



CENTRUM MEDYCZNE

Sprawozdanie Zarządu z działalności Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. w 2014 roku

Warszawa, 17 marca 2015 r.



Spis treści

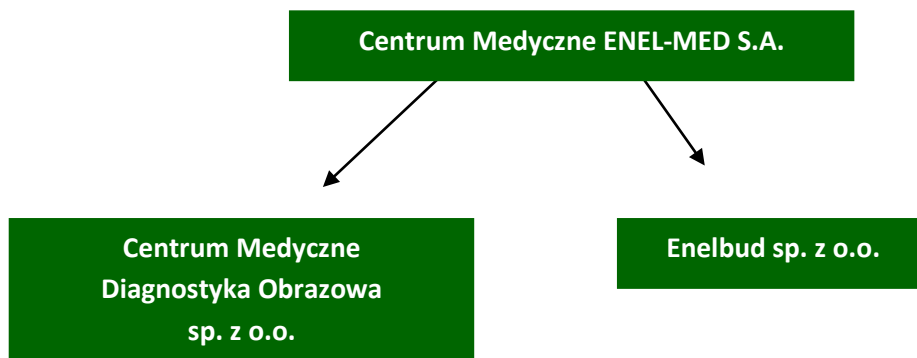
1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A.	4
1.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej	4
1.2. Zarząd i Rada Nadzorcza	5
1.3. Struktura Akcjonariatu	6
2. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI CENTRUM MEDYCZNEGO ENEL-MED	8
2.1. Opis działalności Centrum Medycznego ENEL-MED	8
2.2. Przychodnie wieloprofilowe	9
2.3. Klinika medycyny estetycznej ESTELL	12
2.4. Przychodnie przyzakładowe	12
2.5. Szpitale i diagnostyka obrazowa	12
2.6. Placówki partnerskie	13
2.7. Podstawowe rodzaje pacjentów w zależności od sposobu rozliczeń	13
2.8. Informacje o podstawowych usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych usług w sprzedaży	14
2.9. Informacje o rynkach zbytu	14
2.10. Umowy znaczące	14
3. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA	17
3.1. Ryzyko związane z pogorszeniem sytuacji finansowej klientów Spółki	17
3.2. Ryzyko związane z uzależnieniem od klientów i kanałów dystrybucji	17
3.3. Ryzyko zmiany polityki kontraktowania świadczeń przez Narodowy Fundusz Zdrowia	17
3.4. Ryzyko błędu w sztuce lekarskiej w stosunku do pacjenta Spółki	17
3.5. Ryzyko zagrożenia wystąpienia pandemii albo epidemii	17
3.6. Ryzyko związane z przetwarzaniem danych wrażliwych	18
3.7. Ryzyko znaczącej zmiany sytuacji makroekonomicznej Polski	18
3.8. Ryzyko znaczących wahań kursów walutowych	19
3.9. Ryzyko istotnych zmian stóp procentowych	19
3.10. Ryzyko kredytowe	19
3.11. Ryzyko związane z płynnością	20
3.12. Ryzyko zmian regulacji prawnych i ich interpretacji	20
3.13. Ryzyko wzrostu krajowej i zagranicznej konkurencji na rynku	20
4. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE. PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI	21
4.1. Wybrane dane finansowe	21
4.2. Czynniki finansowe i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	21
4.3. Perspektywy rozwoju działalności. Strategia rozwoju Spółki na lata 2014-2016	22
5. INFORMACJE DODATKOWE	23
5.1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych	23
5.2. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	23
5.3. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek	24

5.4.	Informacje o udzielonych pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązonym	24
5.5.	Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach	25
5.6.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi publikowanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	25
5.7.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	25
5.8.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	25
5.9.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności	25
5.10.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa oraz opis perspektyw rozwoju działalności Spółki	26
5.11.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jej grupy kapitałowej	26
5.12.	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	26
5.13.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących	27
5.14.	Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki	28
5.15.	Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	28
5.16.	Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych	28
5.17.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności	28
5.18.	Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym	28
6.	PODMIOT UPRAWNIONY DO BADAŃ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	30
7.	ŁAD KORPORACYJNY	31
7.1.	Zbiór zasad ładu korporacyjnego	31
7.2.	Informacja o odstąpieniu od stosowania postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego	31
7.3.	Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych	32
7.4.	Znaczące pakiety akcji	33
7.5.	Specjalne uprawnienia kontrolne	33
7.6.	Ograniczenia do wykonywania prawa głosu z istniejących akcji	34
7.7.	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych	34
7.8.	Zasady powoływania i odwoływania członków Zarządu oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	34
7.9.	Zasady zmiany statutu Spółki	34
7.10.	Sposób działania Walnego Zgromadzenia Spółki, jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	34
7.11.	Skład osobowy i opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz jej komitetów	35
8.	WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	38

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A.

1.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. (dalej również jako **ENEL-MED** lub **Spółka**) tworzy Grupę Kapitałową, która na dzień 31 grudnia 2014 r. składała się z jednostki dominującej Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. oraz jednostek zależnych: Enelbud sp. z o.o. i Centrum Medyczne Diagnostyka Obrazowa sp. z o.o.



Enelbud sp. z o.o. – spółka powołana w 2006 r., 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. Ponadto, Enelbud sp. z o.o. posiada 40% udziałów w spółce Bonus Vitae sp. z o.o., której planowanym przedmiotem działalności jest prowadzenie długoterminowej opieki nad osobami starszymi. Dodatkowo, Enelbud sp. z o.o. zakupiła w 2014 roku 40% udziałów w spółce New Media Development & Hotel Services sp. z o.o., której planowanym przedmiotem działalności jest inwestowanie w budynki i nieruchomości przeznaczone pod usługi opieki długoterminowej, które będą wynajmowane przez Bonus Vitae sp. z o.o. Na dzień 30 września 2014 r. Enelbud sp. z o.o. posiadała 40% udziałów w spółce New Media Development & Hotel Services sp. z o.o. W czwartym kwartale 2014 roku udziały w tej spółce zostały sprzedane na rzecz New Media Communication sp. z o.o., tak więc na dzień publikacji niniejszego raportu Enelbud sp. z o.o. nie posiada już udziałów w spółce New Media Development & Hotel Services sp. z o.o.

Centrum Medyczne Diagnostyka Obrazowa sp. z o.o. – spółka utworzona w czwartym kwartale 2013 roku, w której Emitent objął 50 udziałów o łącznej wartości nominalnej 5.000,00 zł, co stanowiło 100% kapitału zakładowego tej spółki. W dniu 29 maja 2014 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Centrum Medyczne Diagnostyka Obrazowa sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego tej spółki z kwoty 5.000,00 zł o kwotę 50.995.000,00 zł, poprzez utworzenie 509.950 nowych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. Wszystkie nowo utworzone udziały zostały objęte przez Spółkę i pokryte w dniu 29 maja 2014 r. w całości wkładem niepieniężnym (aportem) w postaci 5.000 udziałów w spółce Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o. o wartości nominalnej 100,00 zł każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 500.000,00 złotych. Wnoszone udziały stanowiły 100% udziałów w kapitale zakładowym Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o. W dniu 30 czerwca 2014 r. Centrum Medyczne Diagnostyka Obrazowa sp. z o.o. sprzedała 100% udziałów w kapitale zakładowym Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o., w związku z czym przestała być współnikiem Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o. Obecnie głównym aktywem Centrum Medyczne Diagnostyka Obrazowa sp. z o.o. są środki finansowe, z których Emitent będzie finansować rozwój Grupy Kapitałowej.

W 2014 roku nastąpiła zmiana w grupie kapitałowej Emitenta. W związku z zawarciem w dniu 30 czerwca 2014 roku umowy sprzedaży przez Centrum Medyczne Diagnostyka Obrazowa sp. z o.o. na rzecz LUX MED Diagnostyka sp. z o.o. 100% udziałów w kapitale zakładowym Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o., Emitent utracił kontrolę nad Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Emitent konsoliduje metodą pełną spółki Enelbud sp. z o.o. oraz Centrum Medyczne Diagnostyka Obrazowa sp. z o.o. oraz metodą praw własności spółkę Bonus Vitae sp. z o.o.

1.2. 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 pełni rolę Dyrektora Zarządzającego. 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 dzień publikacji raportu rocznego nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza Centrum Medycznego ENEL-MED S.A.

Anna Rozwadowska

Przewodniczący Rady Nadzorczej

Związana ze Spółką od początku jej istnienia. Absolwentka Wydziału Elektrycznego Politechniki Gdańskiej. Zajmowała stanowisko Wiceprezesa i Członka Zarządu. Rozwinęła Centrum Stomatologii ENEL-MED. W 1994 r. powołała do życia Ośrodek Szkolenia Podyplomowego dla Stomatologów, który kształcił specjalistów z całego kraju. Zarządzając Departamentem Operacyjnym odpowiadała za zapewnienie efektywności jakościowej i finansowej funkcjonowania oddziałów Spółki, jakości obsługi pacjenta oraz koordynowanie nowo otwieranych oddziałów. W Radzie Nadzorczej odpowiedzialna za audyty wewnętrzne.

