



CENTRUM MEDYCZNE



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED
W 2016 ROKU**

Spis treści

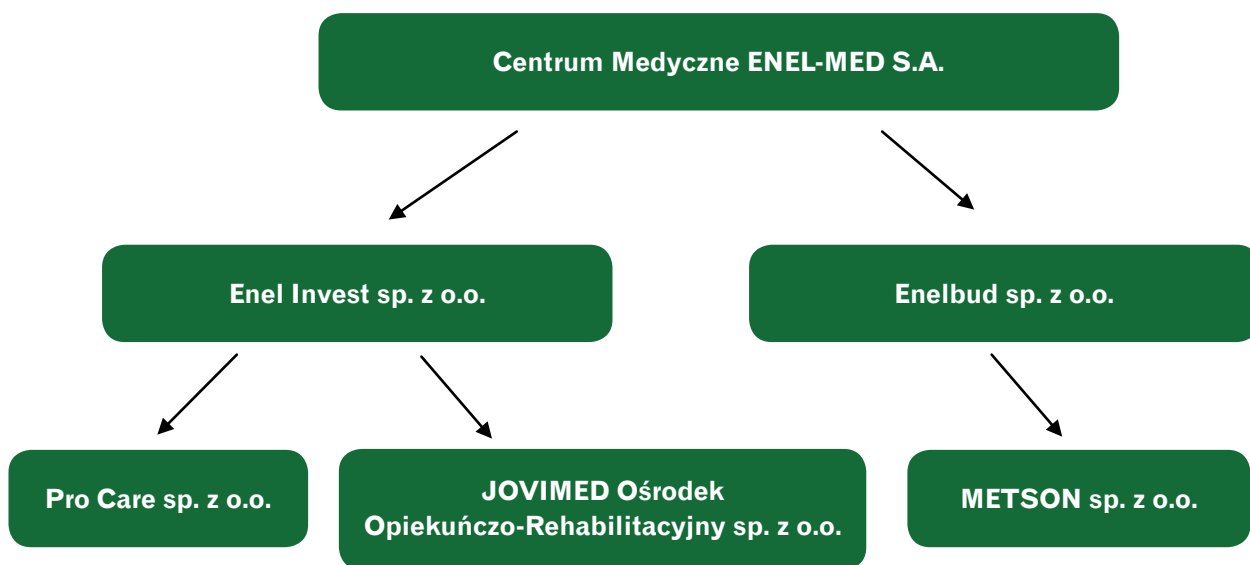
1.	PODSTAWOWE INFORMACJE O CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A. I JEJ GRUPIE KAPITAŁOWEJ	4
1.1.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej	4
1.2.	Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej od 1 stycznia 2016 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania	5
1.3.	Struktura Akcjonariatu spółki Centrum Medyczne ENEL-MED S.A.	6
2.	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED.....	7
2.1.	Opis działalności Grupy Kapitałowej Centrum Medyczne ENEL-MED.....	7
2.2.	Informacje o podstawowych usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych usług w sprzedaży	8
2.3.	Informacje o rynkach zbytu oraz o źródłach zaopatrzenia.....	9
2.4.	Umowy znaczące	9
3.	CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA	11
3.1.	Ryzyko związane z pogorszeniem sytuacji finansowej klientów Grupy Kapitałowej	11
3.2.	Ryzyko związane z uzależnieniem od klientów i kanałów dystrybucji.....	11
3.3.	Ryzyko zmiany polityki kontraktowania świadczeń przez Narodowy Fundusz Zdrowia	11
3.4.	Ryzyko błędu w sztuce lekarskiej w stosunku do pacjenta	11
3.5.	Ryzyko zagrożenia wystąpienia pandemii albo epidemii	12
3.6.	Ryzyko związane z przetwarzaniem danych wrażliwych	12
3.7.	Ryzyko znaczącej zmiany sytuacji makroekonomicznej Polski	12
3.8.	Ryzyko znaczących wahań kursów walutowych.....	13
3.9.	Ryzyko istotnych zmian stóp procentowych	13
3.10.	Ryzyko kredytowe	14
3.11.	Ryzyko związane z płynnością	14
3.12.	Ryzyko zmian regulacji prawnych i ich interpretacji	14
3.13.	Ryzyko wzrostu krajowej i zagranicznej konkurencji na rynku	15
4.	PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ....	16
4.1.	Wybrane dane finansowe	16
4.2.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu	17
4.3.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	18
4.4.	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej.....	18
4.5.	Czynniki finansowe i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.....	18
4.6.	Perspektywy rozwoju działalności. Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej.....	19
5.	INFORMACJE DODATKOWE.....	20
5.1.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych	20
5.2.	Informacje o transakcjach zawartych przez Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	20
5.3.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek	20
5.4.	Informacje o udzielonych pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym	21
5.5.	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach	22
5.6.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	23
5.7.	Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi	24
5.8.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	24

