansu magnetycznego, USG i RTG),
- hospitalizację, obejmującą zabiegi i operacje w wybranych specjalizacjach w trybie operacji planowych w ramach Szpitala Zacisze i Szpitala Centrum,
- medycynę wyjazdową i interwencyjne wizyty domowe oraz pomoc w nagłych zachorowaniach.

Z szerokiego wachlarza usług medycznych świadczonych przez Spółkę (łącznie 58 specjalizacji) korzystają zarówno klienci komercyjni, posiadający wykupiony abonament medyczny, jak i pacjenci indywidualni, korzystający z usług w ramach ubezpieczenia zdrowotnego medi-care, odpłatnie bądź w ramach Narodowego Funduszu Zdrowia, na usługi na które ENEL-MED ma podpisany kontrakt. Dodatkowo, ENEL-MED zawarł umowy na obsługę pacjentów z licznymi towarzystwami ubezpieczeniowymi, takimi jak Allianz, PZU Pomoc, Generali, Inter Polska, Signal Iduna, czy Unia. Ubezpieczyciele rozliczają się z Emitentem płacąc za każdą zrealizowaną usługę medyczną.

2.2. Przychodnie wieloprofilowe

Centrum Medyczne ENEL-MED prowadzi osiemnaście przychodni wieloprofilowych położonych w atrakcyjnych i prestiżowych lokalizacjach (między innymi w centrach handlowych czy biurowcach) w sześciu znaczących ośrodkach miejskich: Warszawie, Krakowie, Poznaniu, Łodzi, Gdańsku oraz we Wrocławiu.

Przychodnie ENEL-MED oferują kompleksową opiekę medyczną, zarówno w zakresie podstawowej, jak i specjalistycznej opieki ambulatoryjnej, włączając w to opiekę stomatologiczną i rehabilitację.



Łódź – Oddział Manufaktura

Kraków – Oddział Galeria Krakowska

Gdańsk – Oddział Grunwaldzka

Wrocław – Oddział Arkady Wrocławskie

Poznań – Oddział Kupiec Poznański

Warszawa:

Oddział Atrium

Oddział Arkadia

Oddział Blue City

Oddział Puławska

Oddział Domaniewska

Oddział Zacisze

Oddział Centrum

W Warszawie zlokalizowanych jest łącznie 7 oddziałów: przychodnie w biurowcach Atrium Plaza oraz Trinity Park III (Oddział Atrium oraz Oddział Domaniewska), przychodnie zlokalizowane w prestiżowych centrach handlowych takich jak Arkadia (Oddział Arkadia) czy Blue City (Oddział Blue City), oddział przy ulicy Puławskiej (Oddział Puławska) oraz placówka działająca w obrębie szpitala Spółki przy ulicy Gilarskiej (Oddział Zacisze). Ponadto, Szpital Centrum pełni również rolę przychodni, w której odbywają się konsultacje specjalistyczne. W pierwszym półroczu 2014 roku ENEL-MED otworzy kolejną przychodnię wieloprofilową w Warszawie, zlokalizowaną w prestiżowym centrum handlowym Promenada.





Przychodnie medyczne Spółki, zlokalizowane w Krakowie, Poznaniu, Łodzi oraz we Wrocławiu znajdują się w centrach handlowych. W Poznaniu przychodnia Emitenta zlokalizowana jest w Centrum Handlowym Kupiec Poznański (Oddział Kupiec Poznański), w Łodzi w Centrum Manufaktura (Oddział Manufaktura), we Wrocławiu w galerii handlowej Arkady Wrocławskie (Oddział Arkady Wrocławskie), w Krakowie w Galerii Krakowskiej, natomiast w Gdańsku w biurowcu Office Island (Oddział Grunwaldzka).



ODDZIAŁ GALERIA KRAKOWSKA



ODDZIAŁ MANUFAKTURA



ODDZIAŁ ARKADY WROCŁAWSKIE



ODDZIAŁ GRUNWALDZKA

2.3. Przychodnie przyzakładowe

ENEL-MED prowadzi sześć przychodni przyzakładowych tj. niewielkich oddziałów zlokalizowanych w obrębie siedziby kilku dużych klientów korporacyjnych, oferujących podstawowy zakres usług medycznych, wyłącznie dla pracowników danego klienta. Dwie przychodnie przyzakładowe znajdują się na terenie Warszawy: w siedzibie Narodowego Banku Polskiego oraz Banku Millennium (przychodnia przyzakładowa Żaryna oraz przychodnia przyzakładowa Plac Powstańców). Pozostałe oddziały znajdują się: w Łodzi, w siedzibie spółki Sonoco Poland Packaging Services oraz w Rossmann SDP, w Pile w siedzibie spółki Philips Lighting Poland oraz w Specjalnej Strefie Ekonomicznej, Podstrefie Wrocław-Kobierzyce, w siedzibie spółki LG Display Poland. Z przychodni znajdującej się na terenie spółki LG mogą korzystać nie tylko pracownicy spółek należących do Klastra LG wraz z rodzinami, ale również pacjenci komercyjni.

2.4. Usługi szpitalne

W 1998 roku Centrum Medyczne ENEL-MED rozpoczęło oferowanie usług szpitalnych, otwierając szpital wielospecjalistyczny w Warszawie przy ulicy Gilarskiej, który dysponuje 19 łózkami, dwiema salami operacyjnymi oraz m.in. gabinetem konsultacji anestezjologicznej czy diagnostyczno-zabiegowym. W obrębie lokalizacji na oddzielnej powierzchni funkcjonuje również przychodnia wieloprofilowa (Oddział Zacisze) oraz pracownia diagnostyczna.



Szpital Zacisze oferuje usługi z zakresu: chirurgii ogólnej, dziecięcej, naczyniowej oraz plastycznej, laryngologii, ginekologii, okulistyki, jak również urologii.

W 2012 roku Emitent otworzył drugi szpital w Warszawie – Szpital Centrum, zlokalizowany przy al. Solidarności 128. Nowo powstała placówka dysponuje 28 łózkami, dwiema salami operacyjnymi oraz jedną salą pooperacyjną. Na terenie placówki funkcjonuje także nowoczesne zaplecze diagnostyki obrazowej, które oferuje szeroką gamę badań diagnostycznych. Ponadto, placówka pełni również rolę przychodni, w której odbywają się konsultacje specjalistyczne. Dodatkowo, siedem dni w tygodniu dostępna jest 24 godzinna pomoc ortopedyczna. Szpital Centrum oferuje usługi z zakresu neurochirurgii, ortopedii oraz chirurgii ręki.

Pacjenci mogą korzystać z usług szpitalnych zarówno odpłatnie, jak i w ramach zawartego przez Spółkę kontraktu z Narodowym Funduszem Zdrowia na wybraną grupę zabiegów i operacji (zabieg nieodpłatny z perspektywy pacjenta). Kontrakt z NFZ z zakresu leczenia szpitalnego w trybie operacji planowych obejmuje wykonywanie następujących grup usług:

- a) ortopedia,
- b) neurochirurgia,
- c) chirurgia naczyniowa,
- d) chirurgia ogólna,
- e) okulistyka,
- f) otorynolaryngologia.

Ze względu na duży potencjał Spółki, większy niż zapewnia kontrakt z NFZ, Emitent oferuje szerszy zakres usług, nieobjęty kontraktem w ramach NFZ, w ramach operacji komercyjnych.

2.5. Pracownie i oddziały diagnostyczne



ENEL-MED dysponuje dwoma oddziałami diagnostycznymi w Warszawie: Oddział Centrum i Oddział Bielany oraz ośmioma pracowniami, mieszczącymi się w Warszawie, Wołominie, Łomży, Lublinie, Gdańsku, Mielcu, Koninie, Poznaniu. Badania rezonansu magnetycznego czy tomografii komputerowej można wykonać w ramach wykupionego abonamentu medycznego, polisy ubezpieczeniowej, odpłatnie bądź w ramach Narodowego Funduszu Zdrowia w niektórych placówkach Spółki.

Zastosowanie wysokiej jakości sprzętu przy diagnozowaniu wielu schorzeń staje się coraz bardziej popularne i chętnie wykorzystywane przez lekarzy i pacjentów. Warto dodać, że coraz więcej szpitali publicznych powierza wykonywanie badań diagnostycznych prywatnym placówkom.

Sieć oddziałów i pracowni diagnostycznych Spółki dysponujących rezonansem magnetycznym (MR) i tomografem komputerowym (TK):

Warszawa

Oddział Diagnostyczny Centrum (RM+TK)

Oddział Diagnostyczny Bielany (RM+TK)

Pracownia Diagnostyczna Zacisze (RM+TK)

Wołomin

Pracownia Diagnostyczna Wołomin (TK)

Mielec

Pracownia Diagnostyczna Mielec (RM)

Lublin

Pracownia Diagnostyczna Lublin (RM+TK)

Poznań

Pracownia Diagnostyczna Poznań (TK)

Łomża

Pracownia Diagnostyczna Łomża (RM)

Konin

Pracownia Diagnostyczna Konin (RM)

Gdańsk

Pracownia Diagnostyczna Gdańsk (RM)

Ponadto, oprócz tomografów komputerowych i rezonansów magnetycznych oddziały i pracownie diagnostyczne dysponują nowoczesnymi aparatami RTG, USG, czy mammografem.

W roku 2003 ENEL-MED, wprowadził do swojej oferty teleradiologię. Teleradiologia jest gałęzią telemedycyny zajmującą się przesyłaniem obrazów diagnostycznych z miejsca wykonania badania do ośrodka opisującego. Łączy w sobie elementy telekomunikacji, informatyki oraz medycyny, a w szczególności radiologii.

Zalety teleradiologii:

- obniżenie kosztów funkcjonowania szpitali i innych jednostek ochrony zdrowia
- możliwość korzystania z doświadczenia najlepszych specjalistów, niezależnie od miejsca ich pobytu
- podniesienie standardu wykonywanych badań
- szybki dostęp do trafnej diagnozy.

Spółka podpisuje umowy na opisy badań diagnostycznych, w tym tomografii komputerowej, rezonansu magnetycznego czy RTG zarówno z ośrodkami publicznymi, jak i prywatnymi. Badania opisywane są siedem dni w tygodniu przez 24 godziny. Miesięcznie ENEL-MED wykonuje ponad 3 tys. opisów badań.

2.6. Placówki partnerskie

Celem zapewnienia klientom Spółki ogólnokrajowego dostępu do usług medycznych w miastach, w których ENEL-MED nie posiada własnych placówek, Emitent korzysta ze wsparcia placówek partnerskich, pełniących funkcję podwykonawcy. W przypadku potrzeby nawiązania współpracy z nową placówką medyczną, pracownik Działu Współpracy z Siecią Placówek Partnerskich przeprowadza wstępny wywiad i weryfikuje zakres usług danej placówki oraz jakość świadczonych usług medycznych na podstawie opracowanych przez Spółkę Standardów Organizacji Opieki Medycznej. Po zakończeniu procesu negocjacji i podpisania umowy, placówka partnerska otrzymuje listy aktualizacyjne pacjentów programu Enel-Care wraz z zakresem przypisanych usług medycznych, do których dany pacjent jest uprawniony. Spółka współpracuje z niespełną 1.250 placówkami medycznymi na terenie całego kraju.

2.7. Podstawowe rodzaje pacjentów w zależności od sposobów rozliczeń

Z usług medycznych Centrum Medycznego ENEL-MED można skorzystać w ramach:

Enel-Care – pakiet świadczeń opieki medycznej (tzw. abonament medyczny), którego miesięczny koszt uzależniony od zakresu świadczeń, rozłożenia geograficznego osób korzystających, wielkości grupy, koszt ponosi firma z którą podpisujemy umowę, dając możliwość pracownikom dopłaty za pakiety partnerskie lub rodzinne,

medi-care – tzw. polisy zdrowotne obejmujące określony zakres usług, dedykowane indywidualnym pacjentom, oferowane w ramach współpracy Spółki z towarzystwem ubezpieczeń InterRisk. InterRisk rozlicza się jednakże ze Spółką na bazie ustalonej, stałej stawki kapitacyjnej, dlatego też produkt medi-care z punktu widzenia Spółki ma podobny charakter do abonamentów Enel-Care,

Fee For Service (FFS) – forma sprzedaży usług polegająca na każdorazowym płaceniu za zrealizowane świadczenie medyczne przez płatnika (klienta komercyjnego, towarzystwo ubezpieczeniowe). W ramach FFS obsługiwane są trzy główne grupy klientów: osoby indywidualne, klienci towarzystw ubezpieczeniowych oraz część firm rozliczających się ze Spółką na zasadzie FFS,

Narodowy Fundusz Zdrowia – wychodząc naprzeciw potrzebom klientów, możliwe jest również skierowanie pacjenta do zrealizowania określonych świadczeń szpitalnych oraz diagnostycznych w ramach umowy Spółki z Narodowym Funduszem Zdrowia. Koszt świadczeń w tym przypadku pokrywany jest ze środków publicznych, bez dodatkowych płatności ze strony pacjenta.

Wysokość przychodów w podziale na sposób rozliczeń

Rodzaj przychodów	Wysokość	Struktura
Enel-care	107 304 252	53,7%
medi-care	6 235 281	3,1%
FFS	69 320 099	34,7%
NFZ	16 859 111	8,4%
pozostała	40 801	0,0%

2.8. Informacje o podstawowych usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych usług w sprzedaży

Centrum Medyczne ENEL-MED prowadzi działalność na krajowym rynku usług medycznych. Działalność Spółki koncentruje się na czterech istotnych segmentach rynku (ambulatoria, hospitalizacja, diagnostyka, stomatologia).

Wysokość i struktura przychodów w podziale na Piony Medyczne

PION	SPRZEDAŻ				
	2012	udział	2013	udział	wzrost
DIAGNOSTYKA *	31 624 638	17,5%	35 902 984	18,0%	13,5%
SZPITAL *	11 777 339	6,5%	10 742 862	5,4%	-8,8%
STOMATOLOGIA	22 608 296	12,5%	23 776 599	11,9%	5,2%
PRZYCHODNIE + ENEL-CARE	115 719 957	64,0%	129 337 100	64,7%	11,8%
Korekta sprzedaży NFZ	-944 434	-0,5%		0,0%	
CAŁOŚĆ	180 785 795	100,0%	199 759 544	100,0%	10,5%

*wraz z rozliczeniami wewnętrznymi

2.9. Informacje o rynkach zbytu

Spółka prowadzi działalność na terenie całej Polski, nie jest uzależniona od żadnego odbiorcy, ani dostawcy. Udział żadnego z dostawców czy odbiorców nie osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem. Największym kontrahentem jednostkowym Spółki w dalszym ciągu jest Narodowy Fundusz Zdrowia, jednak jego udział w przychodach zmniejszył się. W 2013 roku wynosił on 8,4%.

2.10. Opis znaczących umów

Poniżej zostały przedstawione umowy, które w ocenie Zarządu są znaczące dla działalności Spółki.

Umowa z kolejną spółką z Klastra LG na świadczenie usług medycznych

Zawarcie umowy z kolejną spółką z Klastra LG: LG Electronics Wrocław Sp. z o.o., której przedmiotem jest świadczenie usług medycznych dla pracowników spółki oraz ich rodzin. Usługi są świadczone w Oddziale Centrum Medycznego ENEL-MED Przychodni Przyzakładowej LG Display Poland, ośrodkach Centrum Medycznego ENEL-MED oraz w innych ośrodkach medycznych współpracujących ze Zleceniodawcą. Umowa została zawarta na okres dwóch lat, od dnia 04 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2014 r., a jej wartość uzależniona jest od liczby osób objętych pakietem w danym miesiącu i wynieść może ok. 1.440.000 zł w okresie jej obowiązywania.

