

## **Jednostkowe sprawozdanie Zarządu z działalności Dom Lekarski S.A. w okresie 01.01.2018 r. – 31.12.2018 r.**

### **1. Charakterystyka spółki Dom Lekarski S.A.**

#### **1.1. Podstawowe informacje o Spółce.**

##### **Nazwa firmy i adres siedziby Zarządu**

„Dom Lekarski”

Spółka Akcyjna z siedzibą w Szczecinie

70-783 Szczecin, ul. Lucjana Rydla 37

#### **1.1. Forma prawna**

Do działalności Spółki mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych – ustawa z dnia 15 września 2000 r. (Dz. U. nr 94 poz. 1037 z późniejszymi zmianami).

W oparciu o uchwałę Nr 2, ujętą w Protokole z Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, sporządzonym w formie Aktu Notarialnego Rep. A nr 4554/2010 z dnia 22 kwietnia 2010 r., na podstawie art. 562 i 563 Kodeksu spółek handlowych postanowiono przekształcić „Dom Lekarski” Spółka z o.o. w Szczecinie w „Dom Lekarski” Spółka Akcyjna z siedzibą w Szczecinie.

Do Spółka Akcyjnej przystąpili wszyscy wspólnicy Spółki przekształcanej, na którą to okoliczność złożono stosowne oświadczenie i postanowiono przyjąć Statut Spółki przekształcanej „Dom Lekarski” Spółka Akcyjna z siedzibą w Szczecinie, której pełne brzmienie zapisano w Akcie Notarialnym Rep. A nr 4554/2010 z dnia 22 kwietnia 2010 r.

Zmiany statutu ujęto w aktach notarialnych: Rep. A Nr 4247/2010 – protokół z Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 25 września 2010 r., sprostowany aktem notarialnym Rep. A Nr 4285/2010 z dnia 27 września 2010 r. oraz akt notarialny Rep. A Nr 5120/2010 z dnia 29 grudnia 2010 r. – obejmujący oświadczenie Zarządu Spółki Akcyjnej o wysokości objętego kapitału zakładowego i zmianie statutu.

Tekst jednolity statutu sporządzono według stanu na dzień 03 stycznia 2011 r.

## Wpis do rejestru sądowego

Postanowieniem Sądu Rejonowego Szczecin – Centrum XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego sygn. akt SZ XVII Ns-Rej. KRS/004408/10/897 z dnia 14.06.2010 r. Spółka Akcyjna została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem **KRS 000358611**.

### 1.2. Informacje na temat akcjonariuszy Spółki, którzy na dzień 31 grudnia 2018 roku posiadali więcej niż 10% udziału.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi **528.321,50 zł**, dzieli się na 1.056.643 akcji o wartości nominalnej 0,50 zł każda, z czego:

700.000 akcji serii „A” o nominalnej wartości 0,50 zł każda,

300.000 akcji serii „B” o nominalnej wartości 0,50 zł każda

40.013 akcji serii „C” na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 zł każda, oraz

16.630 akcji serii E na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 zł każda

Akcje w kapitale zakładowym zostały pokryte w całości i objęte w następujący sposób, zgodnie ze złożonym oświadczeniem o przystąpieniu do Spółki oraz objęciu akcji:

LP	Udziałowiec	Akcje serii „A”		Akcje serii „B”		Akcje serii „C” na okaziciela		Akcje serii „E” na okaziciela		Razem kwota (w zł)
		Ilość	Wartość	Ilość	Wartość	Ilość	Wartość	Ilość	Wartość	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1	Andrzej Palacz	166,250	83,125	71,250	35,625					118.750,00
2	Dariusz Kuligowski	166,250	83,125	71,250	35,625					118.750,00
3	Andrzej Lipiński	166,250	83,125	71,250	35,625					118.750,00
4	Dariusz Piotrowski	166,250	83,125	71,250	35,625					118.750,00
5	Piotr Kominiak	35,000	17,500	15,000	7,500					25.000,00
6	pozostali					40.013	20.006,50	16.630	8.315,00	28.321,50
Razem		700,000	350,000	300,000	150,000	40.013	20.006,50	16.630	8.315,00	528.321,50

Akcje serii „A” i „B” zostały pokryte w całości i wydane za majątek spółki „**Dom Lekarski**” Spółka z o.o. z siedzibą w Szczecinie. Akcje serii „C” i „E” w subskrypcji prywatnej na okaziciela również zostały objęte i pokryte w całości.

Akcje serii „A” są uprzywilejowane w ten sposób, iż na każdą akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Akcje serii „B” i „C” i „E” nie są uprzywilejowane.