5.9.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy	24
5.10.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa oraz opis perspektyw rozwoju działalności	24
5.11.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jej Grupą Kapitałową	24
5.12.	Umowy zawarte między spółką Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie	24
5.13.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących	25
5.14.	Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami	26
5.15.	Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych Spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta	26
5.16.	Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	26
5.17.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	26
5.18.	Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym	27
6.	INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	28
7.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	29
7.1.	Zbiór zasad ładu korporacyjnego	29
7.2.	Informacja o odstąpieniu od stosowania postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego	29
7.3.	Opis głównych cech stosowanych w Grupie Kapitałowej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	29
7.4.	Znaczne pakiety akcji	31
7.5.	Specjalne uprawnienia kontrolne	31
7.6.	Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu	31
7.7.	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki	31
7.8.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	31
7.9.	Opis zasad zmiany statutu Spółki	32
7.10.	Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	32
7.11.	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Spółki oraz ich komitetów	33
7.12.	Opis polityki różnorodności stosowanej do organów administrujących, zarządzających i nadzorujących Spółki, celów tej polityki różnorodności, sposobu jej realizacji oraz skutków w danym okresie sprawozdawczym	36
8.	WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	37

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

1.1 Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. (dalej również jako Spółka lub Emitent) tworzy Grupę Kapitałową Centrum Medyczne ENEL-MED (dalej również jako Grupa Kapitałowa), która na dzień 31 grudnia 2016 r. składała się z jednostki dominującej Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. i jednostek zależnych: Enelbud Sp. z o.o., Enel Invest sp. z o.o., JOVIMED Ośrodek Opiekuńczo-Rehabilitacyjny Sp. z o.o. i Pro Care Sp. z o.o. oraz jednostki stowarzyszonej Metson sp. z o.o.



Enelbud sp. z o.o. – spółka utworzona w 2006 r. Zajmuje się prowadzeniem inwestycji na nieruchomościach związanych z ochroną zdrowia. Jednostka dominująca – Centrum Medyczne

ENEL-MED S.A. – posiada 100 udziałów w tej spółce zależnej, co stanowi 100% kapitału zakładowego.

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. Spółka prowadzi działalność m.in. w zakresie inwestycji na nieruchomościach związanych z ochroną zdrowia.

JOVIMED Ośrodek Opiekuńczo – Rehabilitacyjny sp. z o.o. – spółka, w której Enel Invest sp. z o.o. – spółka zależna od Emitenta – posiada 1.092 udziałów w kapitale zakładowym, stanowiących 65% udziałów tej spółki. Udziały te zostały nabyte na podstawie umowy sprzedaży z dnia 9 grudnia 2015 roku, zaś prawo własności udziałów przeszło na Enel Invest sp. z o.o. z początkiem dnia 1 stycznia 2016 r. Głównym przedmiotem działalności JOVIMED Ośrodek Opiekuńczo-Rehabilitacyjny sp. z o.o. jest prowadzenie placówki zapewniającej całodobową opiekę osobom niepełnosprawnym, przewlekle chorym lub osobom w podeszłym wieku oraz udzielanie świadczeń zdrowotnych z zakresu rehabilitacji leczniczej w warunkach ambulatoryjnych.

