



CENTRUM MEDYCZNE

Sprawozdanie Zarządu z działalności Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. w 2015 roku

Warszawa, 17 marca 2016 r.



Spis treści

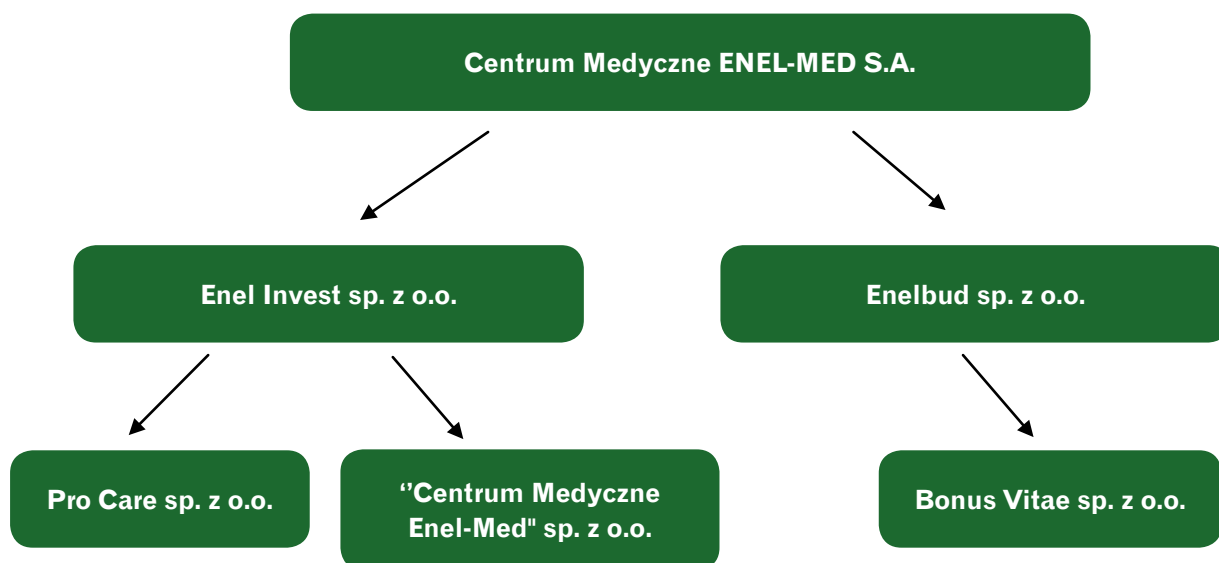
1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A.	4
1.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej	4
1.2. Zarząd i Rada Nadzorcza	5
1.3. Struktura Akcjonariatu	7
2. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI CENTRUM MEDYCZNEGO ENEL-MED S.A.	8
2.1. Opis działalności Centrum Medycznego ENEL-MED	8
2.2. Przychodnie ogólnomedyczne	9
2.3. Klinika medycyny estetycznej ESTELL	12
2.4. Centrum Ortopedii i Rehabilitacji ENEL-SPORT	13
2.5. Przychodnie przyzakładowe	13
2.6. Szpitale i diagnostyka obrazowa	13
2.7. Placówki partnerskie	14
2.8. Podstawowe rodzaje pacjentów w zależności od sposobów rozliczeń	14
2.9. Informacje o podstawowych usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych usług w sprzedaży	15
2.10. Informacje o rynkach zbytu	15
2.11. Umowy znaczące	16
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	18
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	20
3.10. Ryzyko kredytowe	20
3.11. Ryzyko związane z płynnością	20
3.12. Ryzyko zmian regulacji prawnych i ich interpretacji	21
4. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE. PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI	22
4.1. Wybrane dane finansowe	22
4.2. Czynniki finansowe i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	23
4.3. Perspektywy rozwoju działalności. Strategia rozwoju Spółki na lata 2014-2016	23
5. INFORMACJE DODATKOWE	25
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	25
5.2. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	25

5.3. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek	26
5.4. Informacje o udzielonych pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim	26
5.5. Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach	27
5.6. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi publikowanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	27
5.7. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	27
5.8. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	28
5.9. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności	28
5.10. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa oraz opis perspektyw rozwoju działalności Spółki	28
5.11. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jej grupy kapitałowej	28
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	29
5.13. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących	29
5.14. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki	30
5.15. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	31
5.16. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych	31
5.17. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności	31
5.18. Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym	31
6. PODMIOT UPRAWNIONY DO BADAŃ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	33
7. ŁAD KORPORACYJNY	34
7.1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego	34
7.2. Informacja o odstąpieniu od stosowania postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego	34
7.3. Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych	35
7.4. Znaczne pakiety akcji	36
7.5. Specjalne uprawnienia kontrolne	36
7.6. Ograniczenia do wykonywania prawa głosu z istniejących akcji	36
7.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych	37
7.8. Zasady powoływania i odwoływania członków Zarządu oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	37
7.9. Zasady zmiany statutu Spółki	37
7.10. Sposób działania Walnego Zgromadzenia Spółki, jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	37
7.11. Skład osobowy i opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki oraz jej komitetów	38
8. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	42

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, Emitent lub Spółka**) tworzy Grupę Kapitałową, która na dzień 31 grudnia 2015 r. składała się z jednostki dominującej Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. oraz jednostek zależnych: Enelbud sp. z o.o., Enel Invest sp. z o.o., Pro Care sp. z o.o., "Centrum Medyczne ENEL-MED" sp. z o.o. oraz jednostki stowarzyszonej Bonus Vitae 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. na dzień 30 czerwca 2015 r. posiadała 80 udziałów w tej spółce zależnej. Wielkość ta stanowiła 80% kapitału zakładowego. Na dzień publikacji niniejszego raportu Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. posiada 100 udziałów w tej spółce zależnej, co stanowi 100% kapitału zakładowego. Ponadto, Enelbud sp. z o.o. posiada 40% udziałów w spółce Bonus Vitae sp. z o.o., której przedmiotem działalności jest prowadzenie długoterminowej opieki nad osobami starszymi.

Enel Invest sp. z o.o. – spółka utworzona w czwartym kwartale 2013 roku, w której Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. posiada 510.000 udziałów, co stanowi 100% kapitału zakładowego. W dniu 10 kwietnia 2015 r. nastąpiła zmiana brzmienia firmy spółki z Centrum Medyczne Diagnostyka Obrazowa sp. z o.o. na Enel Invest sp. z o.o. Głównym aktywem Enel Invest sp. z o.o. są środki finansowe, z których Emitent będzie finansować rozwój Grupy Kapitałowej.

Pro Care sp. z o.o. – spółka zawiązana w drugim kwartale 2015 roku, w której Enel Invest sp. z o.o. posiada 49 udziałów, co stanowi 98% kapitału zakładowego. Główną działalnością Pro Care sp. z o.o. będzie działalność operacyjna w sektorze domów długoterminowej opieki medycznej.

"Centrum Medyczne Enel-Med" sp. z o.o. – spółka powstała w 2005 roku. Na dzień publikacji niniejszego raportu Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. posiada 1.000 udziałów w tej spółce zależnej, co stanowi 100% kapitału zakładowego. Udziały te zostały przez Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. nabyte w 2015 roku. Przedmiotem działalności tej spółki jest wynajem biura spółce Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. Nieruchomość ta jest przedmiotem leasingu od PKO Leasing S.A.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Emitent konsoliduje metodą pełną spółki Enelbud sp. z o.o., Enel Invest sp. z o.o. oraz "Centrum Medyczne Enel-Med" sp. z o.o., zaś metodą praw własności spółkę Bonus Vitae sp. z o.o. W związku z nieistotnością danych spółki Pro Care sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2015 r., spółka ta nie jest objęta konsolidacją.