### 1.3. Skład Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2018 roku.

- Piotr Andrzej Kominiak
- Tomasz Jerzy Maćkowiak
- Przemysław Pietrzak
- Adam Olgierd Niedzielski
- Marcin Andrzej Królikowski

Skład Rady Nadzorczej w 2018 roku uległ zmianie. Pan Krzysztof Myczka zrezygnował z członkostwa w Radzie Nadzorczej, jego obowiązki przejął Pan Przemysław Pietrzak.

### 1.4. Sposób reprezentacji Spółki.

Zarząd

- Dariusz Roman Piotrowski – Prezes Zarządu

Prokurenci:

- Jacek Cezary Chmielewski – prokura samoistna
- Ewa Jadwiga Dobosz - prokura samoistna

Sposób reprezentacji: do składania oświadczeń i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu, jednego członka Zarządu z Prokurentem lub dwóch Prokurentów.

Pani Ewa Dobosz zrezygnowała z funkcji prokurenta we wrześniu 2018 roku.

### 1.5. Przedmiot działalności Spółki

Głównym obszarem działalności spółki Dom Lekarski S.A. jest opieka zdrowotna PKD 86.

Prowadzona przez Spółkę działalność w zakresie opieki zdrowotnej obejmuje diagnostykę, opiekę lekarską, wykonywanie zabiegów w i operacji w dziedzinie: okulistyki, stomatologii, ortopedii, chirurgii ogólnej, chirurgii ręki, chirurgii plastycznej, ginekologii, urologii, psychiatrii, psychologii, porad internistycznych i onkologicznych.

Oprócz powyższego przedmiotem działalności Spółki, zgodnie z przyjętym Statutem Spółki i odpisem z Krajowego Rejestru Sądowego, jest prowadzenie działalności gospodarczej w następującym zakresie:

- 1) PKD 86 Opieka zdrowotna
- 2) PKD 87 Pomoc społeczna z zakwaterowaniem
- 3) PKD 88 Pomoc społeczna bez zakwaterowania
- 4) PKD 46 Handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi
- 5) PKD 47 Handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi
- 6) PKD 68 Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości
- 7) PKD 62 Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana
- 8) PKD 63 Działalność usługowa w zakresie informacji
- 9) PKD 70 Działalność firm centralnych (head office); doradztwo związane z zarządzaniem
- 10) PKD 72 Badania naukowe i prace rozwojowe
- 11) PKD 73 Reklama, badanie rynku i opinii publicznej
- 12) PKD 78 Działalność związana z zatrudnieniem
- 13) PKD 79 Działalność organizatorów turystyki, pośredników i agentów turystycznych oraz pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji i działalności z nią związane
- 14) PKD 85 Edukacja
- 15) PKD 55 Zakwaterowanie
- 16) PKD 56 Działalność usługowa związana z wyżywieniem
- 17) PKD 41 Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków
- 18) PKD 42 Roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej
- 19) PKD 43 Roboty budowlane specjalistyczne

## 2. Działalność Spółki w 2018 roku.

W 2018 roku Spółka prowadziła statutową działalnością medyczną, dla pacjentów prywatnych (70% wartości sprzedaży) oraz pacjentów finansowanych przez NFZ (30% wartości sprzedaży).

Spółka w 2018 roku w dalszym ciągu rozwijała sprzedaż usług medycznych w nowych centrach medycznych zlokalizowanych w Szczecinie. Miedzy innymi w:

Centrum Medyczne Outlet Struga w nieruchomości zlokalizowanej w Szczecinie, przy ul. Struga. Powierzchnia wynajmu wynosi 830 m.kw. W tej lokalizacji Spółka Dom Lekarski prowadzi działalność medyczną w zakresie procedur zachowawczych oraz procedur zabiegowych, nie finansowanych ze środków NFZ.

W 2018 roku komercjalizowane było również „Centrum Medyczne Piastów” w budynku Piastów Office Center, Building C. Powierzchnia wynajmu wynosi 795 m.kw. uruchomione pod koniec 2016 roku

W 2018 roku Spółka zakończyła pracę nad projektami wynalazczymi z obszaru *health care* i dokonała sprzedaży 2 patentów do podmiotu komercyjnego.

Spółka widzi dużą szansę w rozwoju medycyny prywatnej, jako segmencie charakteryzującym się wysokim potencjałem rozwoju i wysoką rentownością.

### 3. Wybrane jednostkowe dane finansowe

Wartość majątku aktywów zmniejszyła się w stosunku do roku ubiegłego o 12%.