Anna Piszcz

Członek Rady Nadzorczej

Członek Rady Nadzorczej od 2006 r. Doktor habilitowany nauk prawnych, pracownik Wydziału Prawa Uniwersytetu w Białymstoku od 2006 r. Początkowo, jako Asystent w Katedrze Prawa Administracyjnego, a od 2006 r. Adiunkt w Katedrze Prawa Gospodarczego Publicznego. Radca prawny, od 2010 r. do 2012 r. partner Kancelarii Radców Prawnych Bieluk i Partnerzy. W 2014 r. została powołana w skład Rady Doradczej przy Prezesie Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Janusz Jakubowski

Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Politechniki Warszawskiej, inżynier budowlany. Początkowo związany z ENEL-MED w latach 1991 – 1993, gdzie jako Dyrektor ds. Inwestycji odpowiadał za budowę pierwszej przychodni i szpitala ENEL-MED w Warszawie. Zatrudniony ponownie w 2005 r., jako Dyrektor Działu Inwestycji odpowiada za planowanie, realizację i bieżący nadzór nad inwestycjami budowlanymi Spółki. Wcześniej pracował w firmie Beton-Stal na stanowisku Inżyniera Budowy, a następnie Koordynatora Generalnego Wykonawcy EC „Kawęczyn”. W latach 1989 – 1991 przedsiębiorca budowlany. Przez rok pełnił funkcję Inspektora Nadzoru w imieniu banku EBRD przy realizacji projektu Business Centre Wola. Przez kolejne 8 lat związany ze SKANSKA Polska m.in., jako Dyrektor Rozwoju i Dyrektor Wykonawczy. Odpowiedzialny za realizację: Złoty Tarasów, Terminalu II na Okęciu, kompleksu biurowców Atrium w Warszawie i Hotel Westin. W latach 2002 – 2004 Dyrektor ds. Rozwoju w firmie deweloperskiej ROBYG. W latach 2004 – 2005 Dyrektor Generalny w firmie RD bud, filli Rabot Dutilleul.

Adam Ciuhak

Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Wydziału Ekonomiki i Organizacji Produkcji (specjalizacja Ekonomia i Organizacja Przemysłu) Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Doradca podatkowy i Prezes Zarządu Grupy Strategia sp. z o.o. oraz Strategia Consulting sp. z o.o. Rozpoczął karierę w 1993 r. w BDO Polska sp. z o.o. obejmując stanowisko Starszego Asystenta Biegłego Rewidenta, które obejmował do roku 1998. W latach 1998-2000 Dyrektor Finansowy w Animex S.A. Od 2000 r. także Doradca Prezesa Zarządu w Animex S.A.

Zbigniew Okoński

Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Wydziału Handlu Zagranicznego Uniwersytetu Gdańskiego oraz Wydziału Rybołówstwa Morskiego na Akademii Rolniczej w Szczecinie. Ukończył program szkoleniowy Global Leadership Program na Wydziale Business Administration na Uniwersytecie stanu Michigan (USA). Prezes Zarządu ROBYG S.A. W latach 1991-1992 Podsekretarz Stanu w Ministerstwie Współpracy Gospodarczej z Zagranicą. Ponadto, w kolejnych latach był Przewodniczącym Rady Nadzorczej Państwowej Agencji Inwestycji Zagranicznych, Prezesem Rady Nadzorczej Banku Rozwoju Eksportu S.A., Doradcą Prezesa Zarządu oraz Dyrektorem ds. Koordynacji Handlowej w Elektrim S.A., Członkiem Zarządu, Zastępcą Dyrektora Generalnego Elektrim-Volt S.A., Przewodniczącym Rady Nadzorczej Nafta Polska S.A., Wiceprezesem Zarządu Prokom Investments S.A., Członkiem Rady Nadzorczej, a później Prezesem Zarządu w Polnord S.A. oraz Przewodniczącym Rady Nadzorczej w EnergoPlasma sp. z o.o. Ponadto, w 1995 r. pełnił funkcję Ministra Obrony Narodowej.

Skład Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu rocznego nie uległ zmianie.

1.3. Struktura Akcjonariatu

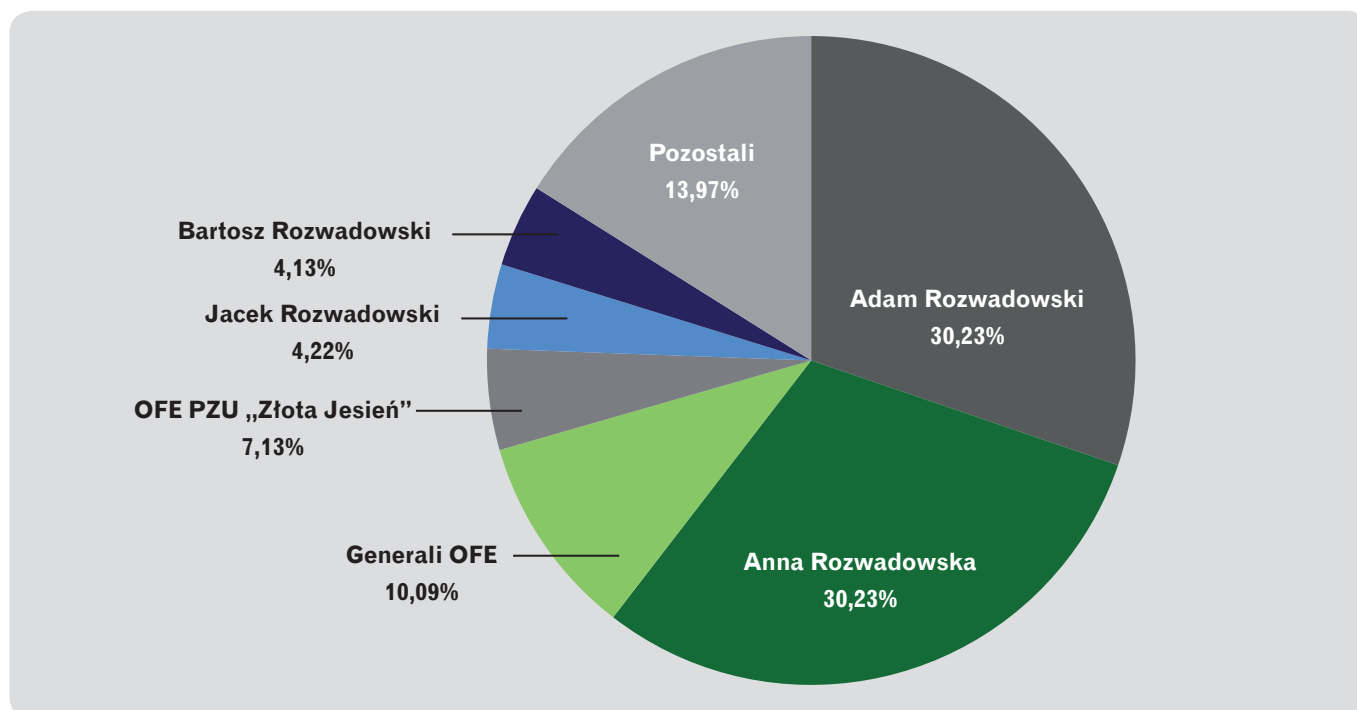
Na dzień 31 grudnia 2014 roku kapitał zakładowy wynosił 23.566.900,00 zł i dzielił się na 23.566.900 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki stan ten nie uległ zmianie.

Według informacji posiadanych przez Spółkę w 2014 roku Jacek Jakub Rozwadowski, Wiceprezes Zarządu zwiększył liczbę posiadanych akcji Emitenta. Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem od Jacka Jakuba Rozwadowskiego w wyniku zawarcia transakcji kupna 1.576 akcji, dokonanych podczas sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, ilość akcji i liczba posiadanych głosów kontrolowana przez Jacka Jakuba Rozwadowskiego zwiększyła się z 992.800 akcji do 994.376 akcji, co odpowiada 994.376 głosom na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki i stanowi 4,22% udziału w kapitale i 4,22% głosów na WZA Spółki.

Akcjonariat Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku prezentował się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	Liczba głosów	% głosów
Adam Stanisław Rozwadowski*	7.124.000	30,23	7.124.000	30,23
Anna Maria 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”	1.680.000	7,13	1.680.000	7,13
Jacek Jakub Rozwadowski*	994.376	4,22	994.376	4,22
Bartosz Adam Rozwadowski*	972.650	4,13	972.650	4,13
Pozostali akcjonariusze	3.294.924	13,97	3.294.924	13,97

* pomiędzy Adamem Stanisławem Rozwadowskim, Anną Marią Rozwadowską, Jackiem Jakubem Rozwadowskim oraz Bartoszem Adamem Rozwadowskim istnieje domniemanie porozumienia.



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

2.1. Opis działalności Centrum Medycznego ENEL-MED

Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. jest prywatnym operatorem usług medycznych w Polsce, obecnym na polskim rynku ochrony zdrowia od 1993 roku.

Spółka prowadzi 20 placówek medycznych, w tym 19 przychodni wieloprofilowych (łącznie z sześcioma przyzakładowymi), dwa szpitale zlokalizowane w Warszawie oraz klinikę medycyny estetycznej ESTELL.

Przychodnie wieloprofilowe oraz klinika medycyny estetycznej 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, klinika medycyny estetycznej ESTELL), 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, oraz w 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, ENEL-MED współpracuje z ponad 1.300 placówkami partnerskimi, których przychodnie znajdują się miejscowościach, w których Spółka nie posiada własnych placówek medycznych.