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

Przewodnicza Rady Nadzorczej

Związana ze Spółką od początku jej istnienia. Ukończyła Wydział Elektryczny Politechniki Gdańskiej. Zajmowała stanowisko Wiceprezesa i Członka Zarządu Spółki. 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. Od października 2015 r. profesor Uniwersytetu w Białymstoku, p.o. Kierownika Katedry 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

Inżynier budowlany, ukończył Politechnikę Warszawską. 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: Złotych Tarasów, Terminalu II na Okęciu, kompleks 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

Ukończył Wydział Ekonomiki i Organizacji Produkcji (specjalizacja Ekonomika 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

Ukończył Wydział Handlu Zagranicznego Uniwersytetu Gdańskiego oraz Wydział 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

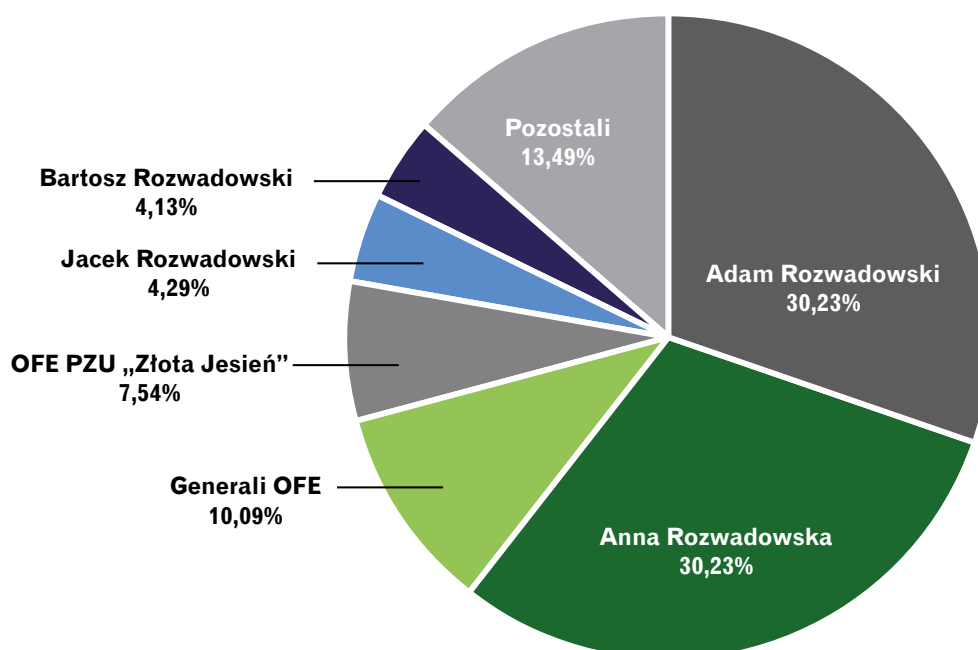
Na dzień 31 grudnia 2015 roku kapitał zakładowy wynosił 23.566.900,00 zł i dzielił się na 23.566.900 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki stan ten nie uległ zmianie.

Według informacji posiadanych przez Spółkę w 2015 Jacek Jakub Rozwadowski – Wiceprezes Zarządu Emitenta nabył 17.329 akcji Spółki. Spowodowało to zwiększenie ilości akcji i liczby posiadanych głosów kontrolowanych przez Jacka Jakuba Rozwadowskiego do 1.011.705 akcji i głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 4,29 % udziału w kapitale i 4,29% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Akcjonariat Spółki na dzień 31 grudnia 2015 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 Otwarty Fundusz Emerytalny	2.377.000	10,09	2.377.000	10,09
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”	1.778.000	7,54	1.778.000	7,54
Jacek Jakub Rozwadowski	1.011.705	4,29	1.011.705	4,29
Bartosz Adam Rozwadowski	972.650	4,13	972.650	4,13
Pozostali akcjonariusze	3.179.595	13,49	3.179.595	13,49

* pomiędzy Adamem Stanisławem Rozwadowskim, Anną Marią Rozwadowską, Jackiem Jakubem Rozwadowskim oraz Bartoszem Adamem Rozwadowskim istnieje domniemanie porozumienia. Posiadają oni łącznie 16.232.305 akcji, upoważniających do oddania 16.232.305 głosów na WZA.



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 świadczy usługi medyczne w ponad 1.400 placówkach na terenie całej Polski, w tym m.in. w 25 placówkach własnych, dwóch szpitalach w Warszawie, klinice medycyny estetycznej ESTELL czy Centrum Ortopedii i Rehabilitacji ENEL-SPORT.

Przychodnie ogólnomedyczne, klinika medycyny estetycznej znajdują się w atrakcyjnych lokalizacjach (między innymi w prestiżowych centrach handlowych czy biurowcach), w sześciu dużych miastach Polski: w Warszawie, Krakowie, Katowicach, Poznaniu, Łodzi, Gdańsku oraz we Wrocławiu. Przychodnie przyzakładowe, tj. oddziały zlokalizowane w obrębie siedziby klienta korporacyjnego zlokalizowane są na terenie Warszawy, w Pile, Łodzi oraz w Podstrefie Wrocław-Kobierzyce. Dodatkowo, ENEL-MED współpracuje z prawie 1.400 placówkami partnerskimi, których przychodnie znajdują się miejscowościach, w których Spółka nie posiada własnych placówek medycznych.

Ponadto, ENEL-MED jest operatorem dwóch szpitali zlokalizowanych w Warszawie, 19 – 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 i Katowicach.

Świadczone przez Spółkę usługi medyczne obejmują m.in.:

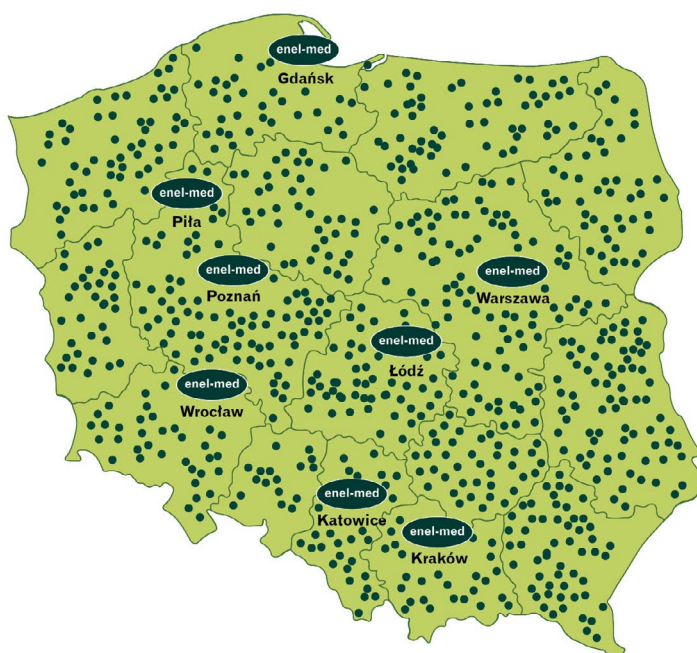
- podstawową oraz specjalistyczną opiekę ambulatoryjną, obejmującą również rehabilitację, zabiegi wykonywane w trybie ambulatoryjnym
- opiekę stomatologiczną
- badania diagnostyki obrazowej (między innymi przy użyciu rezonansu magnetycznego, tomografii komputerowej, USG i RTG)
- hospitalizację, obejmującą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

Z szerokiej oferty 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, m.in. z PZU Pomoc, Allianz, Inter Polska czy Signal Iduna. Ubezpieczyciele rozliczają się ze Spółką płacąc za każdą zrealizowaną usługę medyczną.