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

Metson sp. z o.o. – jednostka stowarzyszona ze Spółką pośrednio przez Enel Invest sp. z o.o. Spółka Enel Invest sp. z o.o. posiada 20 udziałów, stanowiących 20% kapitału zakładowego. Udziały te zostały przez Enel Invest sp. z o.o. nabyte na podstawie umowy sprzedaży zawartej w drugim kwartale 2016 roku. Głównym przedmiotem działalności tej spółki jest kupno i sprzedaż nieruchomości.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Spółka konsoliduje metodą pełną spółki Enelbud sp. z o.o., Enel Invest sp. z o.o., JOVIMED Ośrodek Opiekuńczo-Rehabilitacyjny sp. z o.o. oraz Pro Care sp. z o.o., zaś metodą praw własności spółkę Metson sp. z o.o.

1.2. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej od 1 stycznia 2016 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania

Na skutek zawarcia w dniu 9 grudnia 2015 roku umowy sprzedaży udziałów Enel Invest sp. z o.o. – spółka zależna od Emitenta – nabyła z początkiem dnia 1 stycznia 2016 r. 1.092 udziałów w kapitale zakładowym JOVIMED Ośrodek Opiekuńczo-Rehabilitacyjny sp. z o.o., stanowiących 65% udziałów tej spółki. W następstwie zawarcia tej umowy Grupa Kapitałowa Centrum Medyczne ENEL-MED została rozszerzona o kolejną jednostkę zależną. Głównym przedmiotem działalności JOVIMED Ośrodek Opiekuńczo-Rehabilitacyjny sp. z o.o. jest prowadzenie placówki zapewniającej całodobową opiekę osobom niepełnosprawnym, przewlekłe chorym lub osobom w podeszłym wieku oraz udzielanie świadczeń zdrowotnych z zakresu rehabilitacji leczniczej w warunkach ambulatoryjnych.

W następstwie zawarcia w drugim kwartale 2016 roku przez Enel Invest sp. z o.o. – spółkę zależną od Emitenta – umowy sprzedaży udziałów, Enel Invest sp. z o.o. nabyła 20 udziałów w Metson sp. z o.o., stanowiących 20% kapitału zakładowego. Na skutek zawarcia tej umowy Grupa Kapitałowa Centrum Medyczne ENEL-MED została rozszerzona o kolejną jednostkę stowarzyszoną. Głównym przedmiotem działalności tej spółki jest kupno i sprzedaż nieruchomości.

Ponadto w drugim kwartale 2016 r. podjęta została decyzja o zamiarze połączenia spółek zależnych od Emitenta, tj. Enel Invest sp. z o.o. oraz „Centrum Medyczne ENEL-MED” sp. z o.o. W tym celu w dniu 28 czerwca 2016 r. Zarządy obu łączących się spółek uzgodniły i przyjęły plan połączenia. W dniu 22 sierpnia 2016 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „Centrum Medyczne ENEL-MED” sp. z o.o. oraz Zarząd Enel Invest sp. z o.o. podjęły uchwały o połączeniu poprzez przeniesienie całego majątku „Centrum Medyczne ENEL-MED” sp. z o.o. na Enel Invest sp. z o.o. (połączenie przez przejęcie) bez podwyższania kapitału zakładowego (połączenie uproszczone). W dniu 30 listopada 2016 r. połączenie zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Z tym też dniem Enel Invest sp. z o.o. wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki „Centrum Medyczne ENEL-MED” sp. z o.o.

W czwartym kwartale 2016 r. Enelbud sp. z o.o. – spółka zależna od Emitenta – zawarła umowę sprzedaży 40 udziałów w spółce Bonus Vitae sp. z o.o. Na skutek tej transakcji spółka Bonus Vitae sp. z o.o. przestała być częścią Grupy Kapitałowej Centrum Medyczne ENEL-MED.