W roku badanym w ogólnej strukturze aktywów „Dom Lekarski” S.A. utrzymał stan aktywów trwałych na zbliżonym poziomie do roku ubiegłego, tj. 70,5% (poprzednio 73,7%), natomiast poziom aktywów obrotowych zwiększył się z 26,7% w roku 2017 do 29,5% w roku 2018. Pozycja „wartości niematerialne i prawne” zmniejszyła się o 80%, natomiast „rzeczowe aktywa trwałe” ogółem zmniejszyły się o 14%”.

W zakresie dynamiki aktywów obrotowych w poszczególnych pozycjach nastąpił spadek zapasów (o 50%) oraz nieznaczny wzrost należności krótkoterminowych, pozostałe pozycje pozostają na poziomie roku ubiegłego.

AKTYWA		2017		2018		Dynamika 2018/2017 (%)
		w tys. zł	struktura (%)	w tys. zł	struktura (%)	
<b>A.</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>13.513,8</b>	<b>73,3</b>	<b>11.908,1</b>	<b>70,5</b>	<b>-12</b>
I.	Wartości niematerialne i prawne	907,7	6,7	180,7	1,1	-80
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	11.028,6	81,6	9.444,6	55,9	-14
III.	Należności długoterminowe	0,0	0,0	0,0	0	
IV.	Inwestycje długoterminowe	1.577,5	11,7	2.281,8	13,5	45
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,0	0,0	0,0	0,0	
<b>B.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>4.920,4</b>	<b>26,7</b>	<b>4.983,6</b>	<b>29,5</b>	<b>1</b>
I.	Zapasy	527,6	10,7	265,9	1,6	-50
II.	Należności krótkoterminowe	4.046,9	82,2	4.304,7	25,5	6
III.	Inwestycje krótkoterminowe	246,9	5,0	307,5	1,8	25
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	99,1	2,0	105,4	0,6	6
<b>Aktywa razem</b>		<b>18.434,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>16.891,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>-8</b>

BILANS – PASywa		2017		2018		Dynamika 2018/2017 (%)
		w tys. zł	struktura (%)	w tys. zł	struktura (%)	
<b>A.</b>	<b>Kapitał własny</b>	<b>4.895,3</b>	<b>26,6</b>	<b>5.411,9</b>	<b>32,0</b>	<b>10,6</b>
I.	Kapitał podstawowy	528,3	10,8	528,3	3,1	0,0
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
III.	Udziały (akcje) własne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	4.131,5	84,4	4.326,5	25,6	4,7
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,0	0,0	300,0	1,8	-
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Jednostkowe sprawozdanie Zarządu z działalności Dom Lekarski S.A.  
w okresie 01.01.2018 r. – 31.12.2018 r.

VIII.	Zysk (strata) netto	235,5	4,8	257,1	1,5	9,2
IX.	Odpisy z zysku netto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>B.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>13.538,9</b>	<b>73,4</b>	<b>11.479,8</b>	<b>68,0</b>	<b>-15,2</b>
I.	Rezerwy na zobowiązania	546,3	4,0	542,9	3,2	-0,6
II.	Zobowiązania długoterminowe	6.746,4	49,8	5.754,0	34,1	-14,7
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	4.954,8	36,6	4.785,3	28,3	-3,4
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	1.291,4	9,5	397,5	2,4	-69,2
<b>Suma bilansowa</b>		<b>18.434,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>16.891,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>-8,4</b>

W roku badanym Spółka osiągnęła zysk netto na poziomie 257,11 tys. zł, wyższy o 9,2% w stosunku do roku ubiegłego. Nastąpiło zwiększenie kapitału własnego w stosunku do roku ubiegłego o 10,6%.

Udział kapitału własnego w strukturze pasywów występuje na wyższym dodatnim poziomie o 4,7 pkt proc. w stosunku do roku ubiegłego, z uwagi na osiągnięty zysk na działalności gospodarczej. W zakresie zobowiązań w ogólnej strukturze pasywów nastąpił spadek o 41,7 pkt. Zobowiązania długoterminowe zmniejszyły się o 14,7%, zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się o 3,4%

Przychody ze sprzedaży w stosunku do roku ubiegłego wzrosły o 6,8%. Koszty operacyjne wzrosły nieco mniej o 5,7%, co spowodowało wyższy zysk na sprzedaży w kwocie 733,44 tys. zł. Na działalności pozaoperacyjnej Jednostka osiągnęła zysk w kwocie 94,5 tys. zł. W segmencie działalności finansowej poniesiono stratę w wysokości 480,84 tys. zł, co wpłynęło na ostateczne ukształtowanie się wyniku finansowego zysku netto w kwocie 257,11 tys. zł.