2.2. Przychodnie ogólnomedyczne

Przychodnie ogólnomedyczne znajdują się w atrakcyjnych i prestiżowych lokalizacjach (między innymi w centrach handlowych czy prestiżowych biurowcach) w siedmiu dużych miastach Polski: w Warszawie (Oddział Zacisze, Atrium, Blue City, Arkadia, Puławska, Domaniewska, Centrum, Postępu, Promenada), Krakowie (Oddział Galeria Krakowska), Katowicach (Oddział Chorzowska i Oddział Ligocka) Poznaniu (Oddział Kupiec Poznański), Łodzi (Oddział Manufaktura), Gdańsku (Oddział Grunwaldzka) oraz we Wrocławiu (Oddział Arkady Wrocławskie i Oddział West Gate).

Oferują one kompleksową opiekę medyczną, zarówno w zakresie podstawowej, jak i specjalistycznej opieki ambulatoryjnej, włączając w to opiekę stomatologiczną i rehabilitację. Placówki w Warszawie oraz w Gdańsku i Katowicach dodatkowo świadczą usługi z zakresu diagnostyki obrazowej.



Gdańsk – Oddział Grunwaldzka
Kraków – Oddział Galeria Krakowska
Katowice – Oddział Chorzowska
Katowice – Oddział Ligocka
Łódź – Oddział Manufaktura
Poznań – Oddział Kupiec Poznański
Wrocław – Oddział Arkady Wrocławskie
Wrocław – Oddział West Gate

Warszawa:

Oddział Atrium
 Oddział Arkadia
 Oddział Blue City
 Oddział Centrum
 Oddział Domaniewska
 Oddział Postępu
 Oddział Promenada
 Oddział Puławska
 Oddział Zacisze

ESTELL – medycyna estetyczna

ENEL-SPORT – medycyna sportowa

W Warszawie zlokalizowanych jest łącznie 9 oddziałów ogólnomedycznych: przychodnie w biurowcach Atrium Plaza, Trinity Park III oraz Mokotów Plaza (Oddział Atrium, Domaniewska i Postępu), przychodnie zlokalizowane w prestiżowych centrach handlowych takich jak Arkadia, Promenada czy Blue City. Ponadto oddział przy ulicy Puławskiej (Oddział Puławska) oraz placówka działająca w obrębie szpitala Spółki przy ulicy Gilarskiej (Oddział Zacisze). Szpital Centrum dodatkowo pełni również rolę przychodni, w której odbywają się konsultacje specjalistyczne.





ODDZIAŁ BLUE CITY



ODDZIAŁ CENTRUM



ODDZIAŁ DOMANIEWSKA



ODDZIAŁ POSTĘPU



ODDZIAŁ PROMENADA



ODDZIAŁ PUŁAWSKA



ODDZIAŁ ZACISZE



ESTELL – KLINIKA MEDYCZYNY ESTETYCZNEJ



Przychodnie ogólnomedyczne Spółki, zlokalizowane w Krakowie, Katowicach, Poznaniu, Łodzi oraz we Wrocławiu znajdują się w centrach handlowych i biurowcach. W Poznaniu w Centrum Handlowym Kupiec Poznański, w Łodzi w Centrum Manufaktura, we Wrocławiu w galerii handlowej Arkady Wrocławskie oraz w biurowcu West Gate, w Krakowie w Galerii Krakowskiej, natomiast w Gdańsku w biurowcu Office Island.

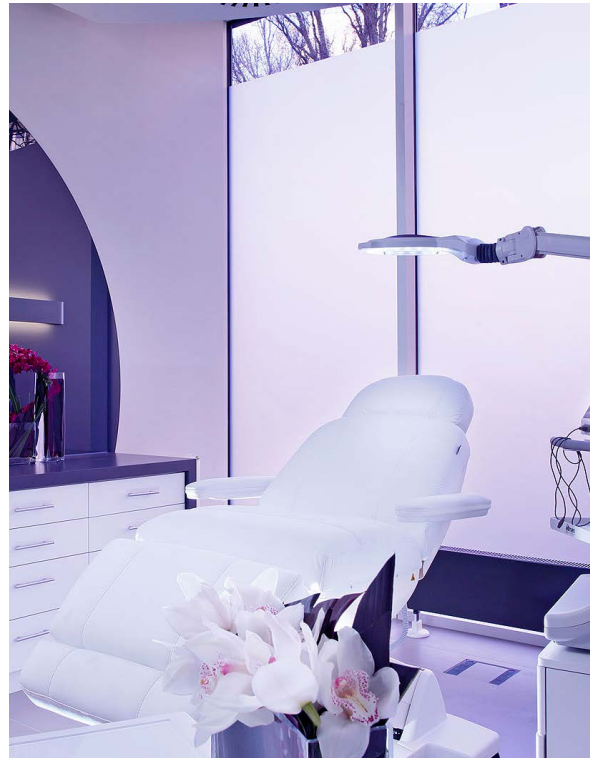




2.3. Klinika medycyny estetycznej ESTELL

Pierwsza klinika medycyny estetycznej Emitenta, mieszcząca się w budynku Senator przy ul. Bielańskiej 12 w Warszawie. Jest to pierwsza profilowana placówka Spółki dedykowana wyłącznie usługom komercyjnym. Klinika oferuje bardzo szeroki wachlarz usług z zakresu medycyny i ginekologii estetycznej, kosmetologii oraz zabiegów na ciało 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
- Zabiegi z zakresu ginekologii estetycznej
- Zabiegi kosmetyczne na urządzeniach Hi-Tech



2.4. Centrum Ortopedii i Rehabilitacji ENEL-SPORT

W 2015 roku ENEL-MED powołał do życia nową markę: ENEL-SPORT. Pierwsza placówka ENEL-SPORT, Centrum Ortopedii i Rehabilitacji, została zlokalizowana w wyjątkowym miejscu – w koronie stadionu Klubu Piłkarskiego Legia Warszawa, przy ul. Łazienkowskiej 3. To nie tylko najnowocześniejsze centrum ortopedyczno-rehabilitacyjne w kraju, ale i jedna z najlepiej wyposażonych klinik medycyny sportowej w Europie. Zespół medyczny ENEL-SPORT stworzyli wyjątkowi specjaliści, którzy dzięki doświadczeniu w pracy ze sportowcami są w stanie postawić trafną diagnozę i zaproponować optymalną metodę leczenia nawet w najbardziej skomplikowanych przypadkach, nie tylko ortopedycznych. Szeroka oferta placówki kierowana jest jednak nie tylko do osób aktywnie uprawiających sport i obejmuje konsultacje specjalistyczne, diagnostykę obrazową (wysoko specjalistyczny rezonans 3 Teslowy), rehabilitację realizowaną według unikalnego modelu, a także leczenie operacyjne świadczone we współpracy ze szpitalem ENEL-MED mieszczącym się przy al. Solidarności 128.



2.5. Przychodnie przykładowe

ENEL-MED prowadzi sześć przychodni przykładowych, tj. 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.

2.6. Szpitale i diagnostyka obrazowa

W 1998 roku Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. rozpoczęło oferowanie usług szpitalnych, otwierając swój pierwszy szpital w Warszawie, który został zlokalizowany przy ul. Gilarskiej. Dzisiaj Szpital Zacisze dysponuje 19 łózkami i dwiema salami operacyjnymi, a w obrębie lokalizacji przy ul. Gilarskiej funkcjonują również przychodnia ogólnomedyczna i nowoczesne centrum diagnostyki obrazowej (rezonans magnetyczny, tomograf komputerowy, USG, RTG). Zespół lekarzy Szpitala Zacisze specjalizuje się w okulistyce i otolaryngologii, oferując m.in. małoinwazyjne techniki



operacji zatok i nowoczesne metody leczenia zaćmy w każdym stadium choroby. W szpitalu wykonywane są również zabiegi z zakresu chirurgii: ogólnej, naczyniowej i plastycznej. Szczególną opieką otaczani są najmłodszy pacjenci szpitala, u których do najczęściej wykonywanych zabiegów można zaliczyć usunięcie migdałków i witrektomię.