Umowa ze spółkami z Grupy PGE na świadczenie usług medycznych

Zawarcie umów ze spółkami z Grupy PGE: umowa z PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., podpisana na okres 3 lat od dnia 1 marca 2013; umowa z PGE Obrót S.A. na świadczenie usług w ramach medycyny pracy na okres 2 lat od dnia 1 marca 2013, druga umowa z PGE Obrót S.A. na pozostałe świadczenia medyczne na okres 3 lat od dnia 1 marca 2013 oraz podpisana 27 lutego 2013 roku umowa z spółką PGE Systemy S.A. na okres 3 lat od dnia 1 marca 2013. Przedmiotem zawartych umów jest świadczenie usług medycznych dla pracowników i członków rodzin pracowników Grupy PGE. Usługi w ramach wykupionych abonamentów medycznych są realizowane w ośrodkach własnych Centrum Medycznego ENEL-MED oraz w placówkach partnerskich Spółki, na terenie całego kraju. Łączna wartość umów ze spółkami z Grupy PGE uzależniona jest od liczby osób objętych pakietem w danym miesiącu i może wynieść ok. 4.544.028,00 zł netto w okresie obowiązywania umów.

Umowa ze spółką Ruch S.A. na świadczenie usług medycznych

Zawarcie umowy ze spółką Ruch S.A. na świadczenie usług medycznych dla pracowników, osób współpracujących oraz członków ich rodzin. Umowa została zawarta na czas nieokreślony od dnia 1.04.2013 r., a jej wartość uzależniona jest od liczby osób objętych pakietem w danym miesiącu i wynieść może minimum 1.500.000 zł w okresie pięciu lat.

Rozszerzenie współpracy ze spółką UNIQA Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.

Zawarcie umowy ze spółką UNIQA Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. na świadczenie usług medycznych dla pracowników, osób współpracujących oraz członków ich rodzin. Umowa została zawarta na czas nieokreślony od dnia 1 maja 2013 roku, a jej wartość uzależniona jest od liczby osób objętych pakietem w danym miesiącu i wynieść może ok. 3.200.000 zł w okresie pięciu lat. Zawarta umowa rozszerza zakres współpracy z UNIQA. Dotychczasowa współpraca obejmowała świadczenie usług medycznych dla klientów ubezpieczyciela, posiadających wykupione polisy medyczne. Od 1 maja 2013 roku, współpraca rozszerza się o świadczenie usług medycznych na rzecz pracowników, współpracowników oraz rodzin ubezpieczyciela.

Umowa z Narodowym Bankiem Polskim na świadczenie usług medycznych

Zawarcie umowy z Narodowym Bankiem Polskim (NBP) na świadczenie usług zdrowotnych. Usługi medyczne z zakresu medycyny pracy oraz profilaktyki zdrowotnej są świadczone na rzecz pracowników NBP oraz członków ich rodzin. Usługi w ramach wykupionych abonamentów medycznych są realizowane w placówce przyzakładowej, mieszczącej się w Centrali NBP w Warszawie, ośrodkach własnych Centrum Medycznego ENEL-MED oraz w placówkach partnerskich Spółki, na terenie całego kraju. Umowa została zawarta na okres 24 miesięcy od dnia podpisania umowy, nie wcześniej jednak niż od dnia 1 września 2013 r. z możliwością przedłużenia przez Zamawiającego o dodatkowe 12 miesięcy. Wartość umowy uzależniona jest od liczby osób objętych pakietem medycznym i wynieść może ok. 7.588.992,00 zł brutto w okresie 24 miesięcy.

Umowa z Raiffeisen Bank Polska na świadczenie usług medycznych

Zawarcie aneksu do umowy z Raiffeisen Bank Polska, rozszerzającego liczbę osób objętych abonamentem medycznym o pracowników Polbank (spółkę włączoną do Raiffeisen Bank Polska).

Przedmiotem aneksu jest świadczenie usług medycznych z zakresu medycyny pracy, profilaktyki zdrowotnej oraz innych badań medycznych dla pracowników Raiffeisen Bank Polska oraz ich rodzin.

Aneks został zawarty na okres 17 miesięcy bez możliwości wcześniejszego wypowiedzenia, z możliwością automatycznego przedłużenia o kolejne 19 miesięcy, a jego wartość uzależniona jest od liczby osób objętych abonamentem medycznym i wynieść może ok. 6.455.461,00 zł w okresie 17 miesięcy.

Umowy z Narodowym Funduszem Zdrowia

- zawarcie aneksu do umowy z Narodowym Funduszem Zdrowia – Mazowieckim Oddziałem Wojewódzkim w Warszawie określający warunki finansowania „świadczeń diagnostycznych” na rok 2013. Podpisany aneks spowodował, że suma wartości umów zawartych pomiędzy Spółką a Narodowym Funduszem Zdrowia, zawartych od publikacji raportu bieżącego nr 26/2012 wyniosła 8.245.602,30 zł netto. W tym okresie największa umowa zawarta z Narodowym Funduszem Zdrowia miała wartość 5.170.149, 00 zł netto, a jej przedmiotem jest udzielenie

przez Spółkę świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju ambulatoryjnej opieki specjalistycznej w zakresie tomografii komputerowej, rezonansu magnetycznego, gastrokopii oraz kolonoskopii, obejmujące pracownie i Oddziały diagnostyczne w województwie mazowieckim (Zacisze, Bielany w Warszawie, Wołomin). Umowa została zawarta na okres od dnia 01.01.2011 do dnia 31.12.2013 r. (jest to aneks do umowy wieloletniej określający wartość kontraktu na 2013 rok), a jej wartość w okresie rozliczeniowym tj. od dnia 01.01.2013 r. do dnia 30.06.2013 r. wynosi maksymalnie 2 585 169,00 zł netto, natomiast od dnia 01.07.2013 r. do dnia 31.12.2013 r. 2.584.980,00 zł netto. Co łącznie wynosi 5.170.149, 00 zł netto.

- zawarcie aneksu do umowy z Narodowym Funduszem Zdrowia – Mazowieckim Oddziałem Wojewódzkim w Warszawie określającym warunki finansowania świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju leczenia szpitalnego na rok 2013. Przedmiotowy aneks spowodował, że suma wartości umów zawartych pomiędzy Spółką a Narodowym Funduszem Zdrowia, zawartych od publikacji poprzedniego raportu bieżącego (o którym mowa powyżej) wyniosła 7.808.445,50 zł netto. W prezentowanym okresie największą umową zawartą z Narodowym Funduszem Zdrowia był aneks do umowy znaczącej o wartości 5.130.580,00 zł netto, którego przedmiotem jest świadczenie opieki zdrowotnej w rodzaju leczenia szpitalnego w zakresie neurochirurgii, ortopedii, chirurgii ogólnej, otorynolaryngologii, okulistyki, chirurgii naczyniowej. Powyższe usługi medyczne były świadczone w dwóch szpitalach Centrum Medycznego ENEL-MED zlokalizowanych w Warszawie: Szpitalu Centrum (neurochirurgia i ortopedia) oraz Szpitalu Zacisze (pozostałe specjalności). Umowa została zawarta na okres od dnia 20.02.2012 do dnia 31.12.2016 r. (jest to aneks do umowy wieloletniej określający wartość kontraktu na 2013 rok), a jej wartość w okresie rozliczeniowym tj. od dnia 01.01.2013 r. do dnia 30.06.2013 r. wyniosła maksymalnie 2.565.368,00 zł netto, natomiast od dnia 01.07.2013 r. do dnia 31.12.2013 r. maksymalnie 2.565.212,00 zł netto.

Aneks do umowy na wynajem powierzchni na potrzeby przychodni wieloprofilowej w Poznaniu

Zawarcie aneksu do umowy ze spółką Kupiec Poznański REAL ESTATE Sp. z o.o., którego przedmiotem jest najem lokalu handlowego, znajdującego się w budynku handlowo-biurowym Kupiec Poznański. Lokal handlowy został wynajęty na potrzeby przychodni wieloprofilowej ENEL-MED, w którym od 2006 roku Spółka posiada własną placówkę. Zawarty aneks zmienia na korzyść Spółki warunki finansowe zawartej wcześniej umowy, której termin wygaśnięcia 29 lutego 2016 roku. Zawarty aneks obniżył miesięczną stawkę czynszu od 1 sierpnia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz przedłużył okres najmu lokalu o 5 lat, tj. do 28 lutego 2021 roku na korzystnych, w ocenie Zarządu Spółki warunkach. Dodatkowo, wynajmujący zobowiązał się wykonać prace mające na celu odnowienie oraz dostosowanie do bieżących potrzeb wynajętych powierzchni. Budżet na odnowienie powierzchni stanowił równowartość 100.000,00 euro, według średniego kursu NBP na dzień ponoszenia wydatków remontowych. Aneks do umowy został zawarty na okres od 1 sierpnia 2013 roku do dnia 28 lutego 2021 roku. Wartość czynszu w okresie obowiązywania aneksu wynieść może ok. 2.804.518,08 euro brutto (stawka czynszu będzie podlegała waloryzacji), płatne w złotych polskich wg kursu sprzedaży EUR w Banku Millennium S.A. z dnia wystawienia faktury, a opłaty z tytułu kosztów eksploatacyjnych wynieść mogą ok. 3.680.929,98 PLN brutto.

Umowy z Bankiem Millennium S.A.

- zawarcie dwóch umów z Bankiem Millennium S.A.: umowa o linię wieloproduktową oraz umowa o kredyt pod hipotekę dla firm. Spółka zawarła umowy z Bankiem Millennium S.A. celem zastąpienia obecnych kredytów. Umowa o kredyt pod hipotekę dla firm na kwotę 5.222.000 zł został udzielony na okres od 25.03.2013 do 24.05.2017 r. Oprocentowanie jest oparte na zmiennej stopie procentowej WIBOR 1M plus marża. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka do kwoty 8.877.400 zł na nieruchomości położonej w Warszawie, przy ul. Gilarskiej 86C, będącej własnością Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia. Zgodnie z drugą umową zawartą z Bankiem, umową o linię wieloproduktową (w tym na gwarancje bankowe, poręczenia cywilne i akredytywy dokumentowe) Bank przyznaje Spółce globalny limit w kwocie 20.000.000 zł na okres od 25.03.2013 r. do 24.03.2014 r. Oprocentowanie kredytu oparte jest na zmiennej stopie procentowej WIBOR 1M plus marża. Zabezpieczeniem linii wieloproduktowej jest weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, hipoteką do kwoty 34.000.000 zł na nieruchomości należącej do Centrum Medycznego ENEL-MED, położonej w Warszawie, przy ul. Gilarskiej 86C wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia oraz cesji wierzytelności z kontraktów.

- zawarcie kolejnego aneksu do umowy kredytowej z Bankiem Millennium S.A. Przedmiotowy aneks do umowy pod hipotekę dla firm zwiększył wartość przyznanego wcześniej kredytu długoterminowego o kwotę 5.000.000 zł i łączna wartość wynosi 9.600.000 zł. Termin ostatecznej spłaty kredytu nie uległ zmianie w stosunku do pierwotnej umowy, tj. do 24.05.2017 r.

Zwiększenie kwoty kredytu długoterminowego ma na celu częściowe zastąpienie wyżej oprocentowanych pożyczek oraz częściową zmianę finansowania krótkoterminowego na długoterminowe. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka do kwoty 16.320.400 zł na nieruchomości położonej w Warszawie, przy ul. Gilarskiej 86C, będącej własnością Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia, niepotwierdzona cesją wierzytelności z kontraktów zawartych z NFZ oraz poręczenie według prawa cywilnego udzielone przez Centrum Medyczne Diagnostyka Sp. z o.o., spółkę zależną Emitenta, które wygasa z chwilą sprzedaży udziałów przez Kredytobiorcę. Pozostałe postanowienia umowy pozostają bez zmian.

W związku z zawarciem umów z Bankiem Millennium S.A. Spółka wypowiedziała Credit Agricole Bank Polska S.A. umowę o linię wielocelową na kwotę 15.000.000 zł.

Umowa zobowiązująca do wniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o. – spółki zależnej od Emitenta

Zawarcie umowy zobowiązującej Centrum Medyczne ENEL MED S.A. do wniesienia do spółki zależnej Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o. zorganizowanej części przedsiębiorstwa Centrum Medyczne ENEL-MED S.A., będącej zespołem składników materialnych i niematerialnych służących do prowadzenia działalności z zakresu diagnostyki obrazowej w następujących placówkach: Oddziale Diagnostycznym Bielany w Warszawie, Pracowni Rezonansu Magnetycznego w Oddziale Grunwaldzka w Gdańsku, Pracowni Rezonansu Magnetycznego w Koninie, Pracowni Rezonansu Magnetycznego w Mielcu, Pracowni Tomografii Komputerowej w Poznaniu, Pracowni Rezonansu Magnetycznego w Łomży, Pracowni Tomografii Komputerowej w Wołominie oraz Pracowni Diagnostycznej w Lublinie (dalej: Zorganizowana Część Przedsiębiorstwa). Na podstawie ww. umowy Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. jako jedyny wspólnik spółki zależnej pod firmą Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o. zobowiązała się do podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej i wniesienia tytułem aportu Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa do spółki zależnej pod firmą Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o. w zamian za objęcie 100% udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym tej spółki zależnej. Jednak 31 stycznia 2014 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o wyłączeniu Pracowni Rezonansu Magnetycznego w Oddziale Grunwaldzka w Gdańsku ze zorganizowanej części przedsiębiorstwa, która zostanie wniesiona do spółki zależnej – Centrum Medyczne Diagnostyka Sp. z o.o., na co wyraziło zgodę Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które miało miejsce 28 lutego 2014 r.

Umowy firmą Proscan Sp. z o.o.

Spółka zawarła szereg umów z firmą Proscan Sp. z o.o., której przedmiotem jest wykonywanie usług w zakresie utrzymania czystości w placówkach Centrum Medycznego ENEL-MED oraz w zakresie fizycznej ochrony obiektów i mienia.

Obowiązujące umowy:

1) umowa na świadczenie usług w zakresie utrzymania czystości i serwisu dziennego w odniesieniu do placówek, wchodzących w skład zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki, będącej organizacyjnie i finansowo wyodrębnionym w istniejącym przedsiębiorstwie Spółki zespołem składników materialnych i niematerialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności z zakresu diagnostyki obrazowej w następujących placówkach: Oddziale Diagnostycznym Bielany w Warszawie, Pracowni Rezonansu Magnetycznego w Oddziale Grunwaldzka w Gdańsku, Pracowni Rezonansu Magnetycznego w Koninie, Pracowni Rezonansu Magnetycznego w Mielcu, Pracowni Tomografii Komputerowej w Poznaniu, Pracowni Rezonansu Magnetycznego w Łomży, Pracowni Tomografii Komputerowej w Wołominie oraz Pracowni Diagnostycznej w Lublinie (dalej: Zorganizowana Część Przedsiębiorstwa), która ma zostać wniesiona do spółki zależnej pod firmą Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i wchodzi w życie z dniem podpisania, przy czym z dniem wniesienia Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa do Spółki Zależnej, powyższa umowa będzie kontynuowana przez Spółkę Zależną a wszelkie wynikające z niej prawa oraz zobowiązania Spółki wymagalne po dniu wniesienia Zorganizowanej

Części Przedsiębiorstwa do Spółki Zależnej będą wykonywane przez Spółkę Zależną. Wartość umowy w okresie 5 lat wynosi 728.113,80 zł netto.

oraz

2) umowa na świadczenie usług w zakresie utrzymania czystości i serwisu dziennego w odniesieniu do placówek, które nie wchodzi w skład Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa, zawarta na czas nieokreślony, a jej wartość w okresie 5 lat wynosi 7.365.424,20 zł netto.

Łączna wartość obu umów w okresie 5 lat wynosi 8.093.538,00 zł netto.

Umowa zawarta przez Enelbud Sp. z o.o.- jednostkę zależną od Emitenta

Zawarcie umowy pomiędzy jednostką zależną Emitenta, Enelbud Sp. z o.o. a spółką POL-K ATALIAN Sp. z o.o., której przedmiotem jest wykonanie przez Enelbud, na zlecenie firmy POL-K ATALLIAN, robót i prac w zakresie przebudowy części pomieszczeń siódmej kondygnacji na potrzeby przychodni ENEL-MED, w Centrum Handlowym Atrium Promenada, zlokalizowanej przy ul. Ostrobramskiej 75C w Warszawie. Ryczałtowa wartość wynagrodzenia umownego za prawidłowe wykonanie przedmiotu umowy, łącznie z usunięciem usterek, wyniosła 6.912.780,67 PLN netto.

Założenie spółki Bonus Vitae Sp. z o.o.