### Rachunek zysków i strat

WYSZCZEGÓLNIENIE	2017		2018		Dynamika (%)
	w tys. zł	struktura (%)	w tys. zł	struktura (%)	
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>	<i>6</i>
1. Przychody netto ze sprzedaży	22.404,3	100	23.927,19	100	6,8
2. Koszty działalności operacyjnej	21.950,5	98	23.193,75	97	5,7
<b>3. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>453,8</b>	<b>2</b>	<b>733,44</b>	<b>3</b>	<b>61,6</b>
4. Pozostałe przychody operacyjne	875,6	4	1.469,71	6	67,9
5. Pozostałe koszty operacyjne	610,1	3	1.375,17	6	125,4
<b>6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>610,1</b>	<b>3</b>	<b>854,98</b>	<b>4</b>	<b>40,1</b>
7. Przychody finansowe	341,5	2	12,97	0	-96,2
8. Koszty finansowe	737,7	3	493,81	2	-33,1
<b>9. Zysk brutto</b>	<b>323,1</b>	<b>1</b>	<b>374,14</b>	<b>2</b>	<b>15,8</b>
10. Podatek dochodowy	0,0	0	120,34	1	-
11. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	87,6	0	-3,32	0	-103,8
<b>12. Zysk netto</b>	<b>235,5</b>	<b>1</b>	<b>257,11</b>		<b>9,2</b>

#### 4. Komentarz Zarządu do wyników finansowych spółki w 2018 roku.

Analiza bilansu oraz rachunku zysków i strat prowadzi do następujących wniosków:

- Spółka wygospodarowuje dodatni wynik finansowy netto, przy czym badany rok był rokiem lepszym od poprzedniego pod tym względem,
- poziom gotówki wygospodarowany przez spółkę nieznacznie zmniejszył się rok do roku z uwagi na mniejszą amortyzację. W roku 2017 wyniósł on 1.384,68 tys. zł (zysk netto + amortyzacja), w roku 2018 wyniósł 1.310,95 tys. zł.
- ogólną sytuację majątkową i finansową Spółki należy ocenić pozytywnie, na co wskazują wyniki przeprowadzonej analizy.

Zaletą tradycyjnej analizy wskaźnikowej jest kompleksowy opis wszystkich obszarów związanych z działalnością Spółki. Z tego względu w kompleksowym podejściu do wskaźnikowego obszaru Spółki za podstawę oceny przyjęto analizowane dane wyszczególnione we wskaźnikach opartych o ustalenia wynikające ze sprawozdania finansowego.

Za kluczowe obszary wskaźników w piramidzie zjawisk przyjęto rentowność, płynność finansową, zdolność do obsługi zadłużenia (stabilizację finansową) oraz sprawność działania.

##### 1. Analiza rentowności

ANALIZA RENTOWNOŚCI				
Wskaźnik	Wskaźnik bezpieczeństwa	2016	2017	2018
1. Rentowność sprzedaży	wzrost wskaźnika	4,4%	2,0%	3,1%
2. Rentowność EBITDA		9,2%	7,9%	7,5%
3. Rentowność netto	3-8%	2,0%	1,1%	1,1%
4. Rentowność kapitałów własnych (ROE)	15-25%	2,6%	1,7%	4,7%
5. Rentowność aktywów (ROA)	5-8%	2,2%	1,3%	1,5%

##### 2. Analiza płynności finansowej

ANALIZA PŁYNNOŚCI				
Wskaźnik	Wskaźnik bezpieczeństwa	2016	2017	2018
1. Płynność bieżąca	1,2-2,0	1,1	1,0	1,04
2. Płynność szybka	1,0	1,1	0,9	1,02

3. Płynność gotówkowa	0,1-0,2	0,1	0,1	0,1
-----------------------	---------	-----	-----	-----

### 3. Analiza zadłużenia

ANALIZA ZADŁUŻENIA				
Wskaźnik	wskaźnik bezpieczny	2016	2017	2018
1. Zadłużenie ogółem	50%	75,1%	73,4%	67,9%
2. Zadłużenie długoterminowe	+	35,2%	36,6%	34,0%
3. Udział zadłużenia w kapitale własnym	do100%	302,4%	276,6%	212,1%
4. Zadłużenie majątku trwałego	-	97,1%	100,2%	96,4%

### 4. Analiza sprawności działania

ANALIZA SPRAWNOŚCI DZIAŁANIA			
Wskaźnik	2016	2017	2018
1. Rotacja należności (w dniach)	54,2	63,5	63,3
2. Rotacja zapasów (w dniach)	3,8	5,8	10,4
3. Rotacja zobowiązań (w dniach)	45,3	43,2	55,9
4. Cykl konwersji gotówki	23,5	26,1	17,8