W 2012 roku ENEL-MED otworzył drugi wysokospecjalistyczny szpital w Warszawie – Szpital Centrum, zlokalizowany przy al. Solidarności 128. Szpital dysponujący 30 łózkami i dwiema salami operacyjnymi (jednymi z najlepiej wyposażonych w Warszawie). Oferuje zabiegi z zakresu ortopedii, chirurgii kręgosłupa i chirurgii ręki. Nowoczesny sprzęt artroskopowy pozwala na zwiększenie precyzji operacji, skrócenie pobytu w szpitalu oraz szybką rehabilitację, minimalizując jednocześnie nacięcia i blizny po zabiegu. Zespół medyczny szpitala tworzą wybitni operatorzy, znani z pionierskich metod leczenia. Szeroka oferta usług Szpitala Centrum obejmuje artroskopie i endoprotezoplastyki stawów, korekcje wad i deformacji kończyn, a także operacje rekonstrukcyjne tkanek miękkich. W szpitalu są również wykonywane zaawansowane procedury z zakresu chirurgii kręgosłupa (m.in. wielopoziomowe stabilizacje kręgosłupa) oraz chirurgii ręki. Ponadto, na terenie szpitala jest realizowana Ambulatoryjna Pomoc Doraźna z 24-godzinnymi dyżurami – ortopedycznym, medycyny rodzinnej i diagnostyki obrazowej.

Pacjenci szpitali ENEL-MED pozostają pod indywidualną opieką koordynatorów, którzy na każdym etapie zapewniają kompleksową koordynację procesu leczenia. Podczas pobytu w szpitalu pacjenci mają do dyspozycji kameralne, klimatyzowane pokoje jedno-, dwu- i trzyosobowe. Z usług szpitalnych ENEL-MED pacjenci mogą korzystać zarówno odpłatnie, jak i w ramach zawartego przez Spółkę kontraktu z Narodowym Funduszem Zdrowia. Kontrakt z NFZ z zakresu lecznictwa szpitalnego w trybie operacji planowych obejmuje zabiegi w ramach wybranych specjalności – m.in. ortopedii, neurochirurgii, okulistyki i otolaryngologii.

2.7. 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. Poza listami aktualizacyjnymi placówki mogą weryfikować uprawnienia pacjenta on-line. Spółka współpracuje z prawie 1.400 placówkami medycznymi na terenie całego kraju.

2.8. Podstawowe rodzaje pacjentów w zależności od sposobów 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 płaceniu za zrealizowane świadczenie medyczne przez płatnika (klienta indywidualnego, 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 – część świadczeń z zakresu diagnostyki obrazowej i leczenia szpitalnego można wykonać w ramach umowy Spółki z Narodowym Funduszem Zdrowia. Koszt świadczeń w tym przypadku pokrywany jest ze środków publicznych, bez dodatkowych płatności ze strony pacjenta.

2.9. 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 z podstawowej działalności Spółki w podziale na Piony Medyczne

PION	SPRZEDAŻ				
	2014	udział	2015	udział	wzrost
DIAGNOSTYKA *	18 963 543	9,0%	13 078 430	5,6%	-31,1%**
SZPITAL *	12 292 703	5,9%	13 826 715	5,9%	12,3%
STOMATOLOGIA *	25 693 722	12,2%	27 622 586	11,8%	7,5%
PRZYCHODNIE + ENEL-CARE	152 823 380	72,9%	180 123 236	76,7%	17,9%
POZOSTAŁE		0,00%		0,0%	
CAŁOŚĆ	209 773 348	100,0%	234 650 967	100,0%	11,8%

* 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.

2.10. Informacje o rynkach zbytu

Spółka prowadzi działalność na terenie całej Polski.

Udział żadnego z dostawców czy odbiorców nie osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem, w związku z tym nie jest uzależniona od żadnego odbiorcy, ani dostawcy. Największym kontrahentem jednostkowym Spółki w dalszym ciągu jest Narodowy Fundusz Zdrowia, jednak jego udział w przychodach zmniejszył się. W 2015 roku wynosił on 4,0%.

2.11. Umowy znaczące

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

Zawarcie aneksów do umów kredytowych z Bankiem Millennium S.A.

Aneks odnawiający zawarte wcześniej umowy – o linię wieloproduktową oraz kredyt pod hipotekę dla firm. Zgodnie z zawartym aneksem do umowy o linię wieloproduktową, Bank przyznaje Spółce limit globalny w kwocie 15.000.000,00 PLN na okres od 11.08.2014 r. do 24.04.2016 r. Kredyt będzie wykorzystywany na finansowanie bieżącej działalności Emitenta, a oprocentowanie oparte jest na zmiennej stopie procentowej WIBOR 1M plus marża banku. W ramach przyznanego globalnego limitu ustalono sublimit na gwarancje bankowe na kwotę 9.000.000,00 PLN. Reszta środków ma być wykorzystywana na finansowanie bieżącej działalności Spółki.

Zgodnie z zawartym aneksem do umowy o kredyt pod hipotekę dla firm, Bank przyznaje Spółce kredyt w kwocie 10.000.000,00 PLN, na okres od 22.04.2015 r. do 24.05.2019 r. Kredyt będzie wykorzystywany na finansowanie bieżącej działalności Emitenta, a oprocentowanie kredytu oparte jest na zmiennej stopie procentowej WIBOR 1M plus marża banku.

Wynajem powierzchni na potrzeby przychodni abonamentowej

Zawarcie umowy na najem pomieszczeń na potrzeby prowadzenia przychodni wieloprofilowej, zlokalizowanej w budynku Mokotów Plaza przy ul. Postępu 6 w Warszawie. Okres najmu wynosi 10 lat od daty rozpoczęcia najmu, które nastąpiło w czwartym kwartale 2015 r. Łączna wartość opłat czynszowych (określonych w umowie w EUR) oraz opłat eksploatacyjnych (ustalonych w PLN) w okresie 10 lat obowiązywania umowy obowiązywania umowy wyniesie około 5.813.379,01 zł netto.

3. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA

3.1. Ryzyko związane z pogorszeniem sytuacji finansowej klientów Spółki

Sprzedż abonentów medycznych, skierowanych do klientów korporacyjnych stanowi znaczące źródło przychodów Spółki (69% w strukturze przychodów). Istnieje ryzyko, że w przypadku pogorszenia się sytuacji finansowej danego klienta, klient ten mógłby zrezygnować z oferowania opieki medycznej swoim pracownikom, co bezpośrednio wiązałoby się z rozwiązaniem umowy, bądź zmniejszeniem zakresu świadczonych usług, co miałyby wpływ na wielkość przychodów Spółki. Innym przejawem potencjalnego ryzyka jest również możliwość ograniczenia wielkości zatrudnienia przez klienta, co przełożyłoby się na obniżenie przychodów z tego tytułu. Niemniej jednak, Spółka obsługuje w chwili obecnej prawie 3.000 firm, a przy tak dużej dywersyfikacji wpływ opisanego powyżej ryzyka na przychody Spółki i Grupy Kapitałowej jest stosunkowo niewielki. Portfel klientów pozyskanych w poprzednich latach cechuje wysoka lojalność. Wartość umów dotychczasowych porównując grudzień 2015 r. do grudnia 2014 r. stanowi 103 % wartości początkowej portfela.