Ponadto, Spółka jest operatorem dwóch szpitali zlokalizowanych w Warszawie, 20 – łóżkowego szpitala wielospecjalistycznego Zacisze oraz 30 – łóżkowego Szpitala Centrum, mieszczącego się przy al. Solidarności 128. Na terenie szpitali, jak również w przychodni wieloprofilowej w Gdańsku ENEL-MED prowadzi oddziały diagnostyczne, wyposażone w rezonans magnetyczny i tomograf komputerowy (Szpital Centrum i Szpital Zacisze) oraz rezonans magnetyczny w Gdańsku.

Świadczone przez Spółkę usługi medyczne obejmują m.in.:

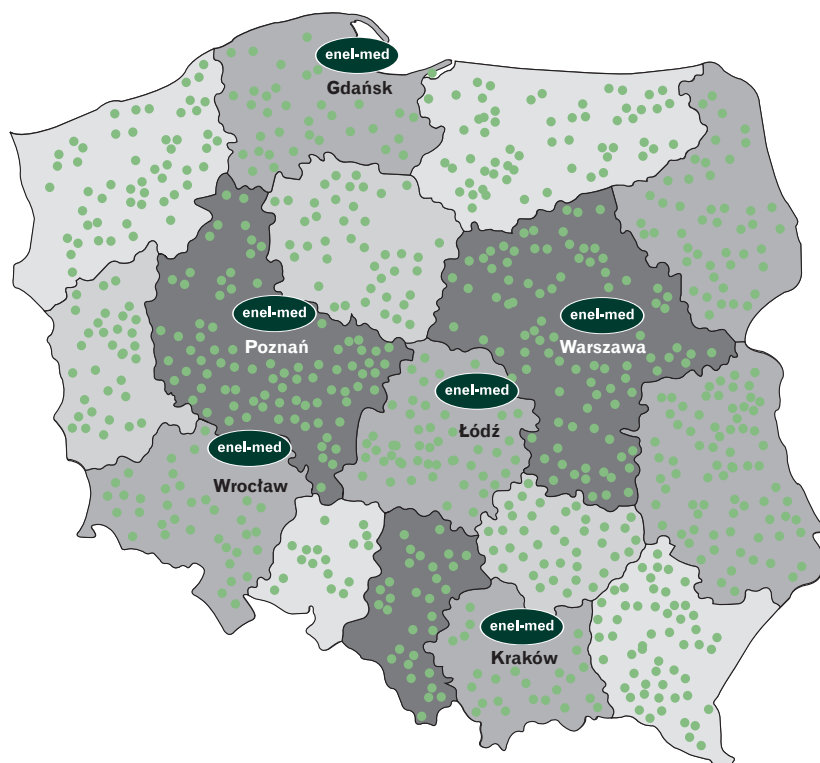
- podstawową oraz specjalistyczną opiekę ambulatoryjną, obejmującą również rehabilitację, zabiegi wykonywane w trybie ambulatoryjnym
- opiekę stomatologiczną
- badania diagnostyki obrazowej (między innymi przy użyciu rezonansu magnetycznego, tomografii komputerowej, USG i RTG)
- hospitalizację, obejmującą 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
- medycynę estetyczną, kosmetologię, ginekologię estetyczną.

Z szerokiego wachlarza usług medycznych ENEL-MED korzystają zarówno pacjenci, płacący za każdą zrealizowaną usługę, jak i klienci posiadający wykupiony abonament medyczny. Z wybranych usług można również skorzystać w ramach Narodowego Funduszu Zdrowia. Ponadto, ENEL-MED zawarł umowy na obsługę pacjentów z licznymi towarzystwami ubezpieczeniowymi, takimi jak PZU Pomoc, Allianz, Generali, Compensa, Inter Polska, Signal Iduna, czy Uniqa. Ubezpieczyciele rozliczają się ze Spółką płacąc za każdą zrealizowaną usługę medyczną.

2.2. Przychodnie wieloprofilowe

Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. posiada 13 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. Placówka w Gdańsku dodatkowo świadczy usługi z zakresu diagnostyki obrazowej – wykonuje badania rezonansu magnetycznego.



Łódź – Oddział Manufaktura

Kraków – Oddział Galeria Krakowska

Gdańsk – Oddział Grunwaldzka

Wrocław – Oddział Arkady Wrocławskie

Poznań – Oddział Kupiec Poznański

Warszawa:

Oddział Zacisze

Oddział Atrium

Oddział Blue City

Oddział Arkadia

Oddział Puławska

Oddział Domaniewska

Oddział Centrum

Oddział Promenada

ESTELL – medycyna estetyczna

W Warszawie zlokalizowanych jest łącznie 8 oddziałów: przychodnie w biurowcach Atrium Plaza oraz Trinity Park III (Oddział Atrium oraz Oddział Domaniewska), przychodnie zlokalizowane w prestiżowych centrach handlowych takich jak Arkadia, Promenada czy 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.





ODDZIAŁ BLUE CITY



ODDZIAŁ PUŁAWSKA



ODDZIAŁ DOMANIEWSKA



ODDZIAŁ ZACISZE



ODDZIAŁ CENTRUM



ODDZIAŁ PROMENADA



ESTELL – KLINIKA MEDYCZYNY ESTETYCZNEJ

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

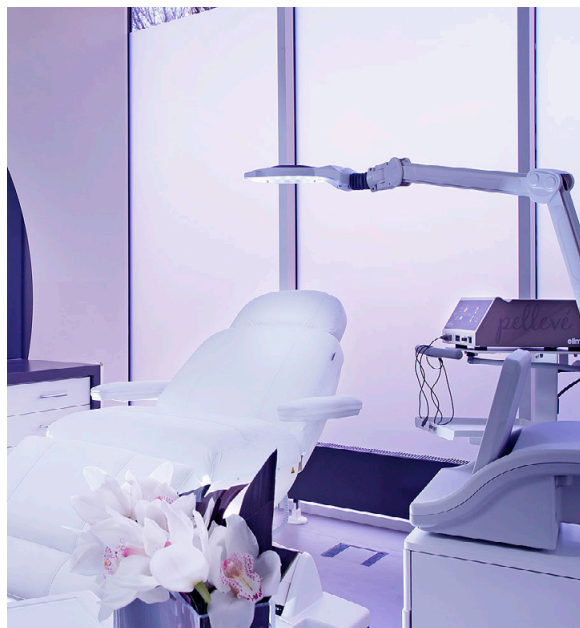


2.3. Klinika medycyny estetycznej ESTELL

Nowa marka ENEL-MED, powołana do życia w grudniu 2014 roku. Jest to pierwsza profilowana placówka Spółki dedykowana usługom komercyjnym. Klinika oferuje bardzo szeroki wachlarz usług z zakresu kosmetologii, medycyny i ginekologii estetycznej, w tym m.in.:

- Odmładzanie, modelowanie twarzy i ciała
- Likwidację zmarszczek i bruzd
- Redukcję obrzęków oraz cieni pod oczami
- Fototerapię, zabiegi laserowe
- Redukcję przebarwień i zmian pigmentowych
- Redukcję tkanki tłuszczowej
- Likwidację uszkodzeń naczyniowych i pajączków.

Klinika ESTELL mieści się w budynku Senator przy ulicy Bielańskiej 12 w Warszawie.



2.4. Przychodnie przykładowe

ENEL-MED prowadzi sześć przychodni przykładowych, tj. niewielkich oddziałów zlokalizowanych w obrębie siedziby kilku dużych klientów korporacyjnych, oferujących podstawowy zakres usług medycznych, wyłącznie dla pracowników danego klienta. Dwie przychodnie przykładowe znajdują się na terenie Warszawy: w siedzibie Narodowego Banku Polskiego oraz Banku Millennium S.A. Pozostałe oddziały znajdują się: w Łodzi, w siedzibie spółki Sonoco Poland - Packaging Services sp. z o.o. oraz w Rossmann Supermarkety Drogerijne Polska sp. z o.o., w Pile w siedzibie spółki Philips Lighting Poland S.A. oraz w Specjalnej Strefie Ekonomicznej, Podstrefie Wrocław-Kobierzyce, w siedzibie spółki LG Display Poland sp. z o.o. 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.

2.5. Szpitale i diagnostyka obrazowa

W 1998 roku Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. rozpoczęło oferowanie usług szpitalnych, otwierając szpital wielospecjalistyczny w Warszawie przy ulicy Gilarskiej. Obecnie szpital dysponuje 20 łóżkami, dwiema salami operacyjnymi oraz m.in. gabinetem konsultacji anestezjologicznej czy diagnostyczno-zabiegowym. W szpitalu wykonywane są również wysokospecjalistyczne badania diagnostyczne, m.in. przy użyciu rezonansu magnetycznego czy tomografu komputerowego. W obrębie lokalizacji na oddzielnej powierzchni funkcjonuje również przychodnia wieloprofilowa.