1.3. Struktura Akcjonariatu spółki Centrum Medyczne ENEL-MED S.A.

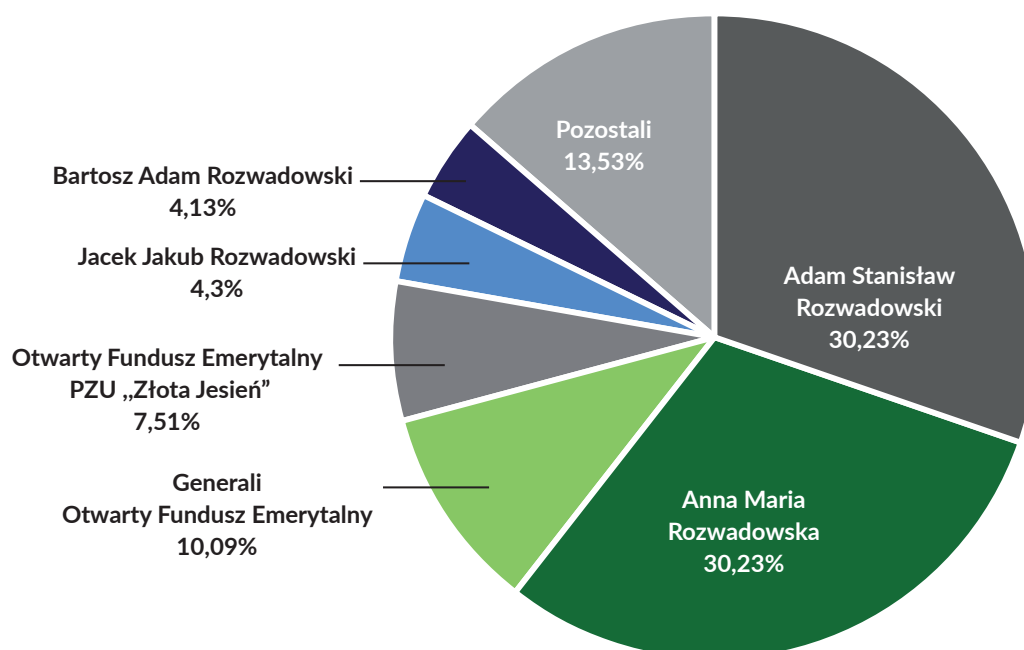
Na dzień 31 grudnia 2016 roku kapitał zakładowy jednostki dominującej – Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. wynosił 23.566.900,00 zł i dzielił się na 23.566.900 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki stan ten nie uległ zmianie.

Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki Akcjonariat Spółki na dzień 31 grudnia 2016 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”***	1.770.000	7,51	1.770.000	7,51
Jacek Jakub Rozwadowski*	1.013.052	4,3	1.013.052	4,3
Bartosz Adam Rozwadowski*	972.650	4,13	972.650	4,13
Pozostali akcjonariusze	3.186.248	13,53	3.186.248	13,53

* pomiędzy Adamem Stanisławem Rozwadowskim, Anną Marią Rozwadowską, Jackiem Jakubem Rozwadowskim oraz Bartoszem Adamem Rozwadowskim istnieje domniemanie porozumienia dotyczącego nabywania akcji Spółki lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki. Łącznie posiadają oni 16.233.652 akcji (ok. 68,89% kapitału zakładowego Spółki) upoważniających do oddania 16.233.652 głosów na WZA (ok. 68,89% głosów).

** Zgodnie z informacjami uzyskanymi w związku ze Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. z dnia 18 maja 2016 r.



2. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED

2.1. Opis działalności Grupy Kapitałowej Centrum Medyczne ENEL-MED

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej ENEL-MED prowadzą działalność związaną z sektorem ochrony zdrowia, obejmującą w szczególności świadczenie usług medycznych, prowadzenie inwestycji na nieruchomościach związanych z ochroną zdrowia, wynajem nieruchomości czy też działalność w zakresie związanym z sektorem domów długoterminowej opieki medycznej.

Centrum Medyczne ENEL-MED S.A.

Jednostka dominująca – 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 1500 placówkach, w tym w 29 placówkach Grupy ENEL-MED, w skład których wchodzi zarówno przychodnie wieloprofilowe, dwa szpitale w Warszawie, dwie kliniki medycyny sportowej ENEL-SPORT, klinika medycyny estetycznej ESTELL, czy przychodnie przyzakładowe.