3.2. Ryzyko związane z uzależnieniem od klientów i kanałów dystrybucji

Istnieje ryzyko, że udział danego klienta albo danego kanału dystrybucji w przychodach Spółki i Grupy Kapitałowej stanie się na tyle znaczący, że w przypadku utraty konkretnego klienta lub spadku sprzedaży w danym obszarze, wyniki finansowe mogą ulec pogorszeniu. W celu minimalizacji tego ryzyka, Spółka konsekwentnie prowadzi politykę dywersyfikacji źródeł przychodów. Usługi są sprzedawane poprzez długoterminowe umowy abonentowe, umowy ubezpieczeniowe (Emitent współpracuje m.in. z takimi towarzystwami ubezpieczeniowymi jak PZU Pomoc, Allianz, Inter Polska, czy Signal Iduna), oraz klientom indywidualnym. Spółka ma podpisany również kontrakt z Narodowym Funduszem Zdrowia na leczenie szpitalne i diagnostykę obrazową.

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 2015 roku stanowiła zaledwie 4% 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. Ponadto z informacji posiadanych przez Spółkę polityka Narodowego Funduszu Zdrowia zmierzać będzie do polityki koordynowanej, którą Emitent realizuje od wielu lat.

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

ENEL-MED 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 błędu 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, ENEL-MED będzie zmuszony obsłużyć znacząco większą liczbę pacjentów, co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i efektywność działalności Grupy. W celu zminimalizowania ryzyka, ENEL-MED posiada odpowiednie procedury i normy postępowania na wypadek wyżej wymienionego ryzyka (tzw. plan pandemiczny), które po części zostały wykorzystane w roku 2009 w obliczu np. zagrożenia wirusem A/H1N1. Główne zasady opracowanego planu pandemicznego obejmują: opracowanie ścieżki postępowania z pacjentem podejrzewającym 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

Centrum Medyczne ENEL-MED świadczy kompleksowe usługi medyczne na terenie całego kraju. W związku z prowadzeniem dokumentacji medycznej pacjentów ENEL-MED posiada dostęp do szczególnie chronionych danych wrażliwych. Istnieje ryzyko, że w toku działalności operacyjnej dojdzie do nieumyślnego ujawnienia danych wrażliwych. W celu zminimalizowania ryzyka została opracowana i wdrożona polityka bezpieczeństwa danych osobowych. W codziennej pracy wszyscy pracownicy i współpracownicy są bezwzględnie zobowiązani do kierowania się ww. polityką. Ponadto, każdy nowozatrudniony pracownik jest przeszkolony z ochrony danych osobowych i posiada stosowne upoważnienie. 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 Emitenta (4% przychodów ze sprzedaży Spółki).

Na pierwszym posiedzeniu w nowym składzie, jakie odbyło się pod koniec stycznia 2016 r., Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała o utrzymaniu stóp procentowych na dotychczasowym poziomie. Sytuacja taka powinna utrzymać się przez najbliższe miesiące. Analitycy rynkowi przewidują, że wyłączając scenariusz ewentualnego globalnego kryzysu, podwyżka stóp procentowych w Polsce powinna nastąpić nie wcześniej niż w połowie 2017 roku.

Przez cały 2015 rok inflacja utrzymywała się poniżej dolnego ograniczenia przedziału celu inflacyjnego, przy czym od lipca 2014 r. jej poziom utrzymuje się poniżej zera (deflacja). W lutym 2015 r. wskaźnik CPI osiągnął najniższy poziom -1,6% rok/rok. W kolejnych miesiącach poziom ten nieco się podnosił i w grudniu 2015 r. wynosił -0,5% rok/rok. Analitycy rynkowi szacują, że sytuacja taka (deflacja) może utrzymać się do połowy roku 2016.

W projekcie budżetu na 2016 rok Ministerstwo Finansów zapisało, że wzrost PKB wyniesie w tym roku 3,8%. Analitycy rynkowi szacują go na nieco niższym poziomie 3,4-3,5%.

Korzystnie wygląda też sytuacja na polskim rynku pracy. Stopa bezrobocia nadal utrzymuje się na dość niskim poziomie. W styczniu 2016 r. osiągnęła poziom 10,3%.

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. Wzrost realnych wynagrodzeń oraz spadek bezrobocia strukturalnego w dłuższej perspektywie powinien mieć korzystny wpływ na wyniki Spółki.

Należy podkreślić, że wciąż utrzymuje się zwiększone ryzyko polityczne związane z niekorzystnym rozwojem sytuacji międzynarodowej (kryzys migracyjny w Europie, niebezpieczeństwo wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej). Nie bez znaczenia są też zmiany na polskiej scenie politycznej, jakie nastąpiły w ostatnich miesiącach. Sporym wyzwaniem w obszarze budżetowym dla resortu finansów i całego rządu będzie kolejny rok. Obniżenie ratingów Polski przez agencję Standard & Poor's i niebezpieczeństwo, że inne agencje ratingowe mogą pójść tą drogą, również może mieć niekorzystny wpływ na decyzję zagranicznych inwestorów i w dłuższej perspektywie doprowadzić do obniżenia poziomu zagranicznych inwestycji w Polsce.

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 odchyleń faktycznego poziomu kursu od poziomu zakładanego, Emitent może odnieść korzyść lub stratę z tytułu różnic kursowych. Spółka cały czas monitoruje zmiany kursów walutowych. Emitent 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. Oczekiwane jest również dalsze obniżenie wartości EUR w stosunku do USD. Duży wpływ ma na to z pewnością obecna, niepewna sytuacja ekonomiczno-polityczna w Europie (kryzys migracyjny, niebezpieczeństwo wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej).

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. Po ostatniej obniżce która miała miejsce w marcu 2015 r., stopa referencyjna wynosi 1,5%. W tej chwili oczekuje się, że obecny poziom stóp procentowych powinien zostać utrzymany 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 re negocjacje 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. Emitent 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 Emitenta zakłada bieżącą kontrolę i planowanie przepływów pieniężnych w Spółce, w celu zapewnienia odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, potrzebnych do finansowania bieżącej działalności. 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), uwzględnia także prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Nadwyżki środków pieniężnych są lokowane w depozytach bankowych,

z uwzględnieniem odpowiedniego okresu zapadalności, tak aby 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 i Grupy. Podobne następstwa rodzą zmiany w interpretacji obowiązujących przepisów, w szczególności w odniesieniu do przepisów prawa podatkowego. Na działalność Spółki i Grupy 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 Spółki i Grupy oraz pozostałych podmiotów z branży.

4. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE. PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI

4.1. Wybrane dane finansowe

2015 rok był bardzo dobrym rokiem dla Spółki pod względem wzrostu osiągniętych przychodów. Znaczące wzrosty sprzedaży nastąpiły w obszarze Przychodni (sprzedaż abonamentów medycznych, usług dla klientów indywidualnych i towarzystw ubezpieczeniowych).

Obszar działalności	Sprzedaż 2014	Sprzedaż 2015	Wzrost
Przychodnie *	182 984	212 808	16%
Diagnostyka	15 673	9 464	-40%
Cała Spółka	209 771	234 651	12%

* 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 Grupy Kapitałowej ENEL-MED, w tym na sfinansowanie nowych inwestycji (zarówno modernizacji istniejących już placówek, jak i utworzenie nowych). Te działania rozpoczęły się już w 2014 roku i cały czas są kontynuowane. W drugiej połowie 2014 roku Szpital Zacisze w Warszawie został wyposażony w nowy rezonans magnetyczny. W połowie roku 2015 przeprowadzono również remont generalny tej placówki. Pod koniec roku 2014 uruchomiono w Warszawie placówkę medycyny estetycznej ESTELL. W trakcie roku 2015 otwarto dwie nowe placówki ogólnomedyczne (we Wrocławiu i w Katowicach) oraz specjalistyczną placówkę medycyny sportowej – Centrum Ortopedii i Rehabilitacji ENEL-SPORT, przy ul. Łazienkowskiej w Warszawie. Na rok 2016 zaplanowane są dalsze inwestycje w ramach Pionu Diagnostyki oraz Pionu Przychodni.