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

W 2012 roku ENEL-MED otworzył drugi szpital w Warszawie – Szpital Centrum, zlokalizowany przy al. Solidarności 128. Nowo powstała placówka dysponuje 30 łóżkami, dwiema salami operacyjnymi oraz jedną salą pooperacyjną. Na terenie placówki funkcjonuje także nowoczesne zaplecze diagnostyki obrazowej, które oferuje szeroką gamę badań



diagnostycznych, m.in. rezonansem magnetycznym czy tomografem komputerowym. 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 chirurgii kręgosłupa, 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. Kontrakt z NFZ z zakresu leczenia szpitalnego w trybie operacji planowych obejmuje wykonywanie następujących grup usług:

- ortopedia
- neurochirurgia
- chirurgia naczyniowa
- chirurgia ogólna
- okulistyka
- otorynolaryngologia.

Ze względu na duży potencjał szpitali, większy niż zapewnia kontrakt z NFZ, Emitent oferuje szerszy zakres usług, nieobjęty kontraktem w ramach NFZ, w ramach operacji odpłatnych. Do najczęściej wykonywanych zabiegów odpłatnych należą zabiegi w zakresie:

- ortopedii
- neurochirurgii
- okulistyki
- chirurgii naczyniowej
- laryngologii.

2.6. Placówki partnerskie

Celem zapewnienia klientom abonamentowym Spółki ogólnokrajowego dostępu do usług medycznych w miastach, w których ENEL-MED nie posiada własnych placówek medycznych, 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 abonamentowych wraz z zakresem przypisanych usług medycznych, do których dany pacjent jest uprawniony. Spółka współpracuje z ponad 1.300 placówkami medycznymi na terenie całego kraju.

2.7. Podstawowe rodzaje pacjentów w zależności od sposobu rozliczeń

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

Enel-Care – pakiet świadczeń opieki medycznej (tzw. abonament medyczny), którego miesięczny koszt uzależniony jest 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 płaconiu za zrealizowane świadczenie medyczne przez płatnika (klienta komercyjnego, towarzystwo ubezpieczeniowe). W ramach FFS obsługiwane są trzy 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.

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

Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. 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				
	2013	udział	2014	udział	wzrost
DIAGNOSTYKA *	35 902 984	18,00%	18 963 543	9,00%	-47,20%**
SZPITAL *	10 742 862	5,40%	12 292 703	5,90%	14,40%
STOMATOLOGIA	23 776 599	11,90%	25 693 722	12,20%	8,10%
PRZYCHODNIE + ENEL-CARE	129 337 100	64,70%	152 823 380	72,90%	18,20%
Korekta sprzedaży NFZ		0,00%		0,00%	
CAŁOŚĆ	199 759 544	100,0%	209 773 348	100,0%	5,00%

* wraz z rozliczeniami wewnętrznymi

** spadek przychodów w pionie Diagnostyki spowodowany był wniesieniem przez Spółkę w trakcie roku 2014 do spółki Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o. części placówek diagnostycznych, stanowiących zorganizowaną część przedsiębiorstwa przeznaczoną do prowadzenia działalności z zakresu diagnostyki. Następnie 100% udziałów w Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o. zostało przez Spółkę wniesione do Centrum Medyczne Diagnostyka Obrazowa sp. z o.o. W roku 2014 wszystkie udziały w Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o. zostały sprzedane, w następstwie czego Spółka utraciła kontrolę nad Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o.

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 2014 roku wynosił on 5,6%.

2.10. Umowy znaczące

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

Umowa sprzedaży udziałów w spółce zależnej – Centrum Medycznym Diagnostyka sp. z o.o.

Podpisanie w dniu 30 czerwca 2014 r. pomiędzy Spółką i spółką zależną pod firmą Centrum Medyczne Diagnostyka Obrazowa sp. z o.o. a LUX MED Diagnostyka sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowy sprzedaży przez Centrum Medyczne Diagnostyka Obrazowa sp. z o.o. (spółka zależna od Emitenta) na rzecz LUX MED Diagnostyka sp. z o.o. 100% udziałów w kapitale zakładowym Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o. (jednostka zależna), w skład której wchodziły następujące placówki diagnostyczne: 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 Diagnostyczna w Lublinie. Cena sprzedaży 100% udziałów w Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o. określona została na kwotę 52.519.949 zł.

Nabycie sprzętu medycznego od GE Medical Systems Polska sp. z o.o.

Zawarcie umowy z GE Medical Systems Polska sp. z o.o. na nabycie 4 systemów rezonansu magnetycznego (Optima MR 360 Advance i trzech systemów rezonansu magnetycznego Signa HDxt 3,0 GoldSeal) oraz jedenastu ultrasonografów Voluson S6 i ultrasonografu Voluson E6. Cena sprzedaży urządzeń medycznych została określona na kwotę brutto w wysokości 17.618.900,00 zł.

Generalna umowa pożyczki z ING Finance sp. z o.o.

Zawarcie generalnej umowy pożyczki, zgodnie z którą ING Finance sp. z o.o. zobowiązuje się do udostępnienia Spółce pożyczki w celu nabycia przedmiotów finansowania, w szczególności sprzętu medycznego (rezonanse, urządzenia USG). Łączna wartość włączając podatek VAT nie przekroczy kwoty 17.400.000 zł.

Umowa na świadczenie usług medycznych z ITI Neovision S.A.

Zawarcie umowy na czas nieokreślony ze spółką ITI Neovision S.A. na świadczenie usług medycznych dla pracowników, osób współpracujących oraz członków ich rodzin. Wartość umowy może wynieść ok. 5.880.000 zł w okresie pięciu lat.

Umowa z Canal+ Cyfrowy S.A.

Zawarcie umowy ze spółką Canal+ Cyfrowy S.A. na świadczenie usług medycznych dla pracowników, osób współpracujących oraz członków ich rodzin. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, a jej wartość w okresie pięciu lat wynieść może ok. 2.400.000 zł.

Kontynuacja świadczeń usług medycznych na rzecz Philips Lighting Poland S.A.

Zawarcie umowy na okres trzech lat ze spółką Philips Lighting Poland S.A., którego przedmiotem jest świadczenie usług medycznych w zakresie medycyny pracy i działań profilaktycznych na rzecz pracowników Philips Lighting Poland S.A. i najem pomieszczeń na wykonywanie ww. usług oraz dzierżawę sprzętu. Umowa rozpoczyna czwarty rok współpracy, a jej wartość wynieść może ok. 2.340.000 zł netto (wierzytelności) w okresie jej obowiązywania oraz 167.904 zł netto w zakresie zobowiązań.

Nawiązanie współpracy ze spółką Legia Warszawa S.A.

Zawarcie umów ze spółką Legia Warszawa S.A., m.in. na wynajem pomieszczeń na terenie Klubu, na potrzeby specjalistycznej przychodni medycyny sportowej. Umowa została zawarta na okres 10 lat, a jej wartość wynieść może ok. 6.351.036 zł netto. Dodatkowo, ENEL-MED objął opieką medyczną zawodników Klubu i stał się oficjalnym partnerem medycznym Klubu Legia Warszawa. Wartość umów dotyczących zarówno zobowiązań, jak i wierzytelności wyniosła ok. 8.943.036 zł.

Umowa na najem powierzchni na potrzeby prowadzenia działalności leczniczej i medycyny estetycznej

Zawarcie umowy z Union Investment Real Estate GmbH z siedzibą w Hamburgu na najem pomieszczeń w budynku znajdującym się przy ul. Bielańskiej 12 w Warszawie. W wynajętych pomieszczeniach mieści się klinika medycyny estetycznej ESTELL – nowa marka ENEL-MED. Umowa została zawarta na okres 10 lat, a jej wartość wynieść może ok. 5.646.662,09 zł brutto.

Umowa na najem powierzchni na potrzeby przychodni wieloprofilowej w Katowicach

Zawarcie umowy ze spółką Tenali Investments sp. z o.o. „Silesia Business Park” spółka komandytowo-akcyjna na najem powierzchni na potrzeby przychodni medycznej zlokalizowanej w Silesia Business Park w Katowicach. Okres najmu wynosi 10 lat od daty rozpoczęcia najmu, które nastąpi 1 czerwca 2015 roku, a wartość w okresie obowiązywania umowy wyniesie około 9.955.630,40 zł netto.

Umowa na wynajem pomieszczeń na potrzeby przychodni w Centrum Handlowym Arkadia w Warszawie

Zawarcie umowy ze spółką Arkadia Centrum Handlowe sp. z o.o. na wynajem pomieszczeń na potrzeby prowadzenia przychodni wieloprofilowej, zlokalizowanej w Centrum Handlowym Arkadia w Warszawie, w którym ENEL-MED od 2005 roku prowadzi własną placówkę medyczną. Umowa obowiązywać będzie do dnia 29 września 2019 r., a łączna wartość wynieść może ok. 8.475.523,30 zł brutto.

Umowa na wynajem pomieszczeń na potrzeby placówki medycznej zlokalizowanej w budynku Atrium Plaza w Warszawie

Zawarcie umowy ze spółką Kite Duo sp. z o.o. na wynajem pomieszczeń w budynku Atrium Plaza, w Warszawie, w którym od 1999 roku ENEL-MED prowadzi 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. Umowa została zawarta na wynajem części pomieszczeń na okres 10 lat, a drugiej części stanowiącej ok. 1/5 wynajmowanej powierzchni na okres 9 lat i 6 miesięcy. Łączna wartość umowy wynieść może ok. 15.761.863,08 zł brutto.