Enelbud Sp. z o.o. – jednostka zależna od Emitenta, zawiązała z JH Group AG spółkę pod firmą Bonus Vitae Sp. z o.o., w której objęła 50 udziałów o łącznej wartości nominalnej 2.500,00 zł, stanowiących 50% kapitału zakładowego tej Spółki. W 2014 roku JH Group AG zbył udziały w spółce Bonus Vitae Sp. z o.o. na rzecz Planet Group Investment GmbH, posiadającej 100% udziałów w kapitale zakładowym JH Group AG. Udział spółki zależnej od Emitenta – spółki Enelbud Sp. z o.o. nie uległ zmianie. Przedmiotem działalności Spółki będzie prowadzenie długoterminowej opieki medycznej dla osób starszych.

3. RYNEK PRYWATNEJ OPIEKI ZDROWOTNEJ W POLSCE

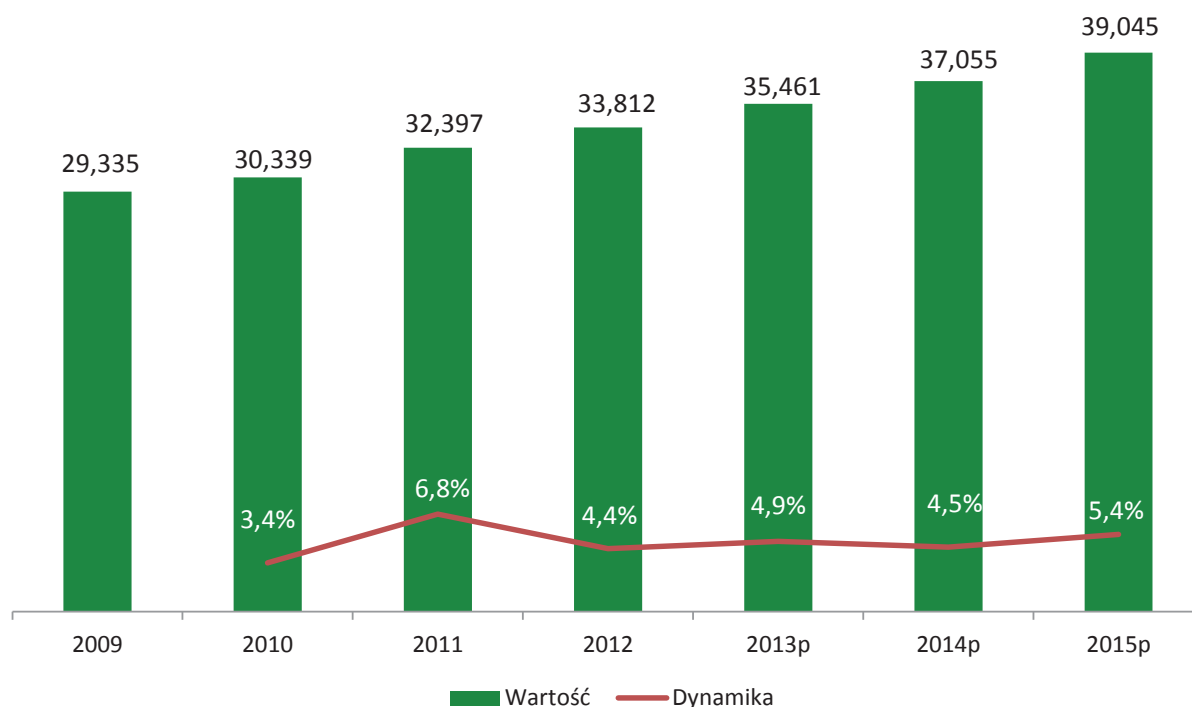
3.1. Charakterystyka rynku prywatnej opieki zdrowotnej¹

W ostatnich latach, zarówno w segmencie abonamentów, jak i dodatkowych ubezpieczeń zdrowotnych, można było zaobserwować wzrost oczekiwań i wymagań klientów, którzy podchodzili bardziej świadomie do wydatków na zdrowie. Klienci coraz dokładniej określają zakresy kontraktowanej opieki medycznej (oczekują coraz bardziej zróżnicowanych produktów, najczęściej szytych na miarę, z szeroką ofertą świadczeń profilaktycznych), a także oczekiwany standard dostępności usług, tak aby mieć pewność, że usługi, które otrzymają, będą najwyższej jakości.

W segmencie prywatnej opieki zdrowotnej najbardziej nasycony jest rynek w Warszawie i okolicach, na którym działają zarówno prywatne firmy medyczne, jak i firmy ubezpieczeniowe.

W latach 2013-2015 rynek będzie się rozwijał w tempie około 5% średnio rocznie (CAGR). Dynamika wzrostu będzie zbliżona w każdym z lat, przy czym w związku ze stopniową poprawą ogólnej sytuacji ekonomicznej, będzie najwyższa w 2015 r. W 2015 r. wartość rynku przekroczy 39 mld zł.

Wartość rynku prywatnej opieki zdrowotnej w Polsce (mld zł) i dynamika (%), 2009-2015



Źródło: Raport PMR. Rynek prywatnej opieki zdrowotnej w Polsce 2013. Prognozy rozwoju na lata 2013-2015.

Czynnikiem rozwoju prywatnej opieki zdrowotnej jest długi czas oczekiwania na gwarantowane świadczenia zdrowotne. Jak wynika z Barometru WHC, najdłuższy średni czas oczekiwania, około roku, występuje w przypadku świadczeń z zakresu ortopedii i traumatologii narządu ruchu. Na endoprotezoplastykę stawu biodrowego czas oczekiwania wynosi bowiem blisko 32 miesiące, a na endoprotezoplastykę stawu kolanowego – około 29,5 miesiąca. W przypadku świadczeń z zakresu endokrynologii, średni czas oczekiwania wzrósł znacząco w pierwszym kwartale 2013 r. Na wizytę u endokrynologa czeka się ponad 7 miesięcy, a na biopsję guzków tarczycy – ponad 6 miesięcy.

¹ Raport PMR. Skonieczna A., Stefańczyk M., Rynek prywatnej opieki zdrowotnej w Polsce 2013. Prognozy rozwoju na lata 2013-2015.

3.2. Rynek abonamentów medycznych²

W Polsce działa kilkadziesiąt prywatnych firm abonamentowych. Każda z nich proponuje przynajmniej trzy różne pakiety opieki medycznej, większość zarówno dla klientów korporacyjnych, jak i indywidualnych. Ceny abonamentów medycznych wahają się od kilkudziesięciu złotych miesięcznie za pakiet podstawowy (obejmujący, np. dostęp do internisty i podstawowe badania laboratoryjne) do nawet ponad 1.000 zł za najbardziej zaawansowane pakiety, obejmujące również leczenie szpitalne.

Zarówno duże państwowe firmy, jak i zagraniczne koncerny coraz częściej zainteresowane są uruchamianiem przychodni przyzakładowych. Te pierwsze, które prowadzą je od dawna, oddają ich prowadzenie prywatnym firmom medycznym, by minimalizować koszty. W zagranicznych korporacjach opieka medyczna, także w formie przychodni przyzakładowej, jest ważnym elementem motywacji pracownika. Opieka medyczna jest również najbardziej pożądaną korzyścią pozapłacową w Polsce, jak wynika z badania Antal International.

W segmencie abonamentów medycznych w ostatnich latach można zaobserwować rozwój pakietów profilaktycznych, które umożliwiają kontrolę stanu zdrowia najczęściej w ciągu 1-2 dni. W ich skład najczęściej wchodzi podstawowe badania laboratoryjne, badania diagnostyki obrazowej (np. RTG płuc, USG jamy brzusznej), inne badania diagnostyczne (np. EKG, cytologia), a także konsultacje u internisty i przegląd stomatologiczny.

Podobnie jak w poprzednich latach, motorem wzrostu rynku wciąż były m.in. następujące czynniki: brak dojrzałego rynku ubezpieczeń prywatnych, co pozwoliło na rozwój firm medycznych, bardzo dobry marketing oraz zaplecze techniczne firm medycznych, którym udało się w sposób bardziej efektywny niż towarzystwom ubezpieczeniowym dotrzeć do najważniejszych potencjalnych klientów (pracodawców), a także wzrastająca świadomość zdrowotna w społeczeństwie.

W ocenie analityków PMR, w latach 2013-2015 nie wejdą w życie rozwiązania prawne, które byłyby zdecydowanie korzystne dla segmentu dodatkowych ubezpieczeń zdrowotnych i miałyby negatywne skutki dla segmentu abonamentów medycznych. Warto podkreślić, że nawet w przypadku wejścia w życie rozwiązań, prywatne firmy medyczne pozostaną głównymi świadczeniodawcami usług medycznych dla posiadaczy polis zdrowotnych. Od tempa rozwoju współpracy firm ubezpieczeniowych i prywatnych firm medycznych (które pełnią rolę agenta przy sprzedaży polis i świadczeniodawcy usług medycznych) będzie zależało tempo rozwoju segmentów abonamentów i dodatkowych ubezpieczeń zdrowotnych. Obecnie obie grupy podmiotów działają częściowo na zasadzie konkurencji, a częściowo na zasadzie partnerstwa. Wpływ na to będą miały również decyzje klientów, którzy obecnie, w skali całego rynku, mając do wyboru oba produkty, nie decydują się na żaden z nich z większą częstotliwością. Rynek, z racji coraz większej dojrzałości, ewoluować będzie w stronę konkurencji jakością świadczeń, a nie ceną produktów.

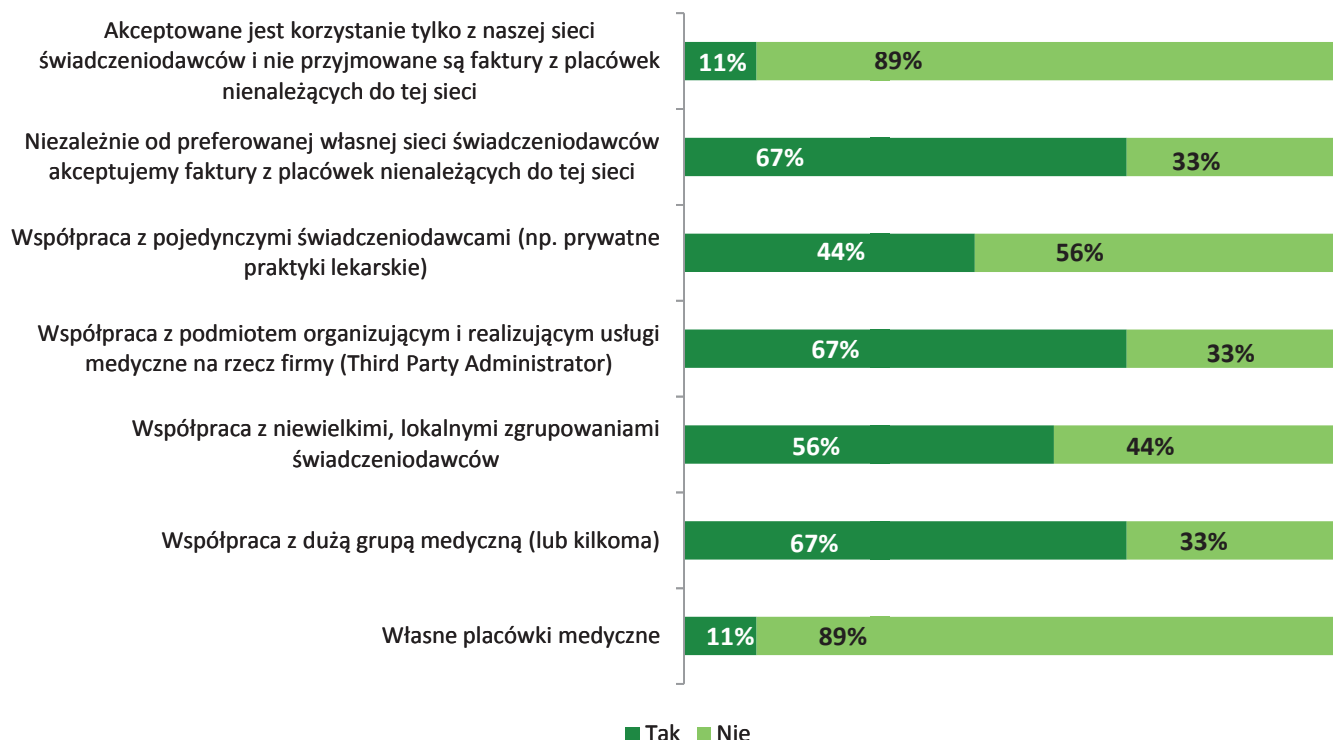
3.3. Rynek prywatnych ubezpieczeń zdrowotnych³

Rynek prywatnych ubezpieczeń zdrowotnych w Polsce jest wciąż bardzo niedojrzały w porównaniu do rynków w krajach zachodnich i ostatni rok nie przyniósł zbyt wielu zmian w tej kwestii. Wciąż nie funkcjonują akty prawne, które dałyby bazę dla rozwoju obecnego systemu. W wyniku braku odpowiednich rozwiązań ustawowych firmy ubezpieczeniowe wciąż pełnią rolę raczej drugoplanową w stosunku do firm medycznych, które oferują tzw. abonamenty o charakterze quasi-ubezpieczeniowym.

W chwili obecnej firmy abonamentowe i towarzystwa ubezpieczeniowe koegzystują na polskim rynku prywatnej opieki zdrowotnej, co jest wymuszone istniejącymi warunkami. Obecnie rynek prywatnych ubezpieczeń rozwija się na bazie słabości publicznej służby zdrowia, w segmentach, w których system publiczny jest niewydolny.

² Raport PMR. Skonieczna A., Stefańczyk M., *Rynek prywatnej opieki zdrowotnej w Polsce 2013. Prognozy rozwoju na lata 2013-2015.*

³ Raport PMR. Skonieczna A., Stefańczyk M., *Rynek prywatnej opieki zdrowotnej w Polsce 2013. Prognozy rozwoju na lata 2013-2015.*

Zasady współpracy przez firmy ubezpieczeniowe z partnerskimi placówkami medycznymi w Polsce, 2013

Źródło: Raport PMR. Rynek prywatnej opieki zdrowotnej w Polsce 2013. Prognozy rozwoju na lata 2013-2015.

Zdaniem analityków PMR, w kolejnych latach rynek dodatkowych ubezpieczeń zdrowotnych będzie rozwijał się w segmentach mniej nasyconych, przede wszystkim w oparciu o polisy szpitalne. Jest to bardzo rozwojowy kierunek, jeżeli chodzi o dodatkowe ubezpieczenia zdrowotne, gdyż niewielu Polaków stać na finansowanie leczenia szpitalnego z własnej kieszeni. Dodatkowo rozwój będzie następował wobec słabości i nieudolności segmentu publicznego.

W ocenie PMR, w prognozowanym okresie (tj. 2013-2015) nie nastąpią istotne dla segmentu dodatkowych ubezpieczeń zmiany prawne. Tempo wzrostu, przede wszystkim z powodu niskiej bazy, będzie jednak szybsze niż w przypadku abonamentów medycznych. W miarę rozwoju rynku, bez instytucjonalnego wsparcia, dynamika jego wzrostu będzie jednak wyhamowywać do 18% w roku 2013 i nieco ponad 12% w 2015. Spodziewane ożywienie gospodarcze i przyspieszenie wzrostu płac będą niewystarczające by powstrzymać tą tendencję.

3.4. Szpitale niepubliczne⁴

Jak wynika z danych Magellana, na koniec 2012 r. w Polsce działało około 270 wielospecjalistycznych szpitali niepublicznych – prywatnych i po przekształceniach (część z przekształconych szpitali zostało sprywatyzowanych tj. prowadzą je spółki z większościowym udziałem kapitału prywatnego). Najwięcej szpitali niepublicznych znajduje się w województwach śląskim, mazowieckim i dolnośląskim. Szpitale prywatne oferują zarówno świadczenia komercyjne, jak również w ramach kontraktu z NFZ.