Warto zauważyć, że pomimo spadku sprzedaży w ramach diagnostyki stanowiącego około 4% w skali całej sprzedaży firmy, całkowita sprzedaż w ramach wszystkich pionów wzrosła o 12% w stosunku do roku 2014.

Wzrost przychodów w obszarze przychodni to przede wszystkim efekt intensywnej sprzedaży abonamentów medycznych (wzrost 16% w stosunku do roku 2014), rozwoju współpracy z towarzystwami ubezpieczeniowymi oraz wysokiej jakości usług świadczonych w naszych placówkach, które docenione zostały także przez pacjentów indywidualnych (24% wzrost sprzedaży komercyjnej od klientów indywidualnych w obszarze przychodni w stosunku do roku 2014).

Wzmocniona działalność inwestycyjna, jaką prowadzi Spółka od połowy 2014 roku wiąże się ze zwiększeniem wydatków ponoszonych jednorazowo w momencie uruchomienia inwestycji, wzrostem kosztów stałych (czynsze, administracja placówek, itp.), jak również z koniecznością zwiększenia nakładów na działania marketingowe. W naturalny sposób wpływa to na pewne obniżenie rentowności w pierwszym okresie po uruchomieniu każdej

inwestycji. Aby utrzymać ten negatywny efekt pod kontrolą, Zarząd Spółki na bieżąco kontroluje sytuację ekonomiczną Spółki oraz stopień realizacji biznes planów przygotowanych dla nowych inwestycji. W razie potrzeby plany inwestycyjne są korygowane lub przesuwane w czasie tak, aby zminimalizować ich negatywny wpływ na wyniki Spółki i Grupy Kapitałowej.

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. (obecnie Enel Invest 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 drugiej połowie roku 2014 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 2015 r. Spółka skoncentrowała swoje wysiłki na zwiększeniu sprzedaży (zarówno w obszarze abonamentów, jak i klientów indywidualnych) oraz na zwiększaniu swojego potencjału produkcyjnego poprzez realizację kolejnych nowych inwestycji. W połowie roku została uruchomiona druga placówka ogólnomedyczna we Wrocławiu oraz w Katowicach.

Pod koniec roku ruszyła również specjalistyczna placówka medycyny sportowej w Warszawie. Dzięki temu Spółka wprowadziła na rynek nową markę biznesową ENEL-SPORT.

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

Rok 2016 to kontynuacja działań ogłoszonych przez Zarząd w strategii rozwoju Spółki na lata 2014-2016. 2016 rok to rozwój Centrum Ortopedii i Rehabilitacji ENEL-SPORT. Powstanie druga placówka tego typu.

Strategia Spółki zakłada także zwiększenie efektywności sprzedaży abonamentów medycznych, w tym rozwinięcie działalności o nowe rynki, oraz w miarę zapełniania potencjału rozwijanie przychodni w wybranych lokalizacjach. Nowe centra medyczne powstaną zarówno w Warszawie, jak i na terenie dużych aglomeracji miejskich. Duży nacisk zostanie położony także na efektywność sprzedaży oferowanych usług, w szczególności usług komercyjnych w klinice medycyny estetycznej ESTELL, Centrum Ortopedii i Rehabilitacji ENEL-SPORT, stomatologii, a także usług szpitalnych czy diagnostycznych. Warto podkreślić, że Spółka stale odnotowuje wzrost sprzedaży w tym obszarze.

W 2015 roku Grupa ENEL-MED dokonała akwizycji ośrodka długoterminowej opieki nad osobami starszymi. Spółka zależna od Emitenta – Enel Invest sp. z o.o. nabyła 65% udziałów spółki prowadzącej dom długoterminowej opieki, znajdujący się w Ksawerowie pod Łodzią. Niemniej jednak prawo własności udziałów nie przeszło na Enel Invest sp. z o.o. w 2015 roku, tylko z początkiem dnia 1 stycznia 2016 r., zatem nie obejmuje okresu sprawozdawczego. Ośrodek o powierzchni ponad 3.500 m² znajduje się w malowniczej, spokojnej okolicy, w otoczeniu terenów zielonych, z dala od zgiełku miejskiego. Oferuje pacjentom bardzo komfortowe warunki pobytu, w tym rozbudowane zaplecze rehabilitacyjne. W 2016 roku Grupa będzie rozwijać ten segment działalności.

Realizacja zaplanowanych przez Grupę ENEL-MED inwestycji na 2016 rok wymaga poniesienia nakładów inwestycyjnych w wysokości ok. 27 mln zł. Spółka zamierza przeznaczyć na to środki własne Grupy Kapitałowej

oraz zewnętrzne źródła finansowania. Wszystkie nowe inwestycje realizowane będą z zachowaniem bezpieczeństwa finansowego Spółki.

Realizacja zaplanowanych działań pozwoli na dynamiczny rozwój Grupy oraz umocnienie pozycji rynkowej Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. w kolejnych latach. Wzmoczone działania inwestycyjne rozłożone są na wiele lat, gdyż w odróżnieniu od funduszy, które mają krótkoterminową strategię inwestowania, Spółka ma na celu wzmocnienie silnej marki ENEL-MED oraz stałe podnoszenie jej wartości.

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 100 udziałów, stanowiących 100% 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 510.000 udziałów, stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki Enel Invest sp. z o.o., zaś Enel Invest posiada 49 udziałów stanowiących 98% kapitału zakładowego spółki Pro Care sp. z o.o. oraz 1.000 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki "Centrum Medyczne ENEL-MED" sp. z o.o.

Dodatkowo, w grudniu 2015 roku Enel Invest sp. z o.o., spółka zależna od Emitenta, zawarła umowę w przedmiocie nabycia 1.092 udziałów w kapitale zakładowym spółki pod firmą JOVIMED Ośrodek Opiekuńczo – Rehabilitacyjny sp. z o.o. z siedzibą w Ksawerowie, stanowiących 65% udziałów tej spółki. Powyższe nabycie ma związek z ogłoszoną strategią rozwoju na lata 2014-2016 r., w której Emitent zapowiadał rozwój obszaru długoterminowej opieki nad osobami starszymi. Niemniej jednak prawo własności udziałów nie przeszło na Enel Invest sp. z o.o. w 2015 roku, tylko z początkiem dnia 1 stycznia 2016 r., zatem nie obejmuje okresu sprawozdawczego.

Ponadto, w 2015 r. Enel Invest sp. z o.o., spółka zależna od Emitenta, został członkiem kapitałowym - Założycielem Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych MEDICUM z siedzibą w Warszawie, posiadającym w jego kapitale zakładowym udziały o łącznej wartości nominalnej 2.700.000,00 zł. Udziały te stanowią 16,72% kapitału zakładowego Towarzystwa, który wynosi w sumie 16.150.000,00 zł. Towarzystwo, o którym mowa będzie oferować elastyczne i innowacyjne oferty dla branży farmaceutycznej, medycznej oraz innych pól ubezpieczeniowych.

W roku obrotowym 2015 nie było innych istotnych inwestycji 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 – kredyt pod hipotekę dla firm	10 000 000,00	PLN	WIBOR1M+ marża Banku	24.05.2019 r.
Millennium Bank S.A.	aneks do umowy – globalny limit w rachunku bieżącym	15 000 000,00	PLN	WIBOR1M+ marża Banku	przyznany limit kredytu w rachunku bieżącym do 24.04.2016 r.
Credit Agricole Bank Polska S.A.	aneks do umowy o linię wielocelową	5 000 000,00	PLN	WIBOR1M+ marża Banku	przyznany limit kredytu w rachunku bieżącym do 30.06.2016 r.
Credit Agricole Bank Polska S.A.	umowa kredytu inwestycyjnego	5 000 000,00	PLN	WIBOR1M+ marża Banku	01.06.2019 r.
ING Finance sp. z o.o.	pożyczka	941 331,00	PLN	WIBOR1M+ marża Banku	25.01.2020 r.
ING Finance sp. z o.o.	pożyczka	3 672 366,00	PLN	WIBOR1M+ marża Banku	16.03.2020 r.
ING Finance sp. z o.o.	pożyczka	112 392,00	PLN	WIBOR1M+ marża Banku	25.05.2020 r.
ING Finance sp. z o.o.	pożyczka	244 533,00	PLN	WIBOR1M+ marża Banku	16.12.2020 r.