Znaczące umowy z Narodowym Funduszem Zdrowia

Zawarcie szeregu umów z NFZ na badania diagnostyczne i leczenie szpitalne, realizowane w oddziałach własnych ENEL-MED (szpitalach Spółki i pracowniach diagnostycznych). W prezentowanym okresie zostały zawarte następujące umowy/aneksy, których wartość przekroczyła 10% kapitałów własnych Emitenta:

- aneks do umowy (raport 1/2014), który wpłynął do Spółki 14 stycznia 2014 r. spowodował, że wartość umów z NFZ, zawartych od publikacji raportu bieżącego nr 8/2013 wyniosła 4.702.354 zł netto.
- aneks do umowy (raport 6/2014), który wpłynął do Spółki 6 lutego 2014 r. spowodował, że wartość umów z NFZ, zawartych od publikacji raportu bieżącego nr 1/2014 wyniosła 7.995.320 zł netto.
- aneks do umowy (raport 7/2014), który wpłynął 10 lutego 2014 r. spowodował, że wartość umów z NFZ, zawartych od publikacji raportu bieżącego nr 6/2014 wyniosła 5.089.344,00 zł netto.

Aneksy do umów z Bankiem Millennium

21 marca 2014 roku Spółka zawarła aneksy do umów z Bankiem Millennium:

- aneks zwiększający o kwotę 1.973.151 zł wartość kredytu długoterminowego, łącznie do kwoty 10.400.000 zł
- aneks odnawiający linię wieloproduktową, przyznany Spółce limit globalny w kwocie 17.000.000 zł (zmniejszenie o 3.000.000 zł w stosunku do wcześniejszej umowy).

Dodatkowo, 11 sierpnia 2014 roku został zawarty aneks do umowy o linię wieloproduktową. Bank przyznał Spółce limit w kwocie 15.000.000 zł (zmniejszenie limitu o 2.000.000 zł, w stosunku do wcześniejszej umowy) na okres 11.08.2014 r. do 24.04.2015 r.

Umowa ze spółką Property Experts na wykonanie usług w zakresie utrzymania czystości i serwisu dziennego

Zawarcie w dniu 11 sierpnia 2014 r. umowy z Property Experts sp. z o.o. na wykonanie usług w zakresie utrzymania czystości i serwisu dziennego w placówkach spółki Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. Podpisana umowa spowodowała, że wartość umów zawartych pomiędzy Emitentem a Property Experts sp. z o.o. w okresie 12 miesięcy poprzedzających podpisanie ww. umowy wyniosła 9.627.346,20 zł netto.

Spółka Property Experts sp. z o.o. należy do tej samej Grupy Kapitałowej co spółka Proscan sp. z o.o., z którą wcześniej Emitent zawarł w dniu 31 października 2013 r. umowę na wykonywanie usług w zakresie utrzymania czystości i serwisu dziennego w placówkach Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. (wartość umowy za okres 5 lat od dnia jej zawarcia wynosiła 7.365.424,20 zł netto). Umowa z Proscan sp. z o.o. została rozwiązana z dniem 11 sierpnia 2014 r.

3. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA

3.1. Ryzyko związane z pogorszeniem sytuacji finansowej klientów Spółki

Sprzedaż abonamentów medycznych, skierowanych do klientów korporacyjnych stanowi znaczące źródło przychodów Spółki. Istnieje ryzyko, że w przypadku pogorszenia się sytuacji finansowej danego klienta, klient ten mógłby zrezygnować z oferowania opieki medycznej swoim pracownikom, co bezpośrednio wiąże się z rozwiązaniem umowy, bądź zmniejszeniem zakresu świadczonych usług, co przełożyłoby się na przychody Spółki. Innym przejawem potencjalnego ryzyka jest również ograniczenie wielkości zatrudnienia przez klienta, co bezpośrednio wiązałoby się ze zmniejszeniem przychodów z tego tytułu. Niemniej jednak, Spółka obsługuje prawie 3.000 firm, a klientami Emitenta są również m.in. pacjenci indywidualni czy towarzystwa ubezpieczeń, tak więc rezygnacja jednego klienta czy zmniejszenie w danej firmie liczby zatrudnionych osób nie miałyby znaczącego wpływu na przychody Spółki.

3.2. Ryzyko związane z uzależnieniem od klientów i kanałów dystrybucji

Główne grupy klientów Spółki stanowią klienci korporacyjni, mający wykupiony abonament medyczny, pacjenci firm ubezpieczeniowych (ENEL-MED realizuje usługi medyczne m.in. dla klientów takich ubezpieczycieli jak PZU Pomoc, Allianz, Generali, Compensa, Inter Polska, Signal Iduna, czy Uniqa) 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 obszarze, wyniki finansowe 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.

3.3. Ryzyko zmiany polityki kontraktowania świadczeń przez Narodowy Fundusz Zdrowia

Spółka od wielu lat zawiera kontrakty z Narodowym Funduszem Zdrowia na leczenie szpitalne i badania diagnostyczne. Co roku określana jest wartość kontraktu na dany rok, co powoduje, że zawsze istnieje ryzyko zmiany polityki kontraktowania świadczeń przez NFZ, co może przyczynić się do zmniejszenia przychodów z tego tytułu. Jednak warto podkreślić, że sprzedaż NFZ w 2014 roku stanowiła 5,6% przychodów Spółki. Emitent podjął szereg działań mających na celu zintensyfikowanie sprzedaży komercyjnej usług szpitalnych i badań diagnostycznych, tak więc nie jest uzależniony od jednego płatnika w tym obszarze działalności.

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

Spółka wykonuje szereg usług medycznych, w tym m.in. konsultacje lekarskie, badania diagnostyczne i laboratoryjne, jak również zabiegi operacyjne. Jak w każdej placówce medycznej, 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.

3.5. 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, Spółka 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.

3.6. Ryzyko związane z przetwarzaniem danych wrażliwych

Emitent świadczy kompleksowe usługi medyczne na terenie całego kraju. 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 lokalni Administratorzy Bezpieczeństwa Informacji w osobach kierowników oddziałów. 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.

3.7. 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 2014 Rada Polityki Pieniężnej dokonała obniżki stop procentowych o 50 pb. Nastąpiło to w październiku 2014 r. Od tego momentu stopa referencyjna wynosi 2%. Jest to najniższy poziom w historii. Przez cały 2014 rok inflacja utrzymywała się poniżej dolnego ograniczenia przedziału celu inflacyjnego, przy czym od lipca jej poziom spadł poniżej zera. W grudniu 2014 r. wskaźnik CPI osiągnął -1% rok/rok.

Początek roku 2014 to kontynuacja wzrostu dynamiki PKB. W pierwszym kwartale wzrósł on o 3,4% rok/rok. Pod koniec roku dynamika PKB nieco wyhamowała. Szacunki GUS mówią o wzroście o 3,0% w czwartym kwartale, jednak w całym roku polska gospodarka osiągnęła poziom ok. 3,2% wzrostu, a zatem wielkość która stanowiła średnią prognoz na rok 2014, publikowaną pod koniec 2013 roku. Stało się to pomimo kryzysu ukraińsko-rosyjskiego. Pomimo utrudnień wymiany handlowej z naszymi dwoma największymi wschodnimi sąsiadami polscy eksporterzy sprzedali w 2014 roku za granicę towary o wartości 163 mld euro, co stanowi o 5,3% więcej niż w roku 2013.

Wpływ oczekiwanych 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. Należy jednak odnotować wzrost realnych wynagrodzeń oraz spadek bezrobocia strukturalnego.

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. Wciąż jednak nie rozpoczęto się pełne korzystanie środków pomocowych kolejnej perspektywy budżetowej. Należy się spodziewać, że możliwość korzystania z tych środków zwiększy intensywność inwestycji.

Należy podkreślić, że wciąż utrzymuje się zwiększone ryzyko polityczne związane z niekorzystnym rozwojem sytuacji międzynarodowej. Wydarzenia na Ukrainie oraz zaostrzenie relacji rosyjsko – ukraińskich, a w konsekwencji Rosja – świat zachodni mogą mieć znaczący wpływ nie tylko na polską gospodarkę, ale także na rynki finansowe. Należy do tego także dodać zmiany polityczne w Grecji i ryzyko wyjścia tego kraju ze strefy euro. Eskalacja problemów o których mowa powyżej może doprowadzić do osłabienia złotego, spadków na giełdzie, czy wzrostu rentowności obligacji skarbowych. W chwili sporządzania niniejszego raportu trudno jednak ocenić prawdopodobieństwo wystąpienia poszczególnych scenariuszy rozwoju sytuacji politycznej.

3.8. Ryzyko znaczących wahań kursów walutowych

Wahania kursów walutowych mają wpływ na działalność operacyjną Spółki, 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. Spółka nie zabezpiecza ryzyka walutowego za pomocą pochodnych instrumentów finansowych. 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. Należy podkreślić, że w większości przypadków prognoz oczekuje się dość dużej zmienności kursu złotego w związku z sytuacją za wschodnią granicę Polski oraz w Grecji. Długookresowo wciąż oczekuje się wzrostu wartości polskiej waluty. Należy także dodać, że w ostatnich tygodniach zwiększyło się ryzyko ataku spekulacyjnego na polską walutę. Jest to związane z tym, że w obecnych realiach w Polsce mamy do czynienia w bardzo wysokimi realnymi stopami procentowymi.