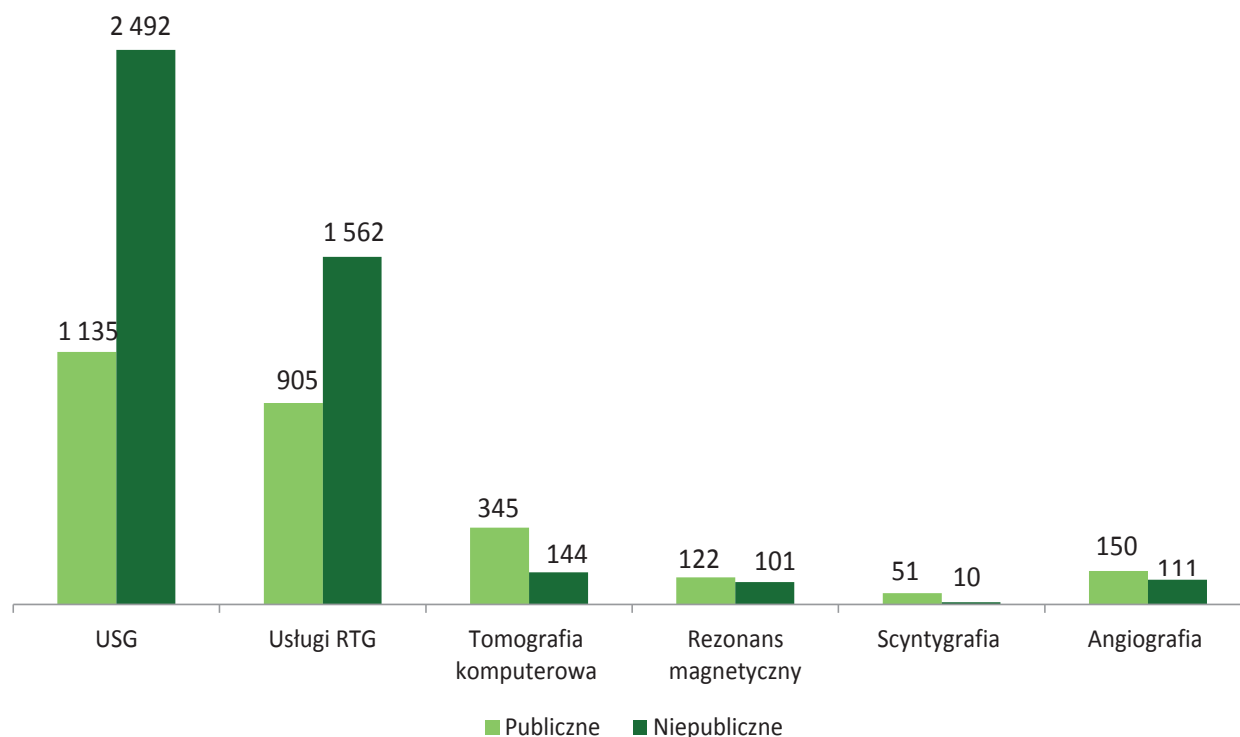
W 2012 r. sześć największych sieci szpitali prywatnych wydało na inwestycje 200 mln zł, w porównaniu do 180 mln zł rok wcześniej, według danych OSSP. W ciągu ostatnich 10 lat sieci te zainwestowały łącznie 1,3 mld zł.

⁴ Raport PMR. Skonieczna A., Stefańczyk M., Rynek prywatnej opieki zdrowotnej w Polsce 2013. Prognozy rozwoju na lata 2013-2015.

3.5. Placówki oferujące badania diagnostyki obrazowej⁵

Ponad trzy czwarte placówek wykonujących badania USG oraz blisko 70% placówek wykonujących badania rentgenowskie to placówki niepubliczne. W segmencie angiografii i rezonansu magnetycznego liczba placówek publicznych i niepublicznych jest zbliżona. Natomiast wciąż jest więcej placówek publicznych niż niepublicznych wykonujących badania tomografii komputerowej i scyntygrafii.

Liczba publicznych i niepublicznych placówek świadczących usługi diagnostyki obrazowej w Polsce, czerwiec 2013



Sektor diagnostyki obrazowej w Polsce w dużej mierze uzależniony jest od finansowania z Narodowego Funduszu Zdrowia, zwłaszcza w odniesieniu do najdroższych badań, tj. tomografii pozytonowej, tomografii komputerowej i rezonansu magnetycznego.

Czynnikiem stymulującym rozwój rynku diagnostyki obrazowej mogą być zmiany w strukturze wydatków na zdrowie. W Polsce widać powolny wzrost znaczenia takich obszarów jak badania monitorujące zdrowie społeczeństwa, diagnostykę i przewidywanie. Wydatki na leczenie mają w ciągu najbliższych lat znacząco obniżyć swoją wartość, nadal pozostając jednak największą częścią wydatków na zdrowie.

Szansą dla niepublicznych pracowni diagnostyki obrazowej są bardzo długie okresy oczekiwania na badania. Przykładowo, w przypadku badań rezonansu magnetycznego, w marcu 2013 r. było to średnio 17 dni dla przypadków pilnych (najkrótszy czas oczekiwania występował w województwie zachodniopomorskim – 8 dni, a najdłuższy w województwie śląskim – 37 dni) i 61 dni dla przypadków stabilnych (34 dni w województwie świętokrzyskim i 101 dni w województwie śląskim). Łącznie, w marcu 2013 r. na badania rezonansu magnetycznego oczekiwało blisko 116 tys. pacjentów.

⁵ Raport PMR. Skonieczna A., Stefańczyk M., *Rynek prywatnej opieki zdrowotnej w Polsce 2013. Prognozy rozwoju na lata 2013-2015*.

4. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA

4.1. Ryzyko związane z pogorszeniem sytuacji finansowej klientów Spółki

Sprzedaż abonamentów medycznych dla klientów korporacyjnych stanowi istotne źródło przychodów Emitenta. Istnieje ryzyko, że w przypadku znaczącego pogorszenia się sytuacji finansowej danego klienta, klient ten mógłby zrezygnować z oferowania opieki medycznej dla swoich pracowników, co bezpośrednio wiąże się z rozwiązaniem umowy z Emitentem, bądź zmniejszeniem zakresu świadczonych usług. Innym przejawem potencjalnego ryzyka jest również ograniczenie wielkości zatrudnienia przez klienta, co wiązałoby się bezpośrednio ze zmniejszeniem przychodów z tego tytułu. Niemniej jednak, Spółka obsługuje ponad 1.800 firm, tak więc rezygnacja jednego klienta czy zmniejszenie w danej firmie liczby zatrudnionych osób nie miałyby znaczącego wpływu na przychody Spółki.

4.2. Ryzyko związane z uzależnieniem od klientów i kanałów dystrybucji

Główne grupy klientów Spółki stanowią klienci korporacyjni, mający wykupiony abonament medyczny, pacjenci firm ubezpieczeniowych (Emitent realizuje usługi medyczne dla klientów takich firm jak: Allianz, PZU Pomoc, Generali, Inter Polska, Signal Iduna, czy Unia) oraz osoby indywidualne. Istnieje ryzyko, że udział danego klienta albo danego kanału dystrybucji w przychodach Spółki stanie się na tyle znaczący, że w przypadku utraty konkretnego klienta lub spadku sprzedaży w danym kanale, wyniki finansowe Spółki mogą ulec pogorszeniu. Mając na względzie powyższe, w celu minimalizacji ryzyka uzależnienia od konkretnego klienta lub kanału dystrybucji, Spółka konsekwentnie prowadzi politykę dywersyfikacji źródeł przychodów.

4.3. Ryzyko zmiany polityki kontraktowania świadczeń przez Narodowy Fundusz Zdrowia

Spółka posiada wieloletnie doświadczenie we współpracy z Narodowym Funduszem Zdrowia, z którym zawiera kontrakty od 2004 roku, jednak zawsze istnieje ryzyko zmiany polityki kontraktowania świadczeń przez NFZ, co może przyczynić się do zmniejszenia przychodów z tego tytułu. Warto podkreślić, że sprzedaż NFZ w 2013 r. stanowiła 8,4%. Ponadto, celem zminimalizowania ryzyka, Spółka zintensyfikowała sprzedaż komercyjną usług szpitalnych, tak więc stopniowo będzie się uniezależniać od NFZ. W 2013 roku ENEL-MED odnotował 28% wzrost w tym obszarze, w porównaniu z 2012 rokiem.

4.4. Ryzyko błędu w sztuce lekarskiej w stosunku do pacjenta Spółki

Spółka rokrocznie wykonuje bardzo znaczącą ilość usług medycznych, w tym konsultacji, badań, jak również zabiegów operacyjnych. Istnieje ryzyko popełnienia przez personel medyczny błędu w sztuce lekarskiej w stosunku do danego pacjenta. W efekcie błędu, Spółka może być obciążona kosztami odszkodowania, jak również ponieść znaczące straty wizerunkowe. W celu zminimalizowania ryzyka, Emitent posiada wdrożone procedury zarządzania oraz postępowania w takich sytuacjach. W strukturze organizacyjnej Spółki wyodrębniono osobną jednostkę odpowiedzialną za jakość usług medycznych i zgodność procesów medycznych z opracowanymi standardami i procedurami. Dodatkowo, zarówno Spółka, jak i lekarze, posiadają wykupioną polisę ubezpieczeniową na wypadek popełnienia błędów w sztuce lekarskiej.

4.5. Ryzyko zagrożenia wystąpienia pandemii albo epidemii

Spółka świadczy usługi medyczne dla szerokiego grona pacjentów na terenie całego kraju. Istnieje ryzyko, że w przypadku ewentualnego zagrożenia wystąpieniem pandemii albo epidemii, Emitent będzie zmuszony obsłużyć znacząco większą liczbę pacjentów, co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i efektywność działalności Spółki. W celu zminimalizowania ryzyka, ENEL-MED posiada odpowiednie procedury i normy postępowania na wypadek wyżej wymienionego ryzyka (tzw. plan pandemiczny), które po części zostały wykorzystane w roku 2009 w obliczu np. zagrożenia wirusem A/H1N1. Główne zasady opracowanego planu pandemicznego obejmują: opracowanie ścieżki postępowania z pacjentem podejrzanym o infekcję, zmiany organizacji pracy oddziałów, prowadzenie akcji promujących zachowania prozdrowotne oraz minimalizujących ryzyko infekcji, wprowadzenie szybkich testów diagnostycznych, dających możliwość różnicowania infekcji wirusowych, skrócenie czasu przyjęć poszczególnych pacjentów w okresie wzmożonej liczby wizyt.

4.6. Ryzyko związane z brakiem skutecznej ochrony danych wrażliwych

W związku z prowadzeniem dokumentacji medycznej pacjentów, Spółka posiada dostęp do szczególnie chronionych danych wrażliwych. Istnieje ryzyko, że w toku działalności operacyjnej dojdzie do nieumyślnego ujawnienia danych wrażliwych. W celu zminimalizowania ryzyka, Emitent opracował oraz wdrożył politykę bezpieczeństwa danych osobowych. W codziennej pracy wszyscy pracownicy i współpracownicy Spółki są bezwzględnie zobowiązani do kierowania się ww. polityką. Polityka bezpieczeństwa funkcjonuje jako procedura systemu zarządzania jakością, certyfikowanego na zgodność z normą ISO 9001:2008. Prawidłowy przebieg procesu bezpiecznego przetwarzania danych osobowych na bieżąco monitoruje w firmie główny Administrator Bezpieczeństwa Informacji w Siedzibie Spółki Emitenta, jak również podlegli mu lokalni Administratorzy Bezpieczeństwa Informacji w osobach kierowników oddziałów i koordynatorów pracowni diagnostycznych. Każdy pracownik i współpracownik jest zobowiązany na bieżąco zgłaszać do Administratora wszelkie informacje o podejrzeniu zaistnienia sytuacji niezgodnych z polityką bezpieczeństwa danych osobowych. Rolą Administratora Bezpieczeństwa Informacji jest bezzwłoczne przeprowadzenie analizy przyczyn powstałych naruszeń oraz podejmowanie działań mających na celu uniknięcie podobnych sytuacji w przyszłości.

4.7. Ryzyko znaczącej zmiany sytuacji makroekonomicznej Polski

Spółka prowadzi działalność na krajowym rynku usług medycznych, dlatego też wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta są pośrednio związane z takimi wielkościami makroekonomicznymi jak: wzrost PKB, poziom bezrobocia, wielkość zatrudnienia, dynamika wzrostu wynagrodzeń, poziom inflacji czy stóp procentowych. Czynniki te pośrednio wpływają na popyt na usługi medyczne zarówno wśród klientów korporacyjnych, indywidualnych jak i firm ubezpieczeniowych. Mają wpływ również na wysokość budżetu do dyspozycji Narodowego Funduszu Zdrowia, największego jednostkowego klienta Spółki.

W pierwszej połowie 2013 roku Rada Polityki Pieniężnej raz podwyższyła, a potem pięciokrotnie obniżyła stopy procentowe, za każdym razem o 25 pb. W końcu czerwca były one na najniższym poziomie w historii. Mogło to być możliwe dzięki wyraźnemu spadkowi inflacji. Obniżenie stóp procentowych ma wspierać wzrost gospodarczy przez obniżenie kosztu kredytu oraz zmniejszenie opłacalności utrzymywania lokat bankowych.

W większości prognoz oczekuje się, że w najbliższych miesiącach tempo wzrostu gospodarczego będzie dalej rosnąć, wzrost dynamiki nie będzie jednak znaczący. Wstępne dane za czwarty kwartał 2013 roku pokazują wzrost kwartalnego PKB o 2,7% w ujęciu rocznym. Najdalej w drugim kwartale powinno dojść do przekroczenia 3%. Będzie to oznaczało, że dojdzie do ustabilizowania poziomu bezrobocia strukturalnego, a nawet do jego nieznacznego spadku. Sytuacja na rynku pracy będzie miała wpływ na poziom wynagrodzeń. Analitycy spodziewają się nieznacznego wzrostu realnych wynagrodzeń w najbliższych miesiącach. Sytuacja społeczeństwa poprawi się zatem, jednak nieznaczaco.

Wpływy zmian tempa wzrostu PKB, bezrobocia i realnych wynagrodzeń nie powinny w istotny sposób wpłynąć na sytuację finansową Spółki. Należy podkreślić, że większość przychodów związanych jest z umowami długoterminowymi. Z usług Spółki korzystają ponadto osoby lepiej zarabiające, które, co pokazuje 2012 i 2013 rok, nawet w sytuacji wyhamowania tempa wzrostu wynagrodzeń stać jest na utrzymanie obecnej struktury wydatków.

Lepsza sytuacja gospodarcza w Polsce wiąże się przede wszystkim z poprawą koniunktury w strefie euro, wzrostem eksportu na inne rynki oraz wzrostem konsumpcji na skutek bardziej optymistycznych oczekiwań konsumentów co do ich sytuacji w przyszłości i niskim stopom procentowym. W kwestii inwestycji przedsiębiorstw także obserwujemy poprawę. Inflacja osiągnęła w grudniu 2013 roku poziom 0,7% rok/rok, wobec 2,4% rok/rok w grudniu 2013 roku. Spadek inflacji był przede wszystkim efektem wyhamowania gospodarki (ograniczenie popytu krajowego). Nie oczekuje się wyraźnego wzrostu inflacji w najbliższych miesiącach. Prognozy mówią, że będzie ona znacząco poniżej celu inflacyjnego, czyli 2,5% rok/rok.

Należy podkreślić, że ostatnie miesiące przyniosły bardzo znaczący wzrost ryzyka politycznego związanego z niekorzystnym rozwojem sytuacji międzynarodowej. Wydarzenia na Ukrainie oraz zaostrzenie relacji rosyjsko - ukraińskich mogą mieć znaczący wpływ na polską gospodarkę oraz na rynki finansowe. Ewentualna eskalacja konfliktu może doprowadzić do osłabienia złotego, spadków na giełdzie, czy wzrostu rentowności obligacji skarbowych. Jeśli na Rosję zostaną nałożone sankcje gospodarcze odbije się to na polskim eksporcie oraz może oznaczać problemy z pozyskiwaniem surowców energetycznych. To z kolei będzie oznaczało hamowanie gospodarki, które w oczywisty sposób wpłynie na sytuację społeczeństwa. Osłabienie wzrostu gospodarczego, czy też wahania kursu złotego mają wpływ na sytuację Spółki. W chwili pisania niniejszego raportu trudno jednak ocenić prawdopodobieństwo wystąpienia poszczególnych scenariuszy rozwoju sytuacji politycznej.