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

Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. nie udzieliło w 2015 r. pożyczek.

5.5. Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach

Wyszczególnienie	poręczenie/gwarancja dla	Tytułem	Waluta	31.12.2015
gwarancja bankowa udzielona przez Bank Millennium SA	Legia Warszawa S.A.	zabezpieczenie wykonania umowy	PLN	195 294
gwarancja bankowa udzielona przez Bank Millennium SA	Tenali Investments sp. z o.o. "Silesia Business Park"	zabezpieczenie wykonania umowy	PLN	59 634
gwarancja bankowa udzielona przez Bank Millennium SA	Tenali Investments sp. z o.o. "Silesia Business Park"	zabezpieczenie wykonania umowy	PLN	324 588
gwarancja bankowa udzielona przez Bank Millennium SA	Kedros Investment SPV sp. z o.o.	zabezpieczenie wykonania umowy	EURO	205 402
gwarancja bankowa udzielona przez Bank Millennium SA	KNS Krakau Neue Stadmitte G.m.b.H.&Co.KG Sp.K.	zabezpieczenie wykonania umowy	EURO	274 753
gwarancja bankowa udzielona przez Bank Millennium SA	Union Investment Real Estate GmbH	zabezpieczenie wykonania umowy	EURO	300 415
gwarancja bankowa udzielona przez Bank Millennium SA	Echo-West Gate Sp.z o.o. sp. Komandytowo-akcyjna	zabezpieczenie wykonania umowy	EURO	102 776

* obliczono według średniego kursu NBP z dnia 31.12.2015 r.

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 2015 rok. Jednak warto zauważyć, że wyniki są zgodne z oczekiwaniami Zarządu.

5.7. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Wskaźniki zadłużenia są na bieżąco monitorowane przez Spółkę. Wskaźnik ogólnego zadłużenia utrzymywał się pod koniec roku 2015 na bezpiecznym poziomie 0,4. Zobowiązania są regulowane terminowo. Ściągalność należności cały czas utrzymuje się na bardzo dobrym poziomie. Rotacja należności w dniach to 18 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 wykorzystać na uruchomienie nowych placówek medycznych.

W 2016 roku Spółka planuje otwarcie kolejnej kliniki medycyny sportowej. Ponadto, w planach są otwarcia placówek ogólnomedycznych, w tym również wyposażonych w rezonans magnetyczny. Emitent zamierza sfinansować te inwestycje ze środków własnych Grupy Kapitałowej oraz korzystając z finansowania zewnętrznego.

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

W 2015 roku nastąpiło zmniejszenie o 20% w porównaniu z 2014 r. kontraktu z Narodowym Funduszem Zdrowia.

Spadek ten był konsekwencją sprzedaży 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Centrum Medyczne Diagnostyka sp. z o.o., w skład której wchodziło 7 placówek diagnostycznych.

Jednocześnie w 2015 roku przychody ze sprzedaży abonamentów wzrosły o 16% w stosunku do roku poprzedniego, co spowodowało że w 2015 r. Spółka uzyskała sprzedaż całkowitą wyższą o 12% w stosunku do roku 2014.

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

W związku z rozpoczęciem działalności Spółki w nowych obszarach – medycynie estetycznej ESTELL, medycynie sportowej ENEL-SPORT oraz długoterminowej opiece nad osobami starszymi, w 2015 roku powstała w Spółce struktura wspierająca zarządzanie tymi markami.

2015 rok to także zmiany na stanowisku Dyrektora Medycznego. Stanowisko to zostało objęte przez dr n. med. Joannę Brett-Chruściel, która jest nie tylko specjalistką chorób dziecięcych i diabetologiem, ale także ukończyła podyplomowe studia z dziedziny zarządzania i organizacji placówkami służby zdrowia (UW i SGH). Ponadto, przez ponad 20 lat była związana z Kliniką Pediatrii Centrum Zdrowia Dziecka, gdzie zdobywała kolejne stopnie specjalizacji oraz obroniła pracę doktorską. Od 2000 roku kieruje placówkami prywatnej służby zdrowia. Zmiany w Departamencie Medycznym to także rozbudowa działu o zastępcę dyrektora ds. przychodni i zastępcę dyrektora ds. pielęgniarstwa.

W prezentowanym okresie nastąpiła także reorganizacja Działu Prawnego, który z modelu wewnętrznego przeniesiony został do outsourcingu. Dokonane zmiany wpłynęły na efektywność, optymalizację procesową i kosztową.

Ponadto, w 2015 roku wdrożono nowy system medyczny, co zoptymalizowało działalność operacyjną Spółki w tym obszarze.

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

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie brutto należne za 2015	Wynagrodzenie brutto wypłacone w 2015	Wypłacona dywidenda w 2015
Adam Rozwadowski	662 000,00	662 000,00	712 400,00
Jacek Rozwadowski	97 000,00 384 000,00*	97 000,00 384 000,00*	99 784,70
RAZEM	1 143 000,00	1 143 000,00	812 184,70

* z tytułu pełnienia funkcji Dyrektora Zarządzającego przez Jacka Rozwadowskiego. Z tego tytułu narzuty na wynagrodzenia wynoszą 33.087,64 zł.

Łączna kwota wynagrodzeń, narzutów oraz wypłaconej dywidendy wynosi 1.988.272,34 zł.

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

Enel Invest sp. z o.o.

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie brutto należne za 2015	Wynagrodzenie brutto wypłacone w 2015
Adam Rozwadowski	254 000,00	252 000,00
Jacek Rozwadowski	120 000,00	120 000,00
RAZEM	374 000,00	372 000,00

Narzuty na wynagrodzenia wynoszą 25.776,64 zł.

Łączna kwota wynagrodzeń i narzutów wynosi 397.776,64 zł.

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

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie brutto należne za 2015	Wynagrodzenie brutto wypłacone w 2015	Wypłacona dywidenda w 2015
Anna Rozwadowska	220 373,67	200 373,67	712 395,00
Adam Ciuhak	30 000,00	27 500,00	
Janusz Jakubowski	30 000,00	27 500,00	
Anna Piszcz	30 000,00	27 500,00	
Zbigniew Okoński	30 000,00	27 500,00	
RAZEM	340 373,67	310 373,67	712 395,00

Narzuty na wynagrodzenia wynoszą 37.829,76 zł.

Łączna kwota wynagrodzeń, narzutów oraz wypłaconej dywidendy wynosi 1.060.598,43 zł.

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

Enelbud sp. z o.o.

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie brutto należne i wypłacone za 2015
Janusz Jakubowski	112 800,00

Narzuty na wynagrodzenia wynoszą 21.654,78 zł.

Łączna wartość wynagrodzeń i narzutów wynosi 134.454,78 zł.

5.14. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki 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 2015 roku w oparciu o informacje przekazywane przez osoby zobowiązane przedstawia poniższa tabela.

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
Jacek Jakub Rozwadowski	1.011.705	4,29	1.011.705	4,29

Według informacji posiadanych przez Spółkę, w 2015 roku Jacek Jakub Rozwadowski, Wiceprezes Zarządu Emitenta nabył 17.329 akcji Spółki. Spowodowało to zwiększenie ilości akcji i liczby posiadanych głosów kontrolowana przez Jacka Jakuba Rozwadowskiego do 1.011.705 akcji i głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 4,29 % udziału w kapitale i 4,29% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

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 2015 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 roku 2014 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 przepływow 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.