### 5. Wstępna analiza bilansu

WSTĘPNA ANALIZA BILANSU				
Wskaźnik	wskaźnik bezpieczeństwa	2016	2017	2018
1. Złota reguła bilansowania I	100-150	35,2%	40,3%	45,45%
2. Złota reguła finansowania	powyżej 100	39,3%	41,8%	47,14%
3. Wartość bilansowa	wskaźnik wzrostowy	4.699,4 tys. zł	4.895,3 tys. zł	5.411,9 tys. zł

W analizowanym okresie wszystkie wskaźniki rentowności utrzymywały się na dodatnich poziomach. Należy podkreślić, że spadek poziomu rentowności i płynności, jak i wzrost wskaźników zadłużenia ma ścisły związek z oddaniem na przełomie lat 2016/2017 dwóch dużych centrów medycznych w Szczecinie o łącznej powierzchni ok. 1.800 mkw. Nakłady związane z uruchomieniem tych jednostek zamknęły się kwotą ok. 10.000 tys. zł. Zwiększyło to istotnie zadłużenie spółki jak również koszty finansowe oraz wpłynęło bezpośrednio na spadek rentowności. W 2018 roku zwiększyła się natomiast o 20,5% sprzedaż. Spółka oczekuje kolejnych wzrostów dynamiki sprzedaży oraz poprawy rentowności.

Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej w 2018 roku nie uległy istotnej zmianie w stosunku do roku ubiegłego. Poziom płynności bieżącej i szybkiej wynika ze specyfiki działalności Jednostki, w ramach której gromadzi się niewielkie ilości zapasów. Płynność gotówkowa w roku badanym kształtowała się na poziomie zalecanych bezpiecznych wysokości.

Wzrost kwoty zobowiązań i rezerw ogółem w latach 2016 i 2017 oraz jego stopniowy spadek w roku 2018, co obrazują wskaźniki zadłużenia, wynika ze zrealizowanego programu inwestycyjnego (centra medyczne) i stopniowej spłaty zadłużenia długoterminowego. Na uwagę zasługują wskaźniki zadłużenia w kapitale własnym i majątku trwałego, które pomimo osiągnięcia stosunkowo wysokich poziomów, nie mają ujemnego wpływu na prowadzoną działalność.

Wskaźnikiem najlepiej obrazującym zarządzanie majątkiem obrotowym netto Spółki jest rotacja należności. Wskaźnik ten informuje w jakim średnim czasie ściągane są należności krótkoterminowe. Przeciętna wartość wskaźnika rotacji zobowiązań utrzymuje się na zbliżonym poziomie. Im okres ten jest dłuższy, tym Jednostka ma mniejsze potrzeby w zakresie kapitału obrotowego.

Cykl konwersji gotówki określanej mianem zysku środków pieniężnych obrazuje jaki okres czasu upływa od momentu wpływu gotówki do Jednostki z tytułu ściągnięcia należności do regulacji zobowiązań bieżących. Wartość ujemna tej miary świadczy o wykorzystaniu tzw. kredytu kupieckiego, czyli szybszym ściąganiu należności niż regulowaniu zobowiązań. W badanym roku różnica rotacji należności do rotacji zobowiązań była nieco mniej korzystna dla spółki. Różnica ta nie była istotna, a jej poziom należy ocenić pozytywnie dla funkcjonowania Jednostki w aspekcie możliwości spłacania zobowiązań krótkoterminowych.

Uwagę zwraca wskaźnik „Złotej reguły bilansowania”, gdyż jego wartość niższa od 100 może mieć w dłuższej perspektywie wpływ na pogorszenie równowagi finansowej i sygnalizuje stosunkowo niskie sfinansowania aktywów trwałych kapitałami własnymi. Jednakże w tym obszarze obserwujemy trwałą tendencję wzrostową, co w przypadku zahamowania nowych inwestycji pozwoli uzyskać pożądany poziom wskaźnika.

W przedziale 3 lat wartości bilansowe jednostki, czyli aktywów netto odpowiadających wartości wniesionych i wypracowanych kapitałów własnych, ulegają systematycznemu wzrostowi, co bezsprzecznie ma wpływ na stabilność gospodarczą Jednostki.

Wielkości konkretnych wskaźników zależą w dużej mierze od prowadzonej przez Zarząd spółki polityki bilansowej oraz przyjętej i realizowanej strategii działalności.

Wysokość osiągniętego zysku, wyniki badań i interpretacja wskaźników ekonomicznych nie wskazują na występowanie istotnych zagrożeń dla możliwości kontynuowania przez badaną Jednostkę działalności w roku następnym po badanym.