4.8. Ryzyko znaczących wahań kursów walutowych

Wahania kursów walutowych mają wpływ na działalność operacyjną Emitenta, ze względu na dokonywanie płatności czynszowych (w większości ustalonych w EUR) oraz zakup sprzętu medycznego (również przeważnie dokonywanego w przeliczeniu na EUR). Płatności czynszowe dokonywane są w zł według kursu Narodowego Banku Polskiego. W przypadku wystąpienia znaczących odchyłeń faktycznego poziomu kursu od poziomu zakładanego, Emitent może odnieść korzyść lub stratę z tytułu różnic kursowych. Spółka cały czas monitoruje zmiany kursów walutowych. Należy podkreślić, że w większości przypadków prognoz oczekuje się obecnie stabilizacji lub wzrostu wartości złotego w stosunku do euro, co oznacza, że obciążenia z tytułu płatności będą niższe. Trzeba jednak podkreślić oczekiwaną przez analityków dużą krótkookresową zmienność kursu złotego wobec najważniejszych walut. Taka sytuacja ma mieć związek z systematycznym wygaszaniem polityki luzowania ilościowego w USA, niestabilną sytuacją polityczną w krajach emerging markets, między innymi w Turcji, czy trudną sytuacją finansów publicznych w Argentynie.

4.9. Ryzyko istotnych zmian stóp procentowych

Emitent finansuje swoją działalność z wykorzystaniem środków obcych, w tym kredytów i pożyczek, jak również nabywa sprzęt medyczny w drodze leasingu finansowego. Wysokość kosztów finansowych związanych z obsługą finansowania zewnętrznego jest bezpośrednio uzależnione od wysokości stopy WIBOR. W przypadku zmiany poziomu stóp procentowych, wyniki finansowe Spółki mogą być odmienne od zakładanych. Pod koniec 2012 roku Rada Polityki Pieniężnej rozpoczęła cykl obniżek stóp procentowych. W tej chwili oczekuje się, że do podwyżek stóp procentowych może dojść najwcześniej w czwartym kwartale 2014 roku. Analitycy wyciągają takie wnioski między innymi na podstawie ostatnich projekcji inflacji przygotowanych przez NBP.

4.10. Ryzyko zmian regulacji prawnych i ich interpretacji

Dokonywane lub planowane zmiany w przepisach prawa, w szczególności prawa gospodarczego, podatkowego oraz prawa pracy mogą stanowić czynnik ryzyka powodujący negatywne konsekwencje dla Spółki. Podobne konsekwencje rodzą zmiany w interpretacji obowiązujących przepisów, w szczególności w odniesieniu do przepisów prawa podatkowego. Na działalność Emitenta pośrednio wpływają także regulacje dotyczące sektora publicznej służby zdrowia, w tym określające metody i zasady jej finansowania, jak również precyzujące możliwości przyjmowania przez segment państwowy pacjentów komercyjnych. W zależności od charakteru wprowadzonych zmian, mogą one mieć pozytywny albo negatywny wpływ na działalność Emitenta oraz pozostałych podmiotów z branży.

4.11. Ryzyko wzrostu krajowej i zagranicznej konkurencji na rynku

Atrakcyjność polskiego rynku prywatnych usług medycznych, jak również dobre perspektywy dalszego rozwoju, mogą skutkować wzrostem konkurencji ze strony polskich, jak i zagranicznych przedsiębiorstw, co możemy zaobserwować po ostatnich transakcjach na polskim rynku. Istnieje ryzyko, że w wyniku zwiększonego poziomu konkurencji, przychody i zyski Spółki mogą ulec zmniejszeniu. Jednakże ENEL-MED od wielu lat prowadzi działalność w otoczeniu konkurencyjnym jednocześnie utrzymując dynamikę sprzedaży.

5. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE. PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI

5.1. Wybrane dane finansowe

2013 rok był bardzo dobrym rokiem dla Spółki, zarówno od strony wzrostów w przychodach, jak i znaczącej poprawy efektywności. Znaczące wzrosty sprzedaży nastąpiły w obszarze Przychodni (sprzedaż abonamentów medycznych, usług dla klientów indywidualnych i towarzystw ubezpieczeniowych) oraz w Diagnostyce.

Obszar działalności	Sprzedaż 2012	Sprzedaż 2013	Wzrost
Przychodnie *	142 836	158 511	11%
Diagnostyka	27 720	31 325	13%

* Przychodnie lekarskie i stomatologiczne

Wysoki wzrost sprzedaży w Diagnostyce to między innymi efekt podpisanego kontraktu z Narodowym Funduszem Zdrowia na badania rezonansu magnetycznego w Gdańsku oraz wzrost przychodów od pacjentów indywidualnych, którzy chętnie korzystali z najnowszej infrastruktury diagnostycznej ENEL-MED. Dobra lokalizacja, wykwalifikowany personel oraz najwyższej klasy sprzęt diagnostyczny spowodowały, że nowe placówki cieszyły się coraz większą popularnością.

Wzrost przychodów w obszarze przychodni to przede wszystkim efekt intensywnej sprzedaży abonamentów medycznych, rozwoju współpracy z towarzystwami ubezpieczeniowymi oraz wysokiej jakości usług świadczonych w naszych placówkach, które docenione zostały także przez pacjentów indywidualnych.

5.2. Czynniki finansowe i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Lata 2011-2012 były okresem intensywnych inwestycji, w wyniku których zostało uruchomionych pięć nowych placówek medycznych: przychodnia wieloprofilowa wraz z pracownią diagnostyczną w Gdańsku, Oddział diagnostyczny wraz ze Szpitalem Centrum w Warszawie oraz pracownia diagnostyczna w Koninie.

W 2013 r. Spółka skoncentrowała swoje wysiłki na zapełnieniu uzyskanego w wyniku wcześniejszych inwestycji potencjału, stopniowo zwiększając wykorzystanie ich możliwości. Zwiększona sprzedaż, powodująca wyższe wykorzystanie infrastruktury połączona z istotnymi oszczędnościami kosztów przełożyła się istotnie na poprawę wyniku finansowego Spółki.

5.3. Perspektywy rozwoju działalności. Strategia rozwoju Spółki na lata 2014-2016

W listopadzie 2013 roku Zarząd Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. podjął uchwałę w sprawie przyjęcia Strategii Spółki na lata 2014-2016. W najbliższych latach ENEL-MED zamierza rozszerzyć skalę działalności o nowe obszary, jak również zwiększyć efektywność sprzedaży oferowanych usług.

Strategia Spółki zakłada zwiększenie efektywności sprzedaży abonamentów medycznych, w tym rozwinięcie działalności o rynek śląski i rynek zachodniopomorski, oraz w miarę zapełniania potencjału rozwijanie przychodni w wybranych lokalizacjach. Zgodnie z przyjętą strategią, Zarząd ENEL-MED zapowiada również utworzenie dwóch nowych wysokospecjalistycznych placówek profilowanych w Warszawie, a także wzrost udziału stomatologii w portfelu poprzez sukcesywne zwiększanie liczby gabinetów stomatologicznych. Istotnym elementem Strategii są działania w obszarze długoterminowej opieki nad osobami starszymi. W tym celu Enelbud Sp. z o.o., spółka zależna od Emitenta zawiązała ze spółką JH Group AG z siedzibą w St. Gallen (Konfederacja Szwajcarska) spółkę zależną Bonus Vitae Sp. z o.o. (W 2014 roku nastąpiła zmiana udziałowca. JH Group AG zbył udziały w Bonus Vitae Sp. z o.o. na rzecz Planet Group Investment GmbH, posiadającej 100% udziałów w kapitale zakładowych JH Group AG. Udział spółki zależnej od Emitenta – spółki Enelbud Sp. z o.o. nie uległ zmianie).

Utworzenie specjalistycznych placówek profilowanych ma na celu rozwój usług komercyjnych dla klientów indywidualnych w wybranych specjalnościach, takich jak ortopedia z rehabilitacją, medycyna estetyczna etc. Pierwsze placówki powstaną w Warszawie, a przewidywany zwrot z inwestycji wynosi dwa lata.

Stomatologia odgrywa znaczącą rolę w działalności Centrum Medycznego ENEL-MED. Warto przypomnieć, że Spółka rozpoczęła swoją działalność w 1993 roku właśnie od świadczenia usług stomatologicznych na najwyższym poziomie. W kolejnych latach planowany jest intensywny rozwój tego obszaru m.in. poprzez zwiększenie liczby gabinetów stomatologicznych i inne, niż dotychczas pozycjonowanie stomatologii. Spółka zamierza osiągnąć istotny wzrost sprzedaży usług komercyjnych w tym obszarze oraz zdobyć pozycję lidera na rynku warszawskim.

Jednocześnie Spółka zamierza nadal rozwijać usługi szpitalne, kontynuując działania mające na celu zwiększenie sprzedaży usług komercyjnych. W tym celu Emitent zamierza usprawnić proces pozyskiwania pacjentów z zewnątrz, a także zbudować zespół lekarski obsługujący proces „od konsultacji do operacji”.

Realizacja zaplanowanych przez ENEL-MED inwestycji w latach 2014-2015 wymaga poniesienia nakładów inwestycyjnych w wysokości 50 mln zł. Spółka rozważa dwa źródła finansowania inwestycji - poprzez sprzedaż wydzielonej części przedsiębiorstwa z centrami diagnostycznymi, albo poprzez dokapitalizowanie przez inwestora finansowego, branżowego lub ubezpieczyciela. Wszystkie nowe inwestycje realizowane będą z zachowaniem bezpieczeństwa finansowego Spółki.

Realizacja zatwierdzonej strategii pozwoli na dynamiczny rozwój oraz umocnienie pozycji rynkowej Centrum Medycznego ENEL-MED w kolejnych latach.

6. INFORMACJE DODATKOWE

6.1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych

Akcjonariuszami Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. są następujące spółki, zarejestrowane w Larnaca (Republika Cypru):

- Koremia Investments Ltd. (100% akcji w posiadaniu Adama Rozwadowskiego) - 30,23% kapitału Centrum Medycznego ENEL-MED S.A.
- Versinus Ltd. (100% akcji w posiadaniu Anny Rozwadowskiej) - 30,23% kapitału Centrum Medycznego ENEL-MED S.A.
- Smerona Holdings Ltd. (100% akcji w posiadaniu Jacka Rozwadowskiego) - 4,21% kapitału Centrum Medycznego ENEL-MED S.A.
- Elvestra Ltd. (100% akcji w posiadaniu Bartosza Rozwadowskiego) – 4,13% kapitału Centrum Medycznego ENEL-MED S.A.

Ponadto, Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. posiada 80 udziałów, stanowiących 80% kapitału zakładowego spółki Enelbud Sp. z o.o. (w 2013 roku nastąpiła zmiana nazwy Spółki z Centrum Nieruchomości Enel-Med Sp. z o.o.), a spółka Enelbud Sp. z o.o. posiada 50 udziałów, stanowiących 50% kapitału zakładowego w spółce Bonus Vitae Sp. z o.o.

Dodatkowo, Emitent objął 50 udziałów, stanowiących 100% kapitału zakładowego w spółce Centrum Medyczne Diagnostyka Sp. z o.o. W dniu 28 lutego 2014 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Centrum Medyczne Diagnostyka Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego tej spółki z kwoty 5.000,00 zł do kwoty 500.000,00 zł, to jest o kwotę 495.000,00 zł, poprzez utworzenie 4.950 nowych udziałów o wartości nominalnej po 100,00 zł każdy. Wszystkie nowo utworzone udziały zostały w dniu 28 lutego 2014 r. objęte przez Spółkę i zostały pokryte w całości wkładem niepieniężnym (aportem) w postaci wyodrębnionego organizacyjnie i finansowo zespołu składników materialnych i niematerialnych służących do prowadzenia działalności z zakresu diagnostyki obrazowej w następujących placówkach: Oddziale Diagnostycznym Bielany w Warszawie, Pracowni Rezonansu Magnetycznego w Koninie, Pracowni Rezonansu Magnetycznego w Mielcu, Pracowni Tomografii Komputerowej w Poznaniu, Pracowni Rezonansu Magnetycznego w Łomży, Pracowni Tomografii Komputerowej w Wołominie oraz Pracowni Diagnostycznej w Lublinie, stanowiącego zorganizowaną część przedsiębiorstwa zdolną do samodzielnego funkcjonowania jako przedsiębiorstwo. Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o.

Emitent objął także 50 udziałów, stanowiących 100% kapitału zakładowego w spółce Centrum Medyczne Diagnostyka Obrazowa Sp. z o.o.

W roku 2013 nie wystąpiły inwestycje kapitałowe krajowe ani zagraniczne.

6.2. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

Ani Spółka ani jednostka od niego zależna nie zawarły transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

6.3. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek

Nazwa (firma)	Rodzaj kredytu/ pożyczki	Kwota kredytu/ pożyczki według umowy	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
Millennium Bank SA	kredyt pod hipotekę dla firm	10 125 000,00	PLN	WIBOR1M + marża 1%	24.05.2017
Millennium Bank SA	linia wieloproduktowa – globalny limit	20 000 000,00	PLN	WIBOR1M + marża 0,9%	przyznany limit kredytu w rachunku bieżącym do 24.03.2014 r.
Siemens Finance Sp. z o.o.	pożyczka	191 541,20	PLN	WIBOR1M + marża 2,0%	15.04.2018
Siemens Finance Sp. z o.o.	pożyczka	234 681,13	PLN	WIBOR1M + marża 2,0%	15.01.2018
Siemens Finance Sp. z o.o.	pożyczka	143 283,17	PLN	WIBOR1M + marża 2,0%	15.07.2018

W związku z zawarciem umów z Bankiem Millennium S.A. Spółka wypowiedziała Credit Agricole Bank Polska S.A. umowę o linię wielocelową na kwotę 15.000.000 zł, o czym informowała spółka w raporcie bieżącym nr 17/2013.

6.4. Informacje o udzielonych pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym

W 2013 roku Spółka zawarła aneksy do umów pożyczek zawartych w latach 2006-2011 ze spółką Centrum Medyczne ENEL-MED Sp. z o.o.

Data i Nr aneksu	Kwota	Pozostało do spłaty (kapitał + odsetki)	Rodzaj	Stopa procentowa	Waluta	Termin wymagalności
Aneks nr 1 z dnia 1.04.2013 do umowy pożyczki z dnia 4.10.2006 *	600 000	146 178,81	umowa pożyczki	4% w stosunku rocznym	PLN	31.12.2015
Aneks nr 2 z dnia 1.04.2013 do umowy pożyczki z dnia 15.02.2011	1 436 800,88	1 672 664,57	umowa pożyczki	4% w stosunku rocznym	PLN	31.12.2015
Aneks nr 2 z dnia 1.04.2013 do umowy pożyczki z dnia 1.04.2010	1 685 300	1 803 324,42	umowa pożyczki	4% w stosunku rocznym	PLN	31.12.2015
Aneks nr 2 z dnia 1.04.2013 do umowy pożyczki z dnia 4.03.2010	350 000	429 215,23	umowa pożyczki	4% w stosunku rocznym	PLN	31.12.2015

* umowa została pierwotnie zawarta z Panem Adamem Rozwadowskim, prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą Centrum Medyczne ENEL-MED Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej. Prawa i obowiązki z opisanej umowy przeszły na Centrum Medyczne ENEL-MED S.A.