3.9. Ryzyko istotnych zmian stóp procentowych

Spółka 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 pod koniec 2015 roku, przy czym nie można wykluczyć kolejnych obniżek w najbliższych miesiącach. Analitycy wyciągają takie wnioski między innymi na podstawie ostatnich projekcji inflacji przygotowanych przez NBP oraz z wypowiedzi członków Rady Polityki Pieniężnej. Spółka zarządza zobowiązaniami finansowymi w sposób pozwalający zminimalizować koszty finansowe związane z obsługą długu. Dzięki wieloletniej współpracy z instytucjami finansowymi negocjuje korzystne poziomy oprocentowania. Zarząd na bieżąco analizuje sytuację na rynku bankowym i w razie pojawienia się nowych korzystnych dla Spółki możliwości pozyskania finansowania zewnętrznego przeprowadza renegocjacje dotychczasowych umów kredytowych w celu poprawy ich warunków. Ograniczenie ryzyka zmiany stóp procentowych uzyskiwane jest również poprzez inwestowanie wolnych środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych w formie lokat terminowych. Spółka nie zabezpiecza ryzyka stóp procentowych za pomocą pochodnych instrumentów finansowych.

3.10. Ryzyko kredytowe

Spółka nie jest narażona na zbyt duże ryzyko z tytułu koncentracji sprzedaży kredytowej. Spółka zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Spółki na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. Na rzecz osób fizycznych Spółka dokonuje sprzedaży za gotówkę lub po dokonaniu przedpłaty. W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy.

W odniesieniu do zobowiązań finansowych ryzyko kredytowe wynikać może z niemożności wypełnienia przez Spółkę warunków określonych w umowach kredytowych. Zasadniczo polega ono na niespełnieniu w poszczególnych obszarach umownego poziomu wskaźników zadłużenia, co może skutkować podniesieniem marży, żądaniem dodatkowego zabezpieczenia, przedstawieniem programu naprawczego lub w skrajnym wypadku wypowiedzeniem umowy kredytowej przez Bank. W celu zminimalizowania tego ryzyka Spółka na bieżąco monitoruje wskaźniki i w przypadku pogorszenia się sytuacji podejmuje negocjacje z kredytodawcami.

W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

3.11. Ryzyko związane z płynnością

Zarządzanie ryzykiem utraty płynności Spółki zakłada bieżącą kontrolę i planowanie przepływów pieniężnych w Spółce, w celu zapewnienia odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, potrzebnych do finansowania bieżącej działalności Spółki.

Emitent monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Nadwyżki środków pieniężnych są lokowane w depozytach bankowych, z uwzględnieniem odpowiedniego okresu zapadalności, tak, żeby nie miały negatywnego wpływu na bieżącą płynność Spółki. Celem Emitenta jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu.

3.12. 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 Spółki 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.

3.13. Ryzyko wzrostu krajowej i zagranicznej konkurencji na rynku

Inwestorzy dostrzegają atrakcyjność polskiego rynku prywatnych usług medycznych, jak również dobre perspektywy dalszego rozwoju tej branży. Powyższe może skutkować wzrostem konkurencji ze strony polskich, jak i zagranicznych przedsiębiorstw, co możemy zaobserwować po ostatnich transakcjach na polskim rynku usług medycznych. 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.

4. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE. PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI

4.1. Wybrane dane finansowe

2014 rok był bardzo dobrym rokiem dla Spółki, zarówno od strony wzrostów w przychodach, jak i poprawy efektywności. Znaczące wzrosty sprzedaży nastąpiły w obszarze Przychodni (sprzedaż abonamentów medycznych, usług dla klientów indywidualnych i towarzystw ubezpieczeniowych).

Obszar działalności	Sprzedaż 2013	Sprzedaż 2014	Wzrost
Przychodnie *	158 836	182 984	15%
Diagnostyka	31 325	15 673	-50%

* Przychodnie lekarskie i stomatologiczne

Spadek przychodów w pionie Diagnostyki spowodowany był wniesieniem przez Spółkę do Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o. w roku 2014 zorganizowanej części przedsiębiorstwa, w skład której wchodziło 7 placówek diagnostycznych. Następnie 100% udziałów w Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o. zostało przez Spółkę wniesione do Centrum Medyczne Diagnostyka Obrazowa sp. z o.o. W związku ze sprzedażą przez spółkę zależną od Emitenta pod firmą Centrum Medyczne Diagnostyka Obrazowa sp. z o.o. 100% udziałów w Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o. pozyskane zostały środki finansowe, które pozwolą na realizację długoterminowej strategii Spółki, w tym na sfinansowanie nowych inwestycji (zarówno modernizacji istniejących już placówek, jak i utworzenie nowych). W drugiej połowie 2014 roku Szpital Zacisze w Warszawie został wyposażony w nowy rezonans magnetyczny. Na rok 2015 zaplanowane są dalsze inwestycje w ramach Pionu Diagnostyki oraz Pionu Przychodni.

Warto zauważyć, że pomimo spadku sprzedaży w ramach diagnostyki stanowiącego około 7,5% w skali całej sprzedaży firmy, całkowita sprzedaż w ramach wszystkich pionów wzrosła o 5% w stosunku do roku 2013.

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.

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

W celu realizacji długoterminowej strategii rozwoju, w 2014 roku spółka zależna od Emitenta pod firmą Centrum Medyczne Diagnostyka Obrazowa sp. z o.o. sprzedała 100% udziałów w Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o. (spółce, do której Emitent wniósł zorganizowaną część przedsiębiorstwa przeznaczoną do prowadzenia działalności z zakresu diagnostyki). Pozyskane w wyniku tej transakcji środki finansowe pozwolą na sfinansowanie nowych inwestycji.

W maju 2014 roku została uruchomiona w Warszawie nowa placówka wieloprofilowa w Centrum Handlowym Promenada w Warszawie. W drugiej połowie roku zakupiono nowy rezonans magnetyczny do Szpitala Zacisze w Warszawie, a na przełomie listopada i grudnia 2014 r. w Warszawie rozpoczęła działalność pod marką ESTELL klinika medycyny estetycznej.

W 2014 r. Spółka skoncentrowała swoje wysiłki na zwiększeniu sprzedaży (zarówno w obszarze abonamentów, jak i klientów indywidualnych) oraz na dalszej poprawie efektywności kosztowej. Lepsze wykorzystanie posiadanej infrastruktury połączone z istotnymi oszczędnościami kosztów przełożyło się istotnie na znaczną poprawę wyniku finansowego Spółki.

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

W czwartym kwartale 2013 roku Zarząd Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. przyjął Strategię rozwoju Spółki na lata 2014-2016. W ogłoszonej strategii duży nacisk został położony na rozszerzenie skali działalności o nowe obszary, jak również zwiększenie efektywności sprzedaży oferowanych usług.

Strategia Spółki zakłada zwiększenie efektywności sprzedaży abonamentów medycznych, w tym rozwinięcie działalności o nowe rynki, oraz w miarę zapełniania potencjału rozwijanie przychodni w wybranych lokalizacjach. W 2014 roku Spółka wybrała lokalizację pod przychodnię wieloprofilową w Katowicach, której otwarcie nastąpi w 2015 roku. ENEL-MED uruchomi również na przełomie drugiego i trzeciego kwartału 2015 roku drugą już placówkę medyczną we Wrocławiu. Zgodnie z przyjętą strategią, Zarząd ENEL-MED zapowiedział również utworzenie dwóch nowych wysokospecjalistycznych placówek profilowanych w Warszawie, a także wzrost udziału stomatologii w portfelu poprzez sukcesywne zwiększanie liczby gabinetów stomatologicznych. Utworzenie specjalistycznych placówek profilowanych ma na celu rozwój usług komercyjnych dla klientów indywidualnych w wybranych specjalnościach, takich jak ortopedia z rehabilitacją, medycyna estetyczna etc. Pierwsza placówka – klinika medycyny estetycznej pod nową marką ESTELL rozpoczęła swoją działalność w 2014 roku. Kolejna – klinika medycyny sportowej, zlokalizowana na stadionie Klubu Legia Warszawa, zostanie otwarta w 2015 roku. Przewidywany zwrot z inwestycji komercyjnych placówek zlokalizowanych w Warszawie wynosi dwa lata.

Równie istotnym elementem Strategii są działania w obszarze długoterminowej opieki nad osobami starszymi. Projekt będzie realizowany przez spółkę Bonus Vitae sp. z o.o., w której 40% udziałów posiada Enelbud sp. z o.o. (spółka zależna od Emitenta). Pierwszy dom spokojnej starości powstanie w Głuchołazach (woj. opolskie), którego otwarcie planowane jest na drugi kwartał 2016 roku.

Stomatologia odgrywa znaczącą rolę w działalności 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 tego obszaru działalności. Spółka zamierza osiągnąć istotny wzrost sprzedaży usług komercyjnych w tym obszarze oraz zdobyć pozycję lidera na rynku warszawskim.