## **5. Przewidywany rozwój Spółki Dom Lekarski S.A.**

Do najważniejszych okoliczności mających znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach, w dalszym ciągu zaliczyć należy udaną komercjalizację dwóch nowych inwestycji, tj. Centrum Medycznego Piastów oraz Centrum Medycznego Struga w Szczecinie. W Centrum Medycznym Piastów przygotowano pełno profilową salę operacyjną umożliwiającą świadczenie nowych usług medycznych. Realizacja inwestycji była również związana ze wzrostem długoterminowego zadłużenia Spółki z tytułu zakupu sprzętu i wyposażenia medycznego. Zwiększenie długu miało w pełni pokrycie w rzeczowych aktywach trwałych Spółki. W roku 2018 można zaobserwować znaczący spadek zadłużenia długoterminowego związany ze spłatą zaciągniętych zobowiązań inwestycyjnych. Świadczenia medyczne są wykonywane w następującym zakresie: chirurgia ogólna, chirurgia naczyń, chirurgia estetyczna, ortopedia, kardiologia, rehabilitacja kardiologiczna, urologia, onkologia, hematologia, chirurgia plastyczna, ginekologia, dermatologia, alergologia, rehabilitacja ortopedyczna, endokrynologia, reumatologia i interna. Spółka widzi dużą szansę w rozwoju medycyny prywatnej, jako segmencie charakteryzującym się wysokim potencjałem rozwoju i rentownością.

## **6. Czynniki Ryzyka związane z Dom Lekarski S.A. oraz otoczeniem w jakim prowadzi działalność**

### **Ryzyko związane z rynkiem**

Celem Spółki jest udzielanie świadczeń medycznych. Istnieje ryzyko zmniejszenia popytu na oferowane przez Spółkę usługi lub znaczne ograniczenie rynku w stosunku do obecnego i planowanego. Ryzyko to jest jednak mało prawdopodobne z uwagi na przebieg krzywych demograficznych oraz poprawę w dostępności do diagnostyki, co zwiększa poziom wykrywalności chorób. Zarząd na bieżąco monitoruje sytuację epidemiologiczną w obszarze w którym spółka oferuje usługi medyczne.

### **Ryzyko związane z konkurencją**

Spółka oferuje usługi medyczne zarówno w sektorze prywatnym, jak i publicznym. Na rynku funkcjonują podmioty oferujące usługi i świadczenia, które pokrywają się w części bądź w

całości z ofertą Spółki. Spółka ma stosunkowo długą historię działalności w sektorze medycznym oraz dostęp do kadry medycznej o najwyższych kwalifikacjach, co umożliwia stabilny rozwój i wdrażanie strategii przeciw konkurencyjnych.

#### **Ryzyko związane z procesem świadczenia usług**

Świadczenie usług medycznych jest procesem specyficznym obwarowanym wieloma rygorystycznymi wymogami w zakresie kwalifikacji kadry medycznej, jakości sprzętu i materiałów medycznych, poziomu nakładów na nieruchomości, w których prowadzone jest leczenie. Istnieje ryzyko, że na jednym z etapów procesu świadczenia usług pojawi się błąd w sztuce medycznej bądź innego rodzaju uchybienie skutkujące dochodzeniem przez pacjenta odszkodowania. Istnieje także ryzyko nałożenia kar przez Narodowy Fundusz Zdrowia w związku z wykonywaniem kontraktu finansowanego ze środków publicznych. Zarząd na bieżąco monitoruje jakość oferowanych świadczeń, jak również ubezpiecza ryzyko prowadzonej działalności.

#### **Ryzyko związane z dostawcami**

Spółka w ramach prowadzonej działalności polega na dostawach niektórych leków, materiałów i urządzeń medycznych od kilku producentów, co może wiązać się z ryzykiem ograniczenia, wstrzymania lub zaprzestania działalności Spółki w przypadku ograniczenia lub zaprzestania dostaw od tych dostawców. Zarząd Spółki w celu ograniczenia tego ryzyka, stara się nie ograniczać do jednego dostawcy lub w przypadku takiej konieczności ustala alternatywnego dostawcę.

#### **Ryzyko związane z harmonogramem prac**

Spółka w 2012 roku zakupiła 60% udziałów w Szpitalu Powiatowym w Gryfinie Sp. z o.o. Umowa zbycia udziałów wiąże się z koniecznością przeprowadzenia programu inwestycyjnego, do roku 2018 włącznie, opisanego w umowie inwestycyjnej. Opóźnienie w realizacji harmonogramu tego programu może negatywnie skutkować na wyniki finansowe Spółki.