6.5. Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach

25 marca 2013 Spółka zawarła dwie umowy z Bankiem Millennium S.A.: umowę o linię wieloproduktową oraz umowę o kredyt pod hipotekę dla firm. Zabezpieczeniem kredytu pod hipotekę dla firm na kwotę 5.222.000 zł jest hipoteka do kwoty 8.877.400 zł na nieruchomości położonej w Warszawie, przy ul. Gilarskiej 86C, będącej własnością Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia. Natomiast zabezpieczeniem linii wieloproduktowej (globalny limit w kwocie 20.000.000 zł) jest weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, hipoteka do kwoty 34.000.000 zł na nieruchomości należącej do Centrum Medycznego ENEL-MED, o której mowa powyżej wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia oraz cesji wierzytelności z kontraktów. Następnie 23 października 2013 roku został zawarty aneks do w/w umowy pod hipotekę dla firm, który zwiększa wartość przyznanego wcześniej kredytu długoterminowego o kwotę 5.000.000 zł, a jego łączna wartość wynosi 9.600.000 zł. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka do kwoty 16.320.400 zł na nieruchomości położonej w Warszawie, przy ul. Gilarskiej 86C, będącej własnością Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia, niepotwierdzona cesja wierzytelności z kontraktów zawartych z NFZ oraz poręczenie według prawa cywilnego udzielone przez Centrum Medyczne Diagnostyka Sp. z o.o., spółkę zależną od Emitenta, które wygasa z chwilą sprzedaży udziałów przez Kredytobiorcę. Ponadto, Centrum Medyczne Diagnostyka Sp. z o.o., spółka zależna od Emitenta, udzieliła poręczenia Bankowi za zobowiązania spółki Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. (kredyt pod hipotekę dla firm) w kwocie 9.600.000 zł. W przypadku sprzedaży udziałów w spółce Centrum Medyczne Diagnostyka Sp. z o.o. poręczenie to wygasa automatycznie.

Ponadto, Bank Millennium S.A. wystawił na zlecenie Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. gwarancje w celu zabezpieczenia terminowych płatności czynszowych oraz innych opłat Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. wynikających z umowy najmu z dnia 18 stycznia 2006 (Spółka podpisała aneks do tej umowy, o czym informowała w raporcie bieżącym nr 26/2013 z dnia 8 sierpnia 2013 r.), zawartej ze spółką Kupiec Poznański Real Estate Sp. z o.o. Gwarancja opiewa na maksymalną kwotę w wysokości 563.434,61 zł.

6.6. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi publikowanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Spółka nie opublikowała nowych prognoz finansowych na 2013 rok.

6.7. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Wskaźniki zadłużenia są na bieżąco monitorowane przez Spółkę. W związku ze zmniejszeniem zadłużenia uległy one w ostatnim roku znaczącej poprawie. Wskaźnik ogólnego zadłużenia spadł na koniec roku 2013 do bezpiecznego poziomu 0,6. W trakcie roku spółka dokonała także zamiany 5 milionów złotych kredytu krótkoterminowego na długoterminowy. Zobowiązania są regulowane terminowo. Istotnie poprawiona została także ściągальność należności. Rotacja należności w dniach to 20 dni.

6.8. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W 2014 roku Spółka dokończy inwestycję związaną z uruchomieniem przychodni wieloprofilowej w Centrum Handlowym Promenada w Warszawie. Spółka planuje także otwarcie placówek w Katowicach i Wrocławiu oraz wymianę jednego z rezonansów. Emitent zamierza sfinansować te inwestycje ze środków wypracowanych z działalności operacyjnej przy ewentualnym wsparciu kredytem inwestycyjnym. Spółka nie planuje w najbliższym czasie inwestycji kapitałowych.

6.9. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności

W 2013 roku nastąpiło zmniejszenie o 28,7% w porównaniu z 2012 r. kontraktu z Narodowym Funduszem Zdrowia w zakresie leczenia szpitalnego. Jednak w analogicznym okresie Spółka odnotowała wzrost kontraktu z NFZ na badania diagnostyki obrazowej. Wyniósł on 6,8%.

6.10. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa oraz opis perspektyw rozwoju działalności Spółki

Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa została przedstawiona w pkt 4 niniejszego sprawozdania, opisującym czynniki ryzyka i zagrożenia dla Spółki. Ponadto, perspektywy rozwoju Emitenta zostały przedstawione w pkt 5.3.

6.11. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jej grupy kapitałowej

W 2013 roku miała miejsce zmiana struktury w Pionie Abonamentów i Ubezpieczeń Zdrowotnych. Dotychczasowa struktura trzech działów (Dział Obsługi Klienta Korporacyjnego, Dział Ubezpieczeń, Dział Sprzedaży) została zoptymalizowana w taki sposób aby procesy obsługi administracyjnej, zarówno ubezpieczeń, jak i abonamentów były zarządzane przez jedną osobę, natomiast procesy sprzedaży, zarówno do nowych, jak i dotychczasowych klientów przez drugą osobę. Nastąpiła w ten sposób optymalizacja kosztowa oraz procesowa. Usprawniony został proces zarządzania klientem korporacyjnym, co dało efekt w kosztach działu, efektywności utrzymania klientów abonamentowych, jak również w sprzedaży abonamentów. Powyższe zmiany zaowocowały wzrostem sprzedaży, w stosunku do planowanego w budżecie Pionu na 2013 rok.

W 2013 roku została powołana komórka ds. procesów obsługowych, która w 2014 roku została przekształcona w Dział Operacyjny. Komórka ta została powołana do nadzorowania procesów obsługowych we wszystkich oddziałach Centrum Medycznego ENEL-MED, niezależnie od Pionu. Zajmowała się również nadzorem kosztów związanych z leczeniem pacjentów abonamentowych, co miało swoje odzwierciedlenie w osiągniętym wyniku finansowym. Dodatkowo, uproszczono na poziomie centralnym zarządzanie grafikami przyjęć, wdrożono szereg narzędzi informatycznych, pozwalających bardziej elastycznie dostosowywać podaż godzinową do zmiennego popytu.

Ponadto, Spółka podjęła renegocjacje stawek z podwykonawcami. W wyniku negocjacji obniżony został koszt w przychodniach wielopolowych, zmniejszający wynajem o 500.000,00 zł w 2013 roku. Dodatkowo, Spółka zoptymalizowała koszty energii elektrycznej.

W 2013 roku Zarząd Centrum Medycznego ENEL-MED zwiększył dyscyplinę budżetową, w związku z niezrealizowaniem budżetu w 2012 roku. Podjęte działania przyczyniły się do poprawy wyników poszczególnych pionów i całej Spółki.

Rok 2013 był rokiem sprzedaży, optymalizacji procesów, nie był natomiast rokiem inwestycyjnym. Zarząd Spółki jako kierunek rozwoju ogłosił 3-letnią strategię Spółki na lata 2014-2016.

W Pionie Diagnostyki została dokonana optymalizacja kosztów działalności operacyjnej jednocześnie zachowując wysoką jakość świadczonych usług.

W prezentowanym okresie miał miejsce audyt recertyfikacyjny, który potwierdził, że Centrum Medyczne ENEL-MED utrzymuje system zarządzania jakością zgodny z wymaganiami normy ISO 9001:2008. Audytorzy Bureau Veritas Certification wysoko ocenili funkcjonowanie i dojrzałość systemu, skuteczność realizacji polityki osiągania celów organizacji, a także prawidłowość kluczowych mechanizmów monitorowania i ciągłego doskonalenia. Certyfikat na zgodność z normą ISO 9001 został przedłużony na kolejne trzy lata.

W 2013 roku miała miejsce zmiana Dyrektora Finansowego. Za finanse Spółki od kwietnia 2013 roku odpowiada Zbigniew Nasiłowski, doświadczony w zarządzaniu spółkami giełdowymi. Pełnił wcześniej funkcję dyrektora finansowego w spółce Drosed, potem jako członek zarządu ds. finansowych w Grajewo S.A a także jako Prezes

Zarządu w Animex S.A. Przeprowadzał w tych firmach m.in. przejęcia konkurentów, podwyższenia kapitałów, optymalizacje kosztowe oraz wprowadzał strategie podnoszące wartość tych firm. Pełnił także funkcję CFO dla Regionu Europy Centralnej w SAP. Ponadto, był członkiem zarządu P4 (PLAY) oraz dyrektorem finansowym TVP.

W 2013 roku utworzona została spółka zależna pod firmą Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o., w której Spółka objęła 100% udziałów w kapitale zakładowym. Spółka rozpoczęła także działania, zmierzające do wniesienia do tej spółki zależnej zorganizowanej części przedsiębiorstwa, będącej organizacyjnie i finansowo wyodrębnionym w istniejącym przedsiębiorstwie Spółki zespołem składników materialnych i niematerialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności z zakresu diagnostyki obrazowej w zamian za objęcie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o. Uchwałą nr 3 z dnia 2 października 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki wyraziło zgodę na wniesienie do tej spółki zależnej przez Spółkę zorganizowanej części przedsiębiorstwa przeznaczonej do prowadzenia działalności z zakresu diagnostyki obrazowej w następujących placówkach: Oddziale Diagnostycznym Bielany w Warszawie, Pracowni Rezonansu Magnetycznego w Oddziale Grunwaldzka w Gdańsku, Pracowni Rezonansu Magnetycznego w Koninie, Pracowni Rezonansu Magnetycznego w Mielcu, Pracowni Tomografii Komputerowej w Poznaniu, Pracowni Rezonansu Magnetycznego w Łomży, Pracowni Tomografii Komputerowej w Wołominie oraz Pracowni Diagnostycznej w Lublinie. W związku z brakiem zgody NFZ Pomorski Oddział Wojewódzki na przeniesienie obowiązków z umowy o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – ambulatoryjna opieka specjalistyczna (ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne kosztochłonne) Zarząd Spółki w dniu 31 stycznia 2014 r. podjął decyzję o wyłączeniu Pracowni Rezonansu Magnetycznego w Oddziale Grunwaldzka w Gdańsku ze zorganizowanej części przedsiębiorstwa, która ma zostać przeniesiona na ww. spółkę zależną. Na dzień 28 lutego 2014 r. zostało zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które podjęło uchwałę o wyrażeniu zgody na wniesienie do spółki zależnej zorganizowanej części przedsiębiorstwa z wyłączeniem Pracowni Rezonansu Magnetycznego w Oddziale Grunwaldzka w Gdańsku. W dniu 28 lutego 2014 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Centrum Medyczne Diagnostyka Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego tej spółki z kwoty 5.000,00 zł do kwoty 500.000,00 zł, to jest o kwotę 495.000,00 zł, poprzez utworzenie 4.950 nowych udziałów o wartości nominalnej po 100,00 zł każdy. Wszystkie nowo utworzone udziały zostały w dniu 28 lutego 2014 r. objęte przez Spółkę i zostały pokryte w całości wkładem niepieniężnym (aportem) w postaci wyodrębnionego organizacyjnie i finansowo zespołu składników materialnych i niematerialnych służących do prowadzenia działalności z zakresu diagnostyki obrazowej w następujących placówkach: Oddziale Diagnostycznym Bielany w Warszawie, Pracowni Rezonansu Magnetycznego w Koninie, Pracowni Rezonansu Magnetycznego w Mielcu, Pracowni Tomografii Komputerowej w Poznaniu, Pracowni Rezonansu Magnetycznego w Łomży, Pracowni Tomografii Komputerowej w Wołominie oraz Pracowni Diagnostycznej w Lublinie, stanowiącego zorganizowaną część przedsiębiorstwa zdolną do samodzielnego funkcjonowania jako przedsiębiorstwo. Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o.

W 2013 roku utworzona została także spółka zależna pod firmą Centrum Medyczne Diagnostyka Obrazowa sp. z o.o., w której Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. objęła 100% udziałów w kapitale zakładowym. Do tej spółki zależnej w dalszej perspektywie Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. wniesie 100% udziałów w kapitale zakładowym Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o. tytułem wkładu na podwyższony kapitał zakładowy. Wniesienie 100% udziałów w Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o. do Centrum Medyczne Diagnostyka Obrazowa sp. z o.o. zostanie poprzedzone wniesieniem przez Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa przeznaczonej do prowadzenia działalności z zakresu diagnostyki obrazowej. Utworzenie zależnej spółki pod firmą Centrum Medyczne Diagnostyka Obrazowa sp. z o.o., do której wniesione zostanie 100% udziałów w spółce zależnej pod firmą Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o., stanowi etap przygotowujący do ewentualnego pozyskania inwestora zewnętrznego lub przygotowania do sprzedaży udziałów w Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o.

6.12. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie

Spółka nie zawarła z osobami zarządzającymi umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

6.13. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących znajduje się w nocie 11 dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego Spółki za okres 01.01.2013-31.12.2013.

Informacje o jednostkach zależnych od Emitenta.

Poniższa tabela przedstawia wartość wynagrodzeń, świadczonych usług, nagród lub korzyści Zarządu Enelbud Sp. z o.o., jednostki zależnej od Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. w 2013 roku.

Wynagrodzenie członków Zarządu Enelbud Sp. z o.o. w 2013 r. (w tys. zł)	
Imię i nazwisko	Wynagrodzenie/świadczone usługi
Janusz Jakubowski	281 160,00
Razem	281 160,00

Pozostali członkowie Zarządu, Pan Adam Rozwadowski, Wiceprezes Zarządu oraz Pani Anna Rozwadowska, Członek Zarządu nie pobierali wynagrodzenia od Spółki w 2013 roku.

Ani Adam Rozwadowski, ani Jacek Rozwadowski nie pobierali w 2013 roku wynagrodzenia od spółek zależnych od Emitenta: Centrum Medyczne Diagnostyka Sp. z o.o. oraz Centrum Medyczne Diagnostyka Obrazowa Sp. z o.o.

6.14. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki

Akcje jednostki dominującej – Centrum Medyczne ENEL-MED S.A.

	Liczba akcji Centrum Medycznego ENEL-MED. S.A.	Wartość nominalna wszystkich akcji (zł)
Adam Rozwadowski	7.124.000	7.124.000
Jacek Rozwadowski	992.800	992.800
Anna Rozwadowska	7.123.950	7.123.950

Udziały w jednostce zależnej – Enelbud Sp. z o.o.

	Liczba udziałów Enelbud Sp. z o.o.	Wartość nominalna wszystkich udziałów (zł)
Janusz Jakubowski	20	10.000

6.15. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

W 2013 roku Spółka nie zawarła żadnych umów, w wyniku których w przyszłości mogłyby nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.

6.16. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych

W Spółce nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.

6.17. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności

Spółka nie prowadziła postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Spółki, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych.

Łączna wysokość roszczeń we wszystkich toczących się postępowaniach dotyczących zobowiązań nie przekroczyła 10% kapitałów własnych Emitenta.

Łączna wysokość roszczeń dotyczących wierzytelności również nie przekroczyła 10% kapitałów własnych Emitenta.

6.18. Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

Spółka narażona jest na następujące ryzyka finansowe:

1. Ryzyko stopy procentowej.
2. Ryzyko walutowe.
3. Ryzyko kredytowe.

Celem zarządzania ryzykiem jest zminimalizowanie jego wpływu na wyniki finansowe Spółki oraz zapewnienie płynności finansowej Spółki.

Spółka zarządza zobowiązaniami finansowymi w sposób pozwalający zminimalizować koszty finansowe związane z obsługą długu. Dzięki wieloletniej współpracy z instytucjami finansowymi negocjuje korzystne poziomy oprocentowania. W ubiegłym roku Spółka podjęła współpracę z Bankiem Millennium, który będąc jest jednym z głównych klientów abonamentowych stał się jednocześnie głównym partnerem finansującym działalność Spółki.

Zarząd przykłada dużą wagę do zapewnienia Spółce przepływów finansowych, które pozwalają na regulowanie zobowiązań zgodnie z podpisanymi umowami. Spółka zakłada, że potencjalny wzrost stóp procentowych nastąpi dopiero w końcu 2014 roku więc w niewielkim stopniu wpłynie na wysokość płaconych odsetek w 2014 roku.

Z tytułu kosztów wynajmu powierzchni Spółka narażona jest na ryzyko zmienności kursów walutowych. Ryzyko walutowe wynika bezpośrednio ze stawek za najem ustalanych w walucie obcej, przeliczanych na PLN. W celu zminimalizowania wpływu zmienności kursów walut na wyniki finansowe Spółki, Zarząd na bieżąco monitoruje rynkowe stawki czynszu za wynajem powierzchni z uwzględnieniem aktualnego kursu waluty. Spółka przewiduje, że istnieje większe prawdopodobieństwo dalszego umacniania się złotówki w roku 2014 niż jej deprecjacji, dlatego wpływ ryzyka walutowego powinien być korzystny dla Spółki w bieżącym roku.

Spółka teoretycznie narażona jest także na ryzyko ewentualnego wycofania się instytucji finansowych z finansowania działalności Spółki.