Spółka kontynuuje działania mające na celu zwiększenie sprzedaży usług komercyjnych, co już nastąpiło w drugiej połowie 2014 roku. Chcąc osiągnąć lepszy wynik finansowy w szpitalach, Spółka położyła mocny nacisk na wykorzystanie potencjału ENEL-MED w zakresie pozyskiwania pacjentów z wewnątrz i z zewnątrz, m.in. poprzez stronę www odpowiadającą potrzebom pacjentów. Ponadto, dokonana została optymalizacja kosztów zmiennych.

Realizacja zaplanowanych przez ENEL-MED inwestycji wymaga poniesienia nakładów inwestycyjnych w wysokości 50 mln zł. Spółka zamierza przeznaczyć na to środki własne Grupy Kapitałowej, w tym m.in. pozyskane ze sprzedaży 100% udziałów w Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o. (spółce, do której Emitent wniósł zorganizowaną część przedsiębiorstwa przeznaczoną do prowadzenia działalności z zakresu diagnostyki) oraz zewnętrzne źródła finansowania. 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 S.A. w kolejnych latach.

5. INFORMACJE DODATKOWE

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

Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. posiada 80 udziałów, stanowiących 80% kapitału zakładowego spółki Enelbud sp. z o.o., a spółka Enelbud sp. z o.o. posiada 40 udziałów, stanowiących 40% kapitału zakładowego w spółce Bonus Vitae sp. z o.o.

Ponadto, Emitent posiada także 510.000 udziałów, stanowiących 100% kapitału zakładowego w spółce Centrum Medyczne Diagnostyka Obrazowa sp. z o.o.

W dniu 28 lutego 2014 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o. (spółka, w której Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. posiadała 100% udziałów w kapitale zakładowym) podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 5.000,00zł 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 Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. Udziały te 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. Opisana powyżej zorganizowana część przedsiębiorstwa została wniesiona do Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o. z końcem dnia 30 kwietnia 2014 r. Następnie w dniu 29 maja 2014 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Centrum Medyczne Diagnostyka Obrazowa sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego tej spółki z kwoty 5.000,00 zł o kwotę 50.995.000,00 zł, poprzez utworzenie 509.950 nowych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. Wszystkie nowo utworzone udziały zostały objęte przez Spółkę i pokryte w dniu 29 maja 2014 r. w całości wkładem niepieniężnym (aportem) w postaci 5.000,00 udziałów w spółce Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o. o wartości nominalnej 100,00 zł każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 500.000,00 złotych. Wnoszone udziały stanowiły 100% udziałów w kapitale zakładowym Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o. Na skutek opisanych zmian Centrum Medyczne Diagnostyka Obrazowa sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o. W związku z zawarciem w dniu 30 czerwca 2014 r. umowy sprzedaży przez Centrum Medyczne Diagnostyka Obrazowa sp. z o.o. na rzecz LUX MED Diagnostyka sp. z o.o. 100% udziałów w kapitale zakładowym Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o., Emitent utracił kontrolę nad Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o.

Spółka zawarła również umowę z GE Medical Systems Polska sp. z o.o. na nabycie 4 systemów rezonansu magnetycznego oraz dwunastu ultrasonografów, o czym mowa w pkt 2.10.

W roku obrotowym 2014 nie było innych istotnych transakcji krajowych i zagranicznych, niż opisane powyżej.

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

Ani Spółka ani jednostki od niej zależne nie zawarły transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

5.3. 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 S.A.	aneks do umowy z 2013 r. - kredyt pod hipotekę dla firm	10 400 000,00	PLN	WIBOR1M+ marża 0,9%	24.05.2017
Millennium Bank S.A.*	aneks do umowy z 2013 r. - globalny limit w rachunku bieżącym	15 000 000,00	PLN	WIBOR1M+ marża 0,9%	przyznany limit kredytu w rachunku bieżącym do 24.04.2015 r.
Credit Agricole Bank Polska S.A.	aneks do umowy o linię wielocelową	3 000 000,00	PLN	WIBOR1M+ marża 0,55%	przyznany limit kredytu w rachunku bieżącym do 9.06.2014 r.

* w ramach tego samego aneksu Bank przyznał Spółce limit w kwocie 20.000.000 na okres od 25.03.2013 r. do 24.03.2014 r. oraz 17.000.000 na okres od 25.03.2014 r. do 10.08.2014 r. Od 11.08.2014 r. obowiązuje kredyt, o którym mowa powyżej. Pozostałe warunki, jak kwota kredytu i oprocentowanie nie uległy zmianie.

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

Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. udzieliło w 2014 roku następujących pożyczek:

Nazwa (firma)	Kwota pożyczki	Rodzaj	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
Centrum Medyczne Diagnostyka Obrazowa sp. z o.o. (jednostka zależna od Emitenta)	350 000,00	umowa pożyczki	PLN	4% w skali roku	31.12.2014
Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o. (jednostka zależna od Emitenta) *	20 000,00	umowa pożyczki	PLN	4% w stosunku rocznym	30.06.2014

* spółka nie jest już jednostką zależną od Emitenta. W dniu 30 czerwca 2014 r. Centrum Medyczne Diagnostyka Obrazowa sp. z o.o. (spółka zależna od Emitenta) sprzedała 100% udziałów w Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o.

5.5. Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach

Wyszczególnienie	poręczenie/gwarancja dla	Tytułem	Waluta	31.12.2014
gwarancja bankowa udzielona przez Bank Millennium S.A.	Union Investment Real Estate GmbH	zabezpieczenie wykonania umowy	euro *	145 837
gwarancja bankowa udzielona przez Bank Millennium S.A.	Kite Duo sp. z o.o.	zabezpieczenie wykonania umowy	euro *	422 601
gwarancja bankowa udzielona przez Bank Millennium S.A.	GSSM Warsaw sp. z o.o.	zabezpieczenie wykonania umowy	euro *	429 036

* obliczono według średniego kursu NBP z dnia 31.12.2014

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

Spółka nie opublikowała prognoz finansowych na 2014 rok.

5.7. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Wskaźniki zadłużenia są na bieżąco monitorowane przez Spółkę. W związku ze zmniejszeniem zadłużenia uległy one w ostatnim roku dalszej poprawie. Wskaźnik ogólnego zadłużenia spadł na koniec roku 2014 do bezpiecznego poziomu 0,36. Zobowiązania są regulowane terminowo. Istotnie poprawiona została także ściągalność należności. Rotacja należności w dniach to 19 dni.

5.8. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Środki finansowe pozyskane przez Grupę Kapitałową Emitenta w ramach transakcji sprzedaży 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki zależnej od Emitenta – Centrum Medycznego Diagnostyka sp. z o.o., w skład której wchodziło 7 placówek diagnostycznych, Emitent zamierza wykorzystywać na uruchomienie nowych placówek medycznych.

W 2015 roku Spółka planuje otwarcie przychodni medycyny sportowej przy klubie sportowym Legia Warszawa. Ponadto, otwarcie placówek wieloprofilowych oraz diagnostycznych w Katowicach i Krakowie. Planowane jest również uruchomienie drugiej placówki medycznej we Wrocławiu. Emitent zamierza sfinansować te inwestycje ze środków własnych Grupy Kapitałowej.

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

W 2014 roku nastąpiło zmniejszenie o 8% w porównaniu z 2013 r. kontraktu z Narodowym Funduszem Zdrowia w zakresie leczenia szpitalnego.

Spadek przychodów wywołany sprzedażą 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o., w skład której wchodziło 7 placówek diagnostycznych spowodował spadek sprzedaży w obszarze diagnostyki. Jednocześnie w 2014 roku przychody ze sprzedaży abonamentów wzrosły o 20% w stosunku do roku poprzedniego co spowodowało, że w 2014 r. Spółka uzyskała sprzedaż całkowitą wyższą o 5% w stosunku do roku 2013. Dokonano tego dzięki wzrostom w innych obszarach działalności.

5.10. 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 3 niniejszego sprawozdania, opisującym czynniki ryzyka i zagrożenia dla Spółki. Ponadto, perspektywy rozwoju Emitenta zostały przedstawione w pkt 4.3.

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

Zmiana struktury w Pionie Abonamentów i Ubezpieczeń Zdrowotnych, dokonane w 2013 roku, dały efekty już w 2014 roku, co zaowocowało 20% wzrostem sprzedaży. Ponadto, dopracowano model zarządzania kosztami abonamentów, ściśle powiązanych z ilością pacjentów i kwotą ryczałtu płaconą miesięcznie przez nich. Przyczynia się to do optymalizacji jakości dla pacjenta i optymalizacji kosztowej dla Spółki. Dokonano rozróżnienia pacjentów FFS (płacących za zrealizowaną usługę) i abonamentowych, a co się z tym wiąże również strumieni przychodów. W strukturze Spółki powstała komórka odpowiedzialna za zarządzanie kliniką medycyny estetycznej.

W prezentowanym okresie dokonano optymalizacji struktury w Dziale Zakupów poprzez połączenie Działu Zakupów z Działem Inwestycji. W nowo powstałym Departamencie powołany został Dyrektor ds. Inwestycji i Zakupów.