#### **Ryzyko związane z pozyskaniem i utratą kluczowych pracowników oraz ze wzrostem kosztów pracy**

Jednym z podstawowych zasobów Spółki są pracownicy o dużym doświadczeniu i dorobku. Możliwość realizacji planów Spółki zależy od pozyskania i utrzymania wysokiego poziomu pracowników. W związku z tym, iż branża medyczna charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością, istnieje wysoki i niezaspokojony popyt na kadrę z kwalifikacjami doświadczeniem, co oznacza, że kadra spółki Dom Lekarski jest narażona na działania konkurencji. Ponadto konkurencyjność na rynku pracy w branży medycznej może spowodować, iż Spółka będzie ponosiła koszty pracy ponad zaplanowany uprzednio poziom. Zarząd Spółki zdaje sobie sprawę z tego ryzyka i podejmuje kroki w celu jego ograniczenia, poprzez stworzenie atrakcyjnych warunków pracy w ramach zaplanowanego poziomu kosztów, jak również stwarzając możliwości rozwoju zawodowego i naukowego dla pracowników.

#### **Ryzyko niepożądanych lub nieuczciwych zachowań obecnych lub byłych pracowników Spółki lub osób trzecich**

Spółka prowadząc działalność gospodarczą i zatrudniając pracowników ponosi ryzyko niepożądanych lub nieuczciwych zachowań swoich obecnych lub byłych pracowników lub osób trzecich. Zarząd Spółki w celu ograniczenia tego ryzyka, prowadzi bezpośredni nadzór nad rekrutacją pracowników oraz nadzoruje wykonywanie wewnętrznych procedur dotyczących zachowań pracowników.

#### **Ryzyko związane z pozyskaniem środków z programów UE oraz innych programów wsparcia**

Jednym ze źródeł finansowania działalności Spółki są środki publiczne z źródeł takich jak Unia Europejska, których pozyskanie i wykorzystanie wiąże się z przestrzeganiem przepisów i umów wiążących Spółkę. W przypadku naruszeń postanowienia umów oraz przepisów prawa konstruujących te umowy Spółka może być zmuszona do ograniczenia projektu bądź zwrotu środków publicznych. Zarząd Spółki w celu ograniczenia tego ryzyka, prowadzi bezpośredni nadzór nad realizacją projektów inwestycyjnych realizowanych przy pomocy środków publicznych, ponadto na stałe współpracuje z renomowaną kancelarią prawną oraz firmą konsultingową wyspecjalizowaną w realizacji projektów unijnych.

**Ryzyko wizerunkowe**

Spółka prowadząc swoją działalność na rynku medycznym, uzależniona jest od wizerunku i pozytywnych opinii, zwłaszcza wśród pacjentów. Pogorszenie wizerunku może negatywnie wpłynąć na poziom realizowanej sprzedaży i wyniki spółki. Zarząd Spółki przykłada należyłą wagę do kwestii wizerunku i podejmuje odpowiednie kroki do wzmocnienia pozytywnego wizerunku spółki i jego utrzymania w przyszłości.

**Ryzyko związane z czynnikami makroekonomicznymi**

Działalność Spółki jest związana z sytuacją gospodarczą w Polsce i na świecie, a zwłaszcza rozwoju branży medycznej. Istnieje wiele czynników makroekonomicznych, które mają i będą miały wpływ na wyniki finansowe Spółki. Do najbardziej istotnych można zaliczyć poziom PKB, poziom średniego wynagrodzenia, poziom podatków, poziom inflacji, poziom nakładów na ochronę zdrowia itd. Istnieje ryzyko, iż pogorszenie się jednego lub wielu czynników makroekonomicznych może wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Spółki.

**Ryzyko kursowe**

Spółka sprzedaje usługi na obszarze Polski i nie dokonuje wymiany z zagranicą w stopniu istotnym. Z uwagi na te elementy ryzyko kursowe w Spółce nie występuje .

**Ryzyko związane z regulacjami prawnymi i możliwością ich zmiany**

Spółka funkcjonuje w oparciu o ustawy i rozporządzenia wydawane przez Ministra Zdrowia. Istnieje ryzyko zmian w regulacjach prawnych, w wyniku których Spółka będzie musiała ponosić dodatkowe wydatki w celu dostosowania się do nowych wymogów prawa.

**Ryzyko związane z możliwością ujawnienia tajemnic handlowych Spółki**

Realizacja planów Spółki może być uzależniona od zachowania w tajemnicy będących w posiadaniu Spółki informacji poufnych, w szczególności informacji w zakresie strategii rozwoju Spółki oraz danych finansowych. Nie można wykluczyć, że informacje te zostaną ujawnione i wykorzystane przez osoby współpracujące z Spółką, w szczególności przez jej

pracowników i że efektem ujawnienia tych informacji będzie ich wykorzystanie przez podmioty prowadzące działalność konkurencyjną w stosunku do Spółki.