Aby uchronić się przed tym ryzykiem Spółka przede wszystkim stara się poprawiać swoją efektywność a wraz z nią wyniki finansowe, które pozwalają na otrzymywanie stosownych ratingów bankowych.

Spółka przykłada także dużą wagę do budowania partnerskich i wieloletnich relacji z partnerami finansowymi, dotrzymując zobowiązań i zapewniając transparentność dostarczanych informacji finansowych.

Dodatkowo, Spółka stosuje dywersyfikację zarówno form finansowania (kredyty, leasingi, finansowanie przez dostawcę) jak również instytucji finansujących, przez co Spółka nie jest uzależniona od jednego partnera finansującego.

Biorąc pod uwagę powyższe, Zarząd uważa to ryzyko jako mało prawdopodobne.

7. PODMIOT UPRAWNIONY DO BADAŃ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

12 lutego 2013 roku Spółka zawarła umowę z podmiotem uprawnionym do badania jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego Spółki, sporządzonego według stanu na 31.12.2013 r., Spółką PKF Consult Sp. z o.o. (w 2013 r. nastąpiło połączenie spółek grupy PKF, wcześniej Emitent zawierał umowy ze spółką PKF Audyt Sp. z o.o.), wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477. Strony ustaliły termin badania od dnia podpisania umowy do 13.03.2014 roku.

Umowa na przegląd śródrocznego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki, sporządzonego według stanu na 30.06.2013 r. została zawarta ze spółką PKF Audyt Sp. z o.o., wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 548. Strony ustaliły termin przeglądu od dnia podpisania umowy do 16.08.2013 roku.

Ponadto, Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. zawarło ze spółką PKF Audyt Sp. z o.o. następujące umowy:

- Umowa na przeprowadzenie przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki, sporządzonego według stanu na dzień 30.06.2012 roku, została zawarta 27 lipca 2012 roku. Termin przeglądu strony ustaliły od dnia podpisania umowy do dnia 24.08.2012 roku.
- Umowa na badanie jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego według stanu na dzień 31.12.2012 roku, została zawarta w dniu 30 listopada 2012 roku. Termin badania strony ustaliły od dnia podpisania umowy do dnia 15.03.2013 roku.

W poniższej tabeli przedstawione zostało wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

tys. PLN (netto)	2013	
Wynagrodzenie PKF Consult Sp. z o.o., w tym:		
Badanie rocznego sprawozdania finansowego	25 000	
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego	–	
Usługi doradztwa podatkowego	–	

tys. PLN (netto)	2013	2012
Wynagrodzenie PKF AUDYT Sp. z o.o., w tym:		
Badanie rocznego sprawozdania finansowego	–	28 000
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego	17 000	17 000
Usługi doradztwa podatkowego	–	–

8. ŁAD KORPORACYJNY

8.1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, którym podlega Spółka zawarty jest w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (dalej: Dobre Praktyki). Dobre Praktyki zostały przyjęte uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 r. Następnie, w dniach 31 sierpnia 2011 r. i 19 października 2011 r. GPW dokonała zmian Dobrych Praktyk. Od 1 stycznia 2013 r. obowiązują „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” w kształcie zatwierdzonym w dniu 21 listopada 2012 roku przez Radę Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie uchwałą nr 19/1307/2012. Tekst zasad ładu korporacyjnego jest publicznie dostępny na stronie internetowej www.corp-gov.gpw.pl, oficjalnej stronie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych na GPW.

8.2. Informacja o odstąpieniu od stosowania postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego

W 2013 roku Spółka stosowała i przestrzegała wszystkie zasady „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, z wyłączeniem następujących zasad:

- Spółka nie transmitowała obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet. Spółka prowadzi przejrzystą i efektywną politykę informacyjną. Prowadzi stronę internetową wzorowaną na modelowym serwisie relacji inwestorskich, używa nowoczesnych metod komunikacji internetowej, jednak w 2013 roku Spółka nie transmitowała obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet. Z uwagi na strukturę akcjonariatu Spółki, w walnym zgromadzeniu uczestniczyła znaczna część akcjonariuszy, dysponujących ponad 70% ogólnej liczby głosów, dlatego też Spółka nie transmitowała obrad walnego zgromadzenia oraz nie upubliczniła go na stronie internetowej. Ponadto, walne zgromadzenie odbyło się w miejscu umożliwiającym uczestnictwo jak największej ilości akcjonariuszy, w Warszawie, w siedzibie Spółki.
- Spółka nie zamieszczała na stronie internetowej pytań akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad, zadawanych przed i w trakcie walnego zgromadzenia. Spółka stoi na stanowisku, że skoro przebieg walnego zgromadzenia był protokołowany przez notariusza, to nie było potrzeby prowadzenia takich zapisów. Wszystkie uchwały podjęte przez walne zgromadzenie opublikowane zostały w systemie ESPI oraz na stronie internetowej Spółki.
- „Spółka nie zapewniła akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Stosowanie powyższej zasady nie było możliwe w 2013 roku, ponieważ w statucie Spółki brak jest odpowiednich postanowień w tym zakresie (art. 406(5) § 2 k.s.h.). Tym samym, zmiana tego stanu rzeczy wymagałaby podjęcia przez akcjonariuszy Spółki uchwały w przedmiocie zmiany statutu oraz rejestracji tej zmiany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Niezależnie od powyższego Spółka zapewnia akcjonariuszom możliwość wykonywania prawa głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Istotnym jest, że Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odbyło się w siedzibie Spółki w Warszawie, co ułatwiło akcjonariuszom lub ich pełnomocnikom stawienie się w miejscu obrad. Natomiast akcjonariusze, którzy byli nieobecni na Walnym Zgromadzeniu niezwłocznie po zakończeniu obrad byli informowani o istotnych elementach przebiegu obrad WZA. Spółka realizuje bowiem nałożone przepisami prawa obowiązki informacyjne i nie później niż w terminie 24 godzin od zakończenia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przekazuje w formie raportów bieżących informacje o treści podjętych uchwał, wynikach głosowań oraz informacje o ewentualnych zgłoszonych sprzeciwach – analogiczne informacje zamieszczane są również na stronie internetowej Spółki, co miało miejsce w 2013 roku. Należałoby również podkreślić, że stosowanie tej zasady ze względu na niewielkie doświadczenie rynku w zakresie organizacji Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej niesie za sobą zagrożenia nie tylko techniczne, ale i prawne.

Spółka jednak nie wyklucza możliwości stosowania w przyszłości tej zasady.

- W 2013 roku Spółka prowadziła korporacyjną stronę internetową, jednak nie zamieszczała na niej zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo. Spółka nie stosowała powyższej zasady, albowiem dotychczasowe doświadczenie Spółki nie wskazuje na potrzebę utrwalania przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w formie audio czy wideo. W ocenie Spółki, realizacja nałożonych obowiązującymi przepisami prawa obowiązków informacyjnych poprzez przekazywanie raportów bieżących, zawierających treść podjętych uchwał, wyniki głosowań oraz informację o ewentualnych zgłoszonych sprzeciwach, i zamieszczanie na stronie internetowej Spółki tych informacji umożliwia inwestorom zapoznanie się z istotnymi elementami przebiegu obrad WZA. Ponadto, odstąpienie przez Spółkę od realizacji tej zasady zabezpiecza Spółkę przed ewentualnymi roszczeniami akcjonariuszy, którzy mogą nie wyrażać zgody na publikację swojego wizerunku, czy też prezentowanie ich wypowiedzi. Spółka nie wyklucza stosowania powyższej zasady w przyszłości.

- Spółka nie zapewniła akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad. Stosowanie powyższej zasady nie było możliwe w 2013 roku, ponieważ w statucie Spółki brak jest odpowiednich postanowień w tym zakresie. Z przepisu art. 406(5) § 1 k.s.h. wynika, że transmisja obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz dwustronna komunikacja w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia, są możliwe, jeżeli w statucie Spółki znajdują się postanowienia na to zezwalające. Tym samym zmiana obecnego stanu rzeczy wymagałaby podjęcia przez akcjonariuszy Spółki uchwały w przedmiocie zmiany statutu oraz rejestracji tej zmiany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Niezależnie od powyższego, wskazać należy, że Spółka zapewnia akcjonariuszom możliwość uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy osobiście lub przez pełnomocnika. Istotnym jest, że WZA odbywają się w siedzibie Spółki w Warszawie, co ułatwia akcjonariuszom lub ich pełnomocnikom stawienie się w miejscu obrad. Natomiast akcjonariusze, którzy byli nieobecni na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy niezwłocznie po zakończeniu obrad byli informowani o istotnych elementach przebiegu obrad. Spółka realizuje bowiem nałożone przepisami prawa obowiązki informacyjne i nie później niż w terminie 24 godzin od zakończenia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przekazuje w formie raportów bieżących informacje o treści podjętych uchwał, wynikach głosowań oraz informacje o ewentualnych zgłoszonych sprzeciwach – analogiczne informacje zamieszczane są na stronie internetowej Spółki. Tym samym w ocenie Zarządu wynikające z przepisów prawa, statutu Spółki oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. zasady są wystarczające dla zapewnienia akcjonariuszom możliwości osobistego lub poprzez pełnomocnika udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz wykonywania w tym zakresie przysługujących im praw. Z tych też względów ponoszenie przez Spółkę dodatkowych, znacznych kosztów w celu zapewnienia transmisji obrad oraz dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym nie wydają się uzasadnione. Na marginesie wskazać należałoby, że stosowanie tej zasady ze względu na niewielkie doświadczenie rynku w tym zakresie niesie za sobą zagrożenia nie tylko techniczne, ale i prawne. Spółka jednak nie wyklucza możliwości stosowania w przyszłości tej zasady.

8.3. Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

W trakcie roku Zarząd Spółki analizuje bieżące wyniki finansowe porównując je z przyjętym budżetem wykorzystując stosowaną w Spółce sprawozdawczość zarządczą, która zbudowana jest w oparciu o przyjętą politykę rachunkowości Spółki i uwzględnia format i szczegółowość danych finansowych prezentowanych w okresowych sprawozdaniach finansowych Spółki. Za przygotowywanie sprawozdań finansowych, okresowej sprawozdawczości finansowej i bieżącej sprawozdawczości zarządczej Spółki odpowiedzialny jest Departament Finansowy Spółki, kierowany

aktualnie przez Dyrektora Finansowego. Sprawozdania finansowe oraz raporty okresowe Spółki przygotowywane są przez Główną Księgową na podstawie danych finansowych zawartych w okresowej sprawozdawczości zarządczej po ich akceptacji przez Dyrektora Finansowego, z uwzględnieniem innych danych uzupełniających dostarczanych przez określonych pracowników innych departamentów. Kierownictwo średniego i wyższego szczebla Departamentu Finansowego Spółki pod przewodnictwem Dyrektora Finansowego po zamknięciu księgowym każdego miesiąca kalendarzowego analizuje wspólnie wyniki finansowe Spółki w porównaniu do założeń i z uwzględnieniem segmentów biznesowych. Zidentyfikowane błędy korygowane są na bieżąco w księgach Spółki i systemie sprawozdawczym zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. Przygotowywanie sprawozdań finansowych i raportów okresowych rozpoczyna się po akceptacji przez Dyrektora Finansowego wyników zakończonego okresu.

Sprawozdania półroczne i roczne podlegają weryfikacji przez niezależnego audytora. Wyniki badania rocznego prezentowane są przez audytora na spotkaniach podsumowujących oraz Radzie Nadzorczej, wykonującej zadania Komitetu Audytu. Sprawozdania finansowe i raporty okresowe po zakończeniu badania audytora przesyłane są członkom Rady Nadzorczej Spółki. Przed zatwierdzeniem przez Zarząd i Radę Nadzorczą okresowej sprawozdawczości finansowej do publikacji zbiera się Rada Nadzorcza, wykonująca zadania Komitetu Audytu, której Dyrektor Finansowy przedstawia istotne aspekty rocznego sprawozdania finansowego – w szczególności ewentualne zmiany zasad rachunkowości, ważne oszacowania i osądy księgowe, istotne ujawnienia i transakcje gospodarcze. Rada Nadzorcza jako organ wykonujący zadania Komitetu Audytu dokonuje przeglądu okresowej sprawozdawczości finansowej z uwzględnieniem informacji prezentowanych przez Zarząd Spółki i niezależnego audytora – od wyników tego przeglądu uzależnione jest zatwierdzenie sprawozdawczości finansowej przez Radę Nadzorczą.

Wyboru biegłego rewidenta zgodnie ze Statutem dokonuje Rada Nadzorcza Spółki. Istotne kwestie dotyczące sprawozdań okresowych, które nie podlegają weryfikacji przez audytora, są konsultowane z audytorem w celu uniknięcia w kolejnych raportach ewentualnych znaczących korekt. Spółka prowadzi księgi rachunkowe w systemie Exact. System posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych. W procesie przygotowywania sprawozdań finansowych bierze udział ściśle określony zespół pracowników, pozostałe osoby nie mają dostępu do danych będących podstawą ich sporządzania. Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Spółki są przechowywane zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości.

8.4. Znaczne pakiety akcji

Akcjonariusze posiadające znaczne pakiety akcji na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	Liczba głosów	% głosów
Adam Rozwadowski *	7.124.000	30,23	7.124.000	30,23
Anna Rozwadowska **	7.123.950	30,23	7.123.950	30,23
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	2.377.000	10,09	2.377.000	10,09
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” i Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU	1.400.000	5,94	1.400.000	5,94

* poprzez spółkę Koremia Investments Ltd. z siedzibą w Larnaca (Republika Cypru)

** poprzez spółkę Versinus Ltd. z siedzibą w Larnaca (Republika Cypru)

Zgodnie z powyższą informacją z KDPW, w związku ze zwołaniem Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 28 lutego 2014 r. akcjonariat Spółki w 2014 r. uległ zmianie. Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” ponownie zwiększył liczbę posiadanych akcji i głosów na WZA, do 1.680.000, co stanowi 7,13% udział w kapitale i 7,13% głosów na WZA Spółki.

Na dzień publikacji niniejszego raportu rocznego, Akcjonariuszami posiadającymi znaczne pakiety akcji są:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	Liczba głosów	% głosów
Adam Rozwadowski *	7.124.000	30,23	7.124.000	30,23
Anna Rozwadowska **	7.123.950	30,23	7.123.950	30,23
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	2.377.000	10,09	2.377.000	10,09
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” i Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU	1.680.000	7,13	1.680.000	7,13

* poprzez spółkę Koremia Investments Ltd. z siedzibą w Larnaca (Republika Cypru)

** poprzez spółkę Versinus Ltd. z siedzibą w Larnaca (Republika Cypru)

8.5. Specjalne uprawnienia kontrolne

Akcje Spółki są akcjami zwykłymi, na okaziciela, notowanymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Żadne akcje Spółki nie są uprzywilejowane, każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

8.6. Ograniczenia do wykonywania prawa głosu z istniejących akcji

Statut Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. nie wprowadza ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu. Zgodnie z art. 413 § 1 w zw. z art. 413 § 2 Kodeksu spółek handlowych akcjonariusz nie może osobiście głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką.

8.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

Statut Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. nie wprowadza ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.

8.8. Zasady powoływania i odwoływania członków Zarządu oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zgodnie ze Statutem Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. Zarząd składa się z 1 (jednego) do 5 (pięciu) członków, wybieranych przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza może wśród członków Zarządu wskazać Prezesa lub Wiceprezesa. Członkowie Zarządu są powoływani przez Radę Nadzorczą na 3-letnią wspólną kadencję. Prawo powoływania i odwoływania członków Zarządu przysługuje Radzie Nadzorczej.

Uprawnienia Zarządu zostały opisane w punkcie 8.11.

8.9. Zasady zmiany statutu lub umowy Spółki

Zasady zmiany statutu Spółki wynikają z przepisów art. 430 – 443 oraz art. 455 – 458 Kodeksu spółek handlowych. Statut Spółki nie wprowadza w tym zakresie odmiennych uregulowań, z zastrzeżeniem, że z zachowaniem właściwych przepisów prawa zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez obowiązku wykupu akcji od tych akcjonariuszy, którzy nie godzą się na taką zmianę.