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

9 lutego 2016 roku Spółka zawarła umowę z PKF Consult Sp. z o.o. Sp. k., na badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki, sporządzonego według stanu na 31.12.2015 r. zgodnie z MSR/MSSF oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, sporządzonego według stanu na 31.12.2015 r. zgodnie z MSR/MSSF. Strony ustaliły termin badania od dnia podpisania umowy do 04.03.2016 roku.

Ponadto, 10 lipca 2015 roku Spółka zawarła również umowę z PKF Consult Sp. z o.o. na przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, – sporządzonych według stanu na 30.06.2015 r. zgodnie z MSR/MSSF. Strony ustaliły termin badania od dnia podpisania umowy do 27.08.2015 roku.

Spółka PKF Consult Sp. z o.o. Sp. k., 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)	2015
Wynagrodzenie PKF Consult Sp. z o.o. Sp. k., w tym:	
Badanie jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego	25 000
Badanie skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	6 000
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego)	21 000
Usługi doradztwa podatkowego	
<hr/>	
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 podatkowego	

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 GPW http://www.gpw.pl/dobre_praktyki_spolek_regulacje.

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

W 2015 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 i nie zapewniała dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym. Z uwagi na strukturę akcjonariatu Spółki, w walnym zgromadzeniu uczestniczyła znaczna część akcjonariuszy, dysponujących ok. 70% ogólnej liczby głosów, dlatego też Spółka nie transmitowała obrad walnego zgromadzenia oraz nie upubliczniła go na stronie internetowej. Ponadto, walne zgromadzenie odbyło się w miejscu umożliwiającym uczestnictwo jak największej ilości akcjonariuszy – w siedzibie Spółki w Warszawie.
- Spółka nie zamieszczała na stronie internetowej pytań akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad, zadawanych przed i w trakcie walnego zgromadzenia. Spółka stoi na stanowisku, że skoro przebieg walnego zgromadzenia był protokołowany przez notariusza, to nie ma potrzeby prowadzenia takich zapisów. Następnie wszystkie uchwały podjęte przez walne zgromadzenie 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 2015 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, wskazać należy, że Spółka zapewniała akcjonariuszom możliwość wykonywania prawa głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Istotnym jest, że Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy odbyło się w siedzibie Spółki w Warszawie, co ułatwiło akcjonariuszom lub ich pełnomocnikom stawienie się w miejscu obrad. Natomiast akcjonariusze, którzy byli nieobecni na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy niezwłocznie po zakończeniu obrad byli informowani o istotnych elementach przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. 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. Na marginesie należałoby wskazać, 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.

- Spółka prowadziła w 2015 roku i nadal prowadzi korporacyjną stronę internetową, jednak nie zamieszcza na niej zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo. Dotychczasowe doświadczenie Spółki nie wskazuje na potrzebę utrwalania przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w formie audio czy wideo. W ocenie Spółki realizacja nałożonych obowiązującymi przepisami prawa obowiązków informacyjnych poprzez przekazywanie raportów bieżących, zawierających treść podjętych uchwał, wyniki głosowań oraz informację o ewentualnych zgłoszonych sprzeciwach, i zamieszczanie na stronie internetowej Spółki tych informacji umożliwia inwestorom zapoznanie się z istotnymi elementami przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Ponadto, odstąpienie przez Spółkę od realizacji tej zasady zabezpiecza Spółkę przed ewentualnymi roszczeniami akcjonariuszy, którzy mogą nie wyrażać zgody na publikację swojego wizerunku, czy też prezentowanie ich wypowiedzi. Spółka nie wyklucza stosowanie powyższej zasady w przyszłości.

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.

Od lutego 2004 roku Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. posiada certyfikat systemu zarządzania jakością na zgodność z normą ISO 9001. Działalność operacyjna jest prowadzona na podstawie wdrożonych procedur funkcjonujących w ramach zidentyfikowanych w organizacji procesów. System kontroli wewnętrznej polega na prowadzeniu regularnych audytów obejmujących działalność operacyjną. Ponadto ma miejsce stały monitoring wskaźników skuteczności procesów oraz przegląd efektywności przeprowadzany dwa razy w roku. Działania kontrolne są prowadzone zgodnie z ustanowioną procedurą audytów wewnętrznych i przeglądów zarządzania.

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. 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 księgowo, 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 2015 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”	1.778.000	7,54	1.778.000	7,54

* pomiędzy Adamem Stanisławem Rozwadowskim, Anną Marią Rozwadowską, Jackiem Jakubem Rozwadowskim oraz Bartoszem Adamem Rozwadowskim istnieje domniemanie porozumienia (łącznie posiadają oni 16.232.305 akcji, upoważniających do oddania 16.232.305 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 Nadzorcza może wśród członków Zarządu wskazać Prezesa lub Wiceprezesa. Członkowie Zarządu są powoływani przez Radę Nadzorczą na 3-letnią wspólną kadencję. Prawo powoływania i odwoływania członków Zarządu przysługuje Radzie Nadzorczej.

Uprawnienia Zarządu zostały opisane w 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 Nadzorcza może zwołać zwyczajne walne zgromadzenie jeśli Zarząd nie zwoła go w powyżej określonym terminie. Rada Nadzorcza może również zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie jeśli uzna to za wskazane. Ponadto, akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów mają prawo zwołania Walnego Zgromadzenia. Natomiast akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący, co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą zwrócić się do Zarządu z żądaniem zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad.

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

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

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

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

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej posiadanej akcji.

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

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

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

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. Schemat podziału odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności Spółki pomiędzy członkami zarządu jest dostępny na stronie relacji inwestorskich Spółki.

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 2015 r. przedstawiał się następująco:

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

Z końcem dnia 20 maja 2015 r. mandaty członków Zarządu Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. wygasły. W dniu 18 maja 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki uchwałą nr 06/05/2015 powołała Adama Stanisława Rozwadowskiego jako Członka Zarządu Spółki i wskazała go jako Prezesa Zarządu Spółki oraz uchwałą nr 07/05/5015 powołała Jacka Jakuba Rozwadowskiego jako Członka Zarządu i wskazała go jako Wiceprezesa Zarządu Spółki. Obie uchwały te weszły w życie z początkiem dnia 21 maja 2015 r.

Członkowie Zarządu nowej kadencji powołani zostali zgodnie z §12 ust. 2 Statutu Spółki na 3-letnią wspólną kadencję, a ich mandaty wygasną z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowego za rok 2017.

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 2015 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

Z końcem dnia 20 maja 2015 r. mandaty członków Rady Nadzorczej Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. wygasły. W dniu 20 maja 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. postanowiło z początkiem dnia 21 maja 2015 r. powołać w skład Rady Nadzorczej Annę Marię Rozwadowską, Annę Piszcz, Janusza Ryszarda Jakubowskiego, Adama Augustyna Ciuhaka oraz Zbigniewa Wojciecha Okońskiego.

Członkowie Rady Nadzorczej, nowej kadencji powołani zostali z początkiem dnia 21 maja 2015 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 finansowe za rok 2017.

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 2015 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 należyłą 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 Grupa ENEL-MED zawarła umowę najmu pomieszczeń na potrzeby przychodni medycznej, zlokalizowanej na warszawskim Wilanowie.

Ponadto z dniem 1 stycznia 2016 roku na spółkę Enel Invest sp. z o.o. (spółka zależna od Emitenta) przeszło prawo własności 65% udziałów w spółce JOVIMED Ośrodek Opiekuńczo-Rehabilitacyjny sp. z o.o., która prowadzi ośrodek długoterminowej opieki nad osobami starszymi w Ksawerowie pod Łodzią.