#### **Ryzyko związane z posiadaniem przez jednego z akcjonariuszy pozycji dominującej**

W chwili obecnej 5 akcjonariuszy kontroluje ok. 96% kapitału akcyjnego. Posiadane akcje wymienieni akcjonariusze traktują jako inwestycję długoterminową i nie noszą się z zamiarem ich zbycia. W przekonaniu Zarządu posiadanie przez 5 akcjonariuszy pozycji dominującej nie stanowi czynnika ryzyka, lecz w świetle dotychczasowych doświadczeń należy do pozytywnych aspektów działalności Spółki.

#### **7. Informacje Zarządu w sprawie przestrzegania zasad „Dobrych Praktyk Spółek notowanych na NewConnect”.**

Zgodnie z §2 Uchwały Zarządu Giełdy nr 795/2008 z dnia 31.10.2008 r. spółki notowane na rynku NewConnect są zobowiązane do publikacji wraz z raportem rocznym raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego.

„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect” stanowiły w 2012 roku wyłącznie rekomendację, jednak Dom Lekarski S.A. stosował większość zasad zawartych w dokumencie.

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Dom Lekarski S.A. Spółka stosowała „Dobre Praktyki” w zakresie przedstawionym w poniższej tabeli:

	DOBRA PRAKTYKA	OŚWIADCZENIE O ZAMIARZE STOSOWANIA TAK/NIE	ZASADNIENIE SPÓŁKI ZAMIARU NIESTOSOWANIA	
15				
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci internetowych, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK, z wyłączeniem transmisji obrad WZA, rejestracji video i upubliczniania nagrania.	Informacje dotyczące WZA i jego przebiegu Spółka będzie publikowała w postaci raportów bieżących i umieszczała na stronach internetowych. Akcjonariusze, którzy nie brali udziału w WZA będą mogli zapoznać się z zagadnieniami poruszonymi na WZA.	
2	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK		
3	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:			
	3.1.	podstawowe informacje o Spółce i jej działalności.	TAK	
	3.2.	opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów	TAK	
	3.3.	opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku.	NIE	Oferowana przez Spółkę usługa jest tak innowacyjnym rozwiązaniem, że nie ma możliwości wskazania jej pozycji na rynku na którym działa Spółka
	3.4.	Życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	
	3.5.	powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki.	TAK	
	3.6.	dokumenty korporacyjne spółki.	TAK	
	3.7.	zarys planów strategicznych spółki.	TAK	
	3.8.	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami oraz korektami do tych prognoz ( w przypadku gdy emitent takie publikuje ).	TAK	
	3.9.	strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie.	TAK	
	3.10.	dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami.	TAK	
	3.12.	opublikowane raporty bieżące i okresowe.	TAK	

		3.13.	kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych.	TAK	
		3.14.	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych.	TAK	
		3.16.	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.	TAK	
		3.17.	informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem.	TAK	
		3.18.	informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy	TAK	
		3.19.	informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy.	TAK	
		3.20.	informacje na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora	TAK	

			akcji emitenta.		
		3.21.	dokument informacyjny (rospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy.	TAK	
	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji dokonywanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna nastąpić niezwłocznie.			TAK	
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową w języku polskim lub angielskim, według wyboru emitenta. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczone na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.			TAK	
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą się na stronie www.gpwinfostrefa.pl.			NIE	
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty Autoryzowanym Doradcą.			TAK	
7.	W przypadku gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.			TAK	
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.			TAK	
Emitent przekazuje w raporcie rocznym		9.1.	informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK	
		9.2.	informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymanego od emitenta z tytułu świadczenia usług wobec emitenta w każdym zakresie.	NIE	Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy jest uregulowane umową na świadczenie usług doradczych i jest objęte tajemnicą handlową. W związku z tym emitent nie opublikuje danych o których mowa w punkcie 9.2.
10	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.			TAK	
11	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.			TAK	
12	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.			TAK	

13	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
13a	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399§ 3	TAK	
14	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	
15	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	
16	<p>Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca.</p> <p>Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta,</li> <li>• zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,</li> <li>• informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,</li> <li>• kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.</li> </ul>	NIE	Spółka nie publikuje raportów miesięcznych. Zdaniem Spółki przekazywanie raportów z tak dużą częstotliwością jest niezasadne z uwagi na rodzaj prowadzonej działalności- realizacja części zadań jest czasochłonna, a jej efekt jest widoczny pod kilku miesiącach. Wszystkie istotne informacje mające wpływ na działalność i sytuację ekonomiczną spółki przekazywane są niezwłocznie w formie raportów bieżących.
16a	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect informacje wyjaśniająca zaistniałą sytuację.	TAK	

### Zarząd Spółki:

**Dariusz Piotrowski – Prezes Zarządu**