8.10. Sposób działania Walnego Zgromadzenia Spółki, jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Walne Zgromadzenie jest zwoływane i przygotowywane zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, Statutem Spółki oraz Regulaminem Walnego Zgromadzenia. Zarówno Statut, jak i Regulamin Walnego Zgromadzenia są dostępne na stronie relacji inwestorskich Spółki: www.inwestor.enel.pl.

Walne Zgromadzenia mogą odbywać się jako zwyczajne albo nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie (WZ) zwoływane jest przez Zarząd i powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Rada Nadzorcza może zwołać zwyczajne walne zgromadzenie jeśli Zarząd nie zwoła go w powyżej określonym terminie. Rada Nadzorcza może również zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie jeśli uzna to za wskazane. Ponadto, akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów mają prawo zwołania Walnego Zgromadzenia. Natomiast akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący, co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą zwrócić się do Zarządu z żądaniem zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad.

Akcjonariusz będący osobą fizyczną może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz nie będący osobą fizyczną może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu przez osobę uprawnioną do jego reprezentacji lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu powinno być sporządzone w formie pisemnej pod rygorem nieważności lub udzielone w postaci elektronicznej i dołączone do protokołu Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki lub inna osoba przez niego wskazana. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd, po czym spośród osób uprawnionych do uczestnictwa, Zgromadzenie niezwłocznie przeprowadza wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może wybrać Komisję Skrutacyjną spośród kandydatów zgłoszonych przez uczestników Walnego Zgromadzenia. Do obowiązku Komisji Skrutacyjnej należy czuwanie nad prawidłowym przebiegiem każdego głosowania oraz ustalanie i ogłaszanie wyników głosowania.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad, przy czym żądanie nie może być zgłoszone później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej posiadanej akcji.

Głosowanie nad uchwałami co do zasady jest jawne. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządza tajne głosowanie przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządza tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu. Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania w sprawie wyboru Komisji Skrutacyjnej.

Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały w sprawach przewidzianych postanowieniami Kodeksu spółek handlowych, a także w szczególności:

- wybiera i odwołuje członków Rady Nadzorczej
- określa wysokość i sposób wynagradzania członków Rady Nadzorczej; jednakże sposób wynagradzania i wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej za samodzielne pełnienie określonych czynności nadzorczych określa Rada Nadzorcza
- o emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa
- o nabyciu własnych akcji w przypadku określonym w art.362 § 1 pkt. 2 Kodeksu spółek handlowych
- innych spraw zastrzeżonych w kompetencji Walnego Zgromadzenia zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki i bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa.

8.11. Skład osobowy i opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz jej komitetów

Zasady działania Zarządu Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. określone są w Statucie Spółki oraz Regulaminie Zarządu. Oba dokumenty dostępne są na stronie relacji inwestorskich Spółki www.inwestor.enel.pl

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd składa się z jednego do pięciu członków, wybieranych przez Radę Nadzorczą na 3-letnią wspólną kadencję.

Skład Zarządu Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. w 2013 r. przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Adam Stanisław Rozwadowski	Prezes Zarządu
Jacek Jakub Rozwadowski	Wiceprezes Zarządu Dyrektor Zarządzający

W 2013 r. nie nastąpiły zmiany personalne w składzie Zarządu Spółki.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki. Prezes Zarządu kieruje pracą Zarządu, przewodniczy na posiedzeniach Zarządu oraz koordynuje realizację zadań przydzielonych pozostałym członkom Zarządu.

Do zakresu czynności Prezesa Zarządu należy, w szczególności:

- koordynowanie i kierowanie pracami Zarządu
- informowanie członków Zarządu o istotnych, bieżących sprawach i zagadnieniach, związanych z funkcjonowaniem Spółki
- wydawanie zarządzeń w zakresie określonym w Regulaminie Zarządu.

Posiedzenie Zarządu odbywa się w razie potrzeby, jednak nie rzadziej niż raz na kwartał. Posiedzenie Zarządu zwołuje Prezes Zarządu sam lub na pisemny wniosek innego członka Zarządu. Zwołanie posiedzenia winno nastąpić nie później niż w ciągu 7 dni od dnia złożenia wniosku. Zawiadomienie o posiedzeniu Zarządu doręcza się członkom Zarządu co najmniej w dniu poprzedzającym posiedzenie. Na posiedzeniu Zarządu, przed zatwierdzeniem porządku obrad, członkowie Zarządu mogą zgłosić Prezesowi wniosek o uzupełnienie lub zmianę porządku obrad, w tym propozycję podjęcia uchwały. Posiedzenie Zarządu może się odbyć bez formalnego zwołania, jeśli wszyscy jego członkowie wyrażą na to zgodę najpóźniej w dniu posiedzenia i potwierdzą to pismem lub złożą podpisy na liście obecności. Posiedzenia Zarządu otwiera Prezes Zarządu, który kieruje jego pracami. Na wniosek każdego z członków Zarządu w posiedzeniu Zarządu mogą uczestniczyć również osoby spoza Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają większością głosów całego składu. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają na głosowaniu jawnym. Uchwały Zarządu przechowywane są w formie księgi uchwał, w siedzibie Spółki. Posiedzenia Zarządu są protokołowane.

Skład Rady Nadzorczej Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. w 2013 r. przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Pełniona Funkcja
Anna Maria Rozwadowska	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Anna Piszcz	Członek Rady Nadzorczej
Janusz Ryszard Jakubowski	Członek Rady Nadzorczej
Adam Augustyn Ciuhak	Członek Rady Nadzorczej
Zbigniew Wojciech Okoński	Członek Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej, nowej kadencji powołani zostali z początkiem dnia 25 maja 2012 r. zgodnie z § 15 ust. 4 Statutu Spółki na 3 letnią kadencję wspólną a ich mandaty wygasną z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowego za rok 2014.

W 2013 roku nie nastąpiły zmiany personalne w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

Rada działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki, uchwał Walnego Zgromadzenia, Regulaminu Rady Nadzorczej oraz regulaminów pozostałych organów Spółki w zakresie uwzględniającym rolę, funkcję, działanie lub zaniechanie Rady Nadzorczej oraz poszczególnych jej członków, jak również na podstawie innych regulacji obowiązujących w Spółce. Rada Nadzorcza sprawuje cały nadzór nad działalnością spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Prawo powołania członków Rady Nadzorczej przysługuje Walnemu Zgromadzeniu.

Rada Nadzorcza składa się z od 5 (pięciu) do 9 (dziewięciu) osób, w tym Przewodniczącego wybieranego przez Członków Rady spośród siebie. Walne Zgromadzenie każdorazowo określa ilość członków Rady Nadzorczej. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i wynosi 3 lata.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- ocena sprawozdania finansowego, sprawozdań Zarządu i jego wniosków co do podziału zysku lub pokrycia strat oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu sprawozdań z wyników tych badań
- opiniowanie opracowywanych przez Zarząd programów działania Spółki
- zatwierdzanie regulaminu Zarządu
- zatwierdzenie planu finansowego za każdy rok i regulaminów gospodarowania funduszami celowymi Spółki
- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu
- ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu
- wybór biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania finansowego spółki
- wyrażanie zgody Zarządowi Spółki na założenie spółek, albo podmiotów zależnych lub utworzenie, lub inwestowanie środków Spółki w innych spółkach lub podmiotach gospodarczych
- zatwierdzanie ramowych zasad współpracy wiążących spółkę z jej kontrahentami
- wybór członków Zarządu
- uchwalenie regulaminu Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza wykonuje swoje czynności zbiorowo, może jednak upoważnić członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych, w tym do uczestniczenia, w zależności od potrzeb, w posiedzeniach i pracach Zarządu. Członkowie oddelegowani do samodzielnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych otrzymują osobne wynagrodzenie. Członków tych obowiązuje zakaz konkurencji, któremu podlegają członkowie Zarządu.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów obecnych, jeżeli wszyscy członkowie zostali zaproszeni. Uchwały mogą być podjęte, jeżeli każdy członek Rady Nadzorczej został prawidłowo powiadomiony pisemnie o posiedzeniu Rady Nadzorczej co najmniej na 14 dni przed posiedzeniem. W razie równości głosów decyduje głos Przewodniczącego. Rezygnacja, śmierć lub inna ważna przyczyna powodująca zmniejszenie się liczby członków Rady Nadzorczej w trakcie kadencji, poniżej liczby członków Rady Nadzorczej danej kadencji określonej przez Walne Zgromadzenie, daje prawo powołania przez Radę Nadzorczą nowego Członka w drodze uchwały o dokooptowaniu.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej z zastrzeżeniem artykułu 388 Kodeksu spółek handlowych. Podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą jest dopuszczalne w drodze głosowania pisemnego, faksem lub pocztą elektroniczną z zastrzeżeniem przepisów artykułu 388 Kodeksu spółek handlowych. Rada Nadzorcza może ustanowić komitety (w tym Komitet Audytu). W przypadku ustanowienia komitetu, Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje jego członków, a także ustanawia jego sposób organizacji.

W 2013 r. Rada Nadzorcza nie ustanowiła komitetów. W związku z tym, że Rada Nadzorcza składa się z 5 Członków, zadania Komitetu Audytu zostały powierzone Radzie Nadzorczej (zgodnie z art. 86 ust. 1 w zw. z art. 86 ust. 3 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym).

Członek Rady Nadzorczej powinien posiadać należytą wiedzę i doświadczenie oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu na wykonywanie swoich obowiązków. Członkowie Rady powinni uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia.

Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne posiedzenia powinny odbyć się co najmniej trzy razy w roku. Nadzwyczajne posiedzenia Rady mogą być zwołane w miarę potrzeb, w każdej chwili.

9. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

W 2014 roku Centrum Medyczne ENEL-MED zawarło umowy z Narodowym Funduszem Zdrowia na świadczenie usług medycznych. Największymi umowami zawartymi w tym okresie są umowy na badania diagnostyczne i leczenie szpitalne realizowane w województwie mazowieckim. Aneks do umowy na leczenie szpitalne obejmuje neurochirurgię, ortopedię, chirurgię ogólną, otorynolaryngologię, okulistykę oraz chirurgię naczyniową. Powyższe usługi medyczne będą świadczone w dwóch szpitalach Centrum Medycznego ENEL-MED zlokalizowanych w Warszawie: Szpitalu Centrum (neurochirurgia i ortopedia) oraz Szpitalu Zacisze (pozostałe specjalności). Umowa została zawarta na okres od dnia 20.02.2012 do dnia 31.12.2016 r. (jest to aneks do umowy wieloletniej określający wartość kontraktu na 2014 rok), a jej wartość w okresie od 01.01.2014 r. do dnia 31.12.2014 r. wynosi maksymalnie 5.089.344,00 zł netto, z wyjątkiem świadczeń z zakresu chirurgii naczyniowej, której kwota finansowa została określona na okres od 01.01.2014 do 30.06.2014 r. Natomiast aneks do umowy na usługi diagnostyczne obejmuje tomografię komputerową, rezonans magnetyczny, gastroskopię oraz kolonoskopię w pracowni diagnostycznej Zacisze w Warszawie, tomografię komputerową w pracowni w Wołominie oraz rezonans magnetyczny i tomografię komputerową w oddziale diagnostycznym Bielany w Warszawie. Aneks, będący przedłużeniem wieloletniej umowy zawartej na okres od 1.01.2011 do 31.12.2014 r. określa wartość kontraktu na 2014 rok, która wynosi maksymalnie 5.170.185,00 zł netto.

W marcu 2014 r. Emitent zawarł umowę ze spółką Kite Duo Sp. z o.o., na najem pomieszczeń na potrzeby przychodni wieloprofilowej ENEL-MED w budynku Atrium Plaza, położonym w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 29, w którym od 1999 roku Spółka posiada własną placówkę medyczną. W ocenie Zarządu zawarta umowa zmienia na korzyść Spółki warunki finansowe zawartej wcześniej umowy, której termin wygaśnięcia w czwartym kwartale 2017 r. Zawarta umowa obniża miesięczną stawkę czynszu przy jednoczesnym przedłużeniu okresu najmu. Umowa została zawarta na wynajem pomieszczeń A na okres 10 lat od dnia 1 marca 2014 r., a na wynajem Pomieszczeń B, stanowiących ok. 1/5 wynajmowanej powierzchni na okres 9 lat i 6 miesięcy od dnia 1 września 2014 r. Wartość umowy w okresie obowiązywania wynieść może ok. 12.049.206,48 zł brutto (stawka czynszu będzie podlegać waloryzacji). Opłaty czynszowe płatne będą w PLN w oparciu o średni kurs NBP EUR/PLN obowiązujący w dniu wystawienia faktury. Opłaty z tytułu kosztów eksploatacyjnych w okresie obowiązywania umowy wynieść mogą ok. 3.712.656,60 zł brutto, a łączna wartość umowy ok. 15.761.863,08 zł brutto. Dodatkowo, Wynajmujący zobowiązuje się do pokrycia części kosztów prac Najemcy mających na celu odnowienie oraz dostosowanie do bieżących potrzeb wynajętych powierzchni. Budżet na odnowienie powierzchni stanowi ok. 615.000 zł brutto.

Ponadto, Zarząd Spółki podjął decyzję o wyłączeniu Pracowni Rezonansu Magnetycznego w Oddziale Grunwaldzka w Gdańsku ze zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które miało miejsce 28 lutego 2014 roku, podjęło uchwałę o wyrażeniu zgody na wniesienie do spółki zależnej zorganizowanej części przedsiębiorstwa z wyłączeniem Pracowni Rezonansu Magnetycznego w Oddziale Grunwaldzka w Gdańsku. Tym samym, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki wyraziło zgodę, aby w ramach zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki zależnej wniesione zostały następujące placówki: Oddział Diagnostyczny Bielany w Warszawie, Pracownia Rezonansu Magnetycznego w Koninie, Pracownia Rezonansu Magnetycznego w Mielcu, Pracownia Tomografii Komputerowej w Poznaniu, Pracownia Rezonansu Magnetycznego w Łomży, Pracownia Tomografii Komputerowej w Wołominie oraz Pracownia Diagnostycznej w Lublinie. W dniu 28 lutego 2014 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej pod firmą Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego tej spółki z kwoty 5.000,00 zł (pięć tysięcy) złotych do kwoty 500.000,00 zł (pięćset tysięcy) złotych, to jest o kwotę 495.000,00 (czteryście dziewięćdziesiąt pięć tysięcy) złotych, poprzez utworzenie 4.950 (cztery tysiące dziewięćset pięćdziesiąt) nowych udziałów o wartości nominalnej po 100,00 (sto) złotych każdy. Wszystkie nowo utworzone udziały zostały objęte przez Emitenta i zostały pokryte w całości wkładem niepieniężnym (aportem) w postaci wyodrębnionego organizacyjnie i finansowo zespołu składników materialnych i niematerialnych służących do prowadzenia działalności z zakresu diagnostyki obrazowej w następujących placówkach: Oddziale Diagnostycznym Bielany w Warszawie, Pracowni Rezonansu Magnetycznego w Koninie, Pracowni Rezonansu Magnetycznego w Mielcu, Pracowni Tomografii Komputerowej w Poznaniu, Pracowni Rezonansu Magnetycznego w Łomży, Pracowni Tomografii Komputerowej w Wołominie oraz Pracowni Diagnostycznej w Lublinie, stanowiącego zorganizowaną

część przedsiębiorstwa zdolną do samodzielnego funkcjonowania jako przedsiębiorstwo. W dniu 28 lutego 2014 r. pomiędzy Spółką a spółką zależną pod firmą Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o. umowy przeniesienia przez Spółkę ww. zorganizowanej części przedsiębiorstwa na rzecz tej spółki zależnej. Zawarta umowa wchodzi w życie i postanowienia w niej zawarte będą skuteczne z końcem dnia 30 kwietnia 2014 r.

W 2014 roku Spółka powzięła również informacje, na podstawie otrzymanej z KDPW listy osób uprawnionych do udziału w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, zwołanym na 28 lutego 2014 r., o zwiększeniu liczby posiadanych akcji i głosów na WZA Spółki przez Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień". Zgodnie z powziętą informacją PZU posiada 1.680.000 akcji i głosów, stanowiących 7,13% udział w kapitale i 7,13% głosów na WZA Spółki.