Pomimo wniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa przeznaczonej do świadczenia usług diagnostycznych do Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o. ENEL-MED nie zakończył działalności w tym obszarze, wręcz przeciwnie, nadal rozwija diagnostykę obrazową w zakresie wykonywania badań rezonansu magnetycznego, które nadal Spółka uważa za zyskowne przedsięwzięcie. W trzecim kwartale 2014 roku dokonany został zakup czterech rezonansów magnetycznych i dwunastu ultrasonografów od firmy GE Medical Systems Polska sp. z o.o., a cena sprzedaży opiewała na 17.618.900,00 zł, tak więc obszar diagnostyki nadal będzie się rozwijał. W połowie roku Pion Diagnostyki i Szpitali został rozdzielony na dwa pion. Dotychczasowy menedżer sprzedaży – Tomasz Kupczyk awansował na Dyrektora ds. Diagnostyki, a Aleksandra Rzepecka powołana została na Dyrektora ds. Szpitali. Wpłynęło to na wzrost sprzedaży usług komercyjnych w szpitalach w drugim półroczu 2014 r. o 32%, w porównaniu z pierwszym półroczem 2014 roku.

W 2014 r. w Departamencie Marketingu i Komunikacji rozwinięto obszar e-commerce, uruchomiony został sklep internetowy, który Spółka zamierza rozwijać w 2015 roku.

Zoptymalizowano model zarządzania podwykonawcami (Emitent współpracuje z ponad 1.300 placówkami partnerskimi), co zmniejszyło średni koszt wydatków na pacjenta poniesiony przez Spółkę w placówkach współpracujących.

5.12. 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.

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

Wynagrodzenie Członków Zarządu Emitenta w spółce Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. (w zł)

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie brutto należne za 2014	Wynagrodzenie brutto wypłacone w 2014
Adam Rozwadowski	540 000,00	525 000,00
Jacek Rozwadowski	36 000,00	36 000,00
	384 000,00*	377 000,00*
RAZEM	960 000,00	938 000,00

* z tytułu pełnienia funkcji Dyrektora Zarządzającego przez Jacka Rozwadowskiego. Narzuty na wynagrodzenie wynoszą 33.350 zł. Łączna kwota wynagrodzeń należnych wraz z narzutami wynosi 993.350 zł.

Wynagrodzenie Członków Zarządu w spółkach zależnych od Emitenta (w zł)

Centrum Medyczne Diagnostyka Obrazowa sp. z o.o.

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie brutto należne za 2014	Wynagrodzenie brutto wypłacone w 2014
Adam Rozwadowski	120 000,00	100 000,00
Jacek Rozwadowski	60 000,00	50 000,00
RAZEM	180 000,00	150 000,00

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej w spółce Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. (w zł)

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie brutto należne za 2014	Wynagrodzenie brutto wypłacone w 2014
Anna Rozwadowska	240 000,00	260 000,00
Adam Ciuhak	30 000,00	32 500,00
Janusz Jakubowski	30 000,00	32 500,00
Anna Piszcz	30 000,00	32 500,00
Zbigniew Okoński	30 000,00	32 500,00
RAZEM	360 000,00	390 000,00

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej w jednostkach zależnych od Emitenta (w zł)

Enelbud sp. z o.o.

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie brutto 2014
Janusz Jakubowski	108 000,00

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

Stan posiadania akcji w Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. przez osoby zarządzające oraz przez osoby nadzorujące na dzień 31 grudnia 2014 roku w oparciu o informacje przekazywane przez osoby zobowiązane przedstawia poniższa tabela.

	Liczba akcji Centrum Medycznego ENEL-MED. S.A.	Wartość nominalna wszystkich akcji (zł)
Adam Stanisław Rozwadowski	7.124.000	7.124.000
Jacek Jakub Rozwadowski	994.376	994.376
Anna Maria Rozwadowska	7.123.950	7.123.950

Według informacji posiadanych przez Spółkę, w 2014 roku Jacek Jakub Rozwadowski, Wiceprezes Zarządu zwiększył liczbę posiadanych akcji Emitenta, o czym mowa w pkt 1.3 niniejszego sprawozdania.

Stan posiadania udziałów w Enelbud sp. z o. o. – w jednostce zależnej od Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. – przez osoby zarządzające oraz przez osoby nadzorujące na dzień 31 grudnia 2014 roku przedstawia poniższa tabela.

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

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

Spółka nie posiada informacji o umowach zawartych w 2014 roku, w wyniku których w przyszłości mogłyby nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.

5.16. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych

W Spółce nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.

5.17. 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.

5.18. 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 Emitenta.

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 jednym z głównych klientów abonamentowych, stał się jednocześnie głównym partnerem finansującym działalność Spółki.

Zarząd przykłada dużą wagę do zapewnienia Emitentowi przepływów finansowych, które pozwalają na regulowanie zobowiązań zgodnie z podpisanymi umowami.

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 2015 niż jej deprecjacji, dlatego wpływ ryzyka walutowego powinien być korzystny dla Spółki w bieżącym roku.

Emitent teoretycznie narażony 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 nie jest uzależniona od jednego partnera finansującego.

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

6. PODMIOT UPRAWNIONY DO BADAŃ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

27 listopada 2014 roku Spółka zawarła umowę z PKF Consult sp. z o.o., na badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki, sporządzonego według stanu na 31.12.2014 r. zgodnie z MSR/MSSF oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, sporządzonego według stanu na 31.12.2014 r. zgodnie z MSR/MSSF. Strony ustaliły termin badania od dnia podpisania umowy do 06.03.2015 roku.

Ponadto, 30 lipca 2014 roku Spółka zawarła również umowę z PKF Consult sp. z o.o. na badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, sporządzonych według stanu na 30.06.2014 r. zgodnie z MSR/MSSF. Spółka PKF Consult sp. z o.o., jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477.

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

PLN (netto)	2014
Wynagrodzenie PKF Consult Sp. z o.o., w tym:	
Badanie jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego	29 000
badanie skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	12 000
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego)	26 000
Usługi doradztwa	
<hr/>	
PLN (netto)	2013
Wynagrodzenie PKF Consult Sp. z o.o., w tym:	
Badanie rocznego sprawozdania finansowego	29 000
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego	17 000
Usługi doradztwa	

7. ŁAD KORPORACYJNY

7.1. 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 dostępne są na stronie internetowej www.corp-gov.gpw.pl, stronie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego.

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

W 2014 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, stronę internetową wzorowaną na modelowym serwisie relacji inwestorskich, używa nowoczesnych metod komunikacji internetowej, jednak w 2014 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 zgromadzenia odbyły się w miejscu umożliwiającym uczestnictwo jak największej ilości akcjonariuszy – w siedzibie Spółki, w Warszawie.
- Spółka nie zamieszczała na stronie internetowej pytań akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad, zadawanych przed i w trakcie walnych zgromadzeń. Spółka stoi na stanowisku, że skoro przebieg walnych zgromadzeń był protokołowany przez notariusza, to nie było potrzeby prowadzenia takich zapisów. Wszystkie uchwały podjęte przez walne zgromadzenia, zarówno zwyczajne, jak i nadzwyczajne opublikowane zostały w systemie ESPI oraz na stronie internetowej Spółki.
- Spółka nie zapewniła akcjonariuszom możliwości 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 2014 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 Zgromadzenia Akcjonariuszy odbywały 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 2014 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 2014 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 umożliwi 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. Jednak Spółka nie wyklucza stosowanie 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 2014 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. Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy odbywają się w siedzibie Spółki w Warszawie, co ułatwia akcjonariuszom lub ich pełnomocnikom stawienie się w miejscu obrad, a akcjonariusze, którzy byli nieobecni na WZA 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 wydaje się uzasadnione. Ponadto, należy zauważyć, 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.

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

Zarząd Emitenta 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 Emitenta. 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 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.

W 2014 wdrożono w Spółce system wspomagający zarządzanie finansami PROPHIX klasy CPM (Company Performance Management). Dzięki temu, w znaczny sposób usprawniono i przyspieszono proces budżetowania rocznego, jak również tworzenia prognoz i szczegółowych analiz wyników w czasie trwania roku finansowego.

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.

7.4. Znaczne pakiety akcji

Poniższa tabela przedstawia Akcjonariuszy, posiadających znaczne pakiety akcji według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	Liczba głosów	% głosów
Adam Stanisław Rozwadowski*	7.124.000	30,23	7.124.000	30,23
Anna Maria 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”	1.680.000	7,13	1.680.000	7,13

* pomiędzy Adamem Stanisławem Rozwadowskim, Anną Marią Rozwadowską, Jackiem Jakubem Rozwadowskim oraz Bartoszem Adamem Rozwadowskim istnieje domniemanie porozumienia (łącznie posiadają oni 16.214.976 akcji, upoważniających do oddania 16.214.976 głosów na WZA).

7.5. 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.

7.6. 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 ani osobiście, ani przez pełnomocnika 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.

7.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

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

7.8. 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 Nadzorczą 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 7.11.

Decyzje w sprawie emisji lub wykupu akcji Spółki podejmuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

7.9. Zasady zmiany statutu 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.

7.10. 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.enel.pl/inwestor

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 Nadzorczą może zwołać zwyczajne walne zgromadzenie jeśli Zarząd nie zwoła go w powyżej określonym terminie. Rada Nadzorczą 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.

7.11. 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.enel.pl/inwestor

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 2014 r. przedstawiał się następująco:

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

W 2014 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 2014 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 2014 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 2014 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.

8. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

Po dniu bilansowym nie wystąpiły wydarzenia mające znaczący wpływ na sytuację Spółki.