Oddziały wieloprofilowe oraz klinika medycyny estetycznej znajdują się w atrakcyjnych lokalizacjach (między innymi w prestiżowych centrach handlowych, czy biurowcach), w siedmiu dużych miastach: w Warszawie (Oddział Zacisze, Atrium, Blue City, Arkadia, Puławska, Domaniewska, Centrum, Postępu, Promenada, Przyokopowa, dwie kliniki medycyny sportowej – Łazienkowska i Myśliwiecka oraz klinika medycyny estetycznej ESTELL w budynku Senator), Krakowie (Galeria Krakowska, Klimeckiego), Poznaniu (Kupiec Poznański), Łodzi (Manufaktura), Gdańsku (Oddział Grunwaldzka w Office Island), Gdyni (Alfa Plaza), we Wrocławiu (Arkady Wrocławskie oraz biurowiec West Gate) oraz w Katowicach (Silesia Business Park oraz Ligocka). Przychodnie przyzakładowe, tj. oddziały zlokalizowane w obrębie siedziby klienta korporacyjnego, oferujące podstawowy zakres usług, wyłącznie dla pracowników danego klienta, zlokalizowane są na terenie Warszawy, w Pile oraz w Łodzi. Wyjątkiem jest placówka zlokalizowana w Specjalnej Strefie Ekonomicznej, Podstrefie Wrocław-Kobierzyce, z której korzystają pracownicy spółek należących do Klastra LG wraz z rodzinami, jak również pacjenci indywidualni, nie zatrudnieni w spółkach, z którymi ENEL-MED podpisał umowy na świadczenie usług medycznych.

Ponadto, Spółka 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 obu szpitali, jak również w przychodni wieloprofilowej w Gdańsku, Gdyni i Katowicach (ul. Ligocka) oraz w klinice medycyny sportowej przy Łazienkowskiej, Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. prowadzi oddziały diagnostyczne, wyposażone w rezonans magnetyczny. Dodatkowo placówki Szpital Centrum, Szpital Zacisze wyposażone zostały tomografy komputerowe.

Świadczone przez Spółkę usługi medyczne obejmują m.in.:

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

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

Enelbud sp. z o.o.

Enelbud sp. z o.o. jest spółką zależną od Centrum Medyczne ENEL-MED S.A., która prowadzi działalność z zakresu inwestycji na nieruchomościach związanych z ochroną zdrowia.

Enel Invest sp. z o.o.

Enel Invest sp. z o.o. jest spółką zależną od Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. Spółka prowadzi działalność m.in. w zakresie inwestycji na nieruchomościach związanych z ochroną zdrowia.

JOVIMED Ośrodek Opiekuńczo – Rehabilitacyjny sp. z o.o.

JOVIMED Ośrodek Opiekuńczo – Rehabilitacyjny sp. z o.o. jest spółką zależną od Enel Invest sp. z o.o. Głównym przedmiotem działalności JOVIMED Ośrodek Opiekuńczo-Rehabilitacyjny sp. z o.o. jest prowadzenie placówki zapewniającej całodobową opiekę osobom niepełnosprawnym, przewlekle chorym lub osobom w podeszłym wieku oraz udzielanie świadczeń zdrowotnych z zakresu rehabilitacji leczniczej w warunkach ambulatoryjnych.

Pro Care sp. z o.o.

Pro Care sp. z o.o. jest spółką zależną od Enel Invest sp. z o.o. Głównym przedmiotem działalności Pro Care sp. z o.o. będzie działalność operacyjna w sektorze domów długoterminowej opieki medycznej.

Metson sp. z o.o.

Metson sp. z o.o. jest jednostką stowarzyszoną ze Spółką pośrednio przez Enel Invest sp. z o.o. Głównym przedmiotem działalności tej spółki jest kupno i sprzedaż nieruchomości.

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

Największą część przychodów Grupy Kapitałowej Centrum Medyczne ENEL-MED stanowią przychody osiągnięte przez jednostkę dominującą – Centrum Medyczne ENEL-MED S.A., która 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 Grupy Kapitałowej w podziale na Piony Medyczne

PION	SPRZEDAŻ				
	2015	udział	2016	udział	wzrost
DIAGNOSTYKA*	13 078 430	5,6%	15 503 055	5,7%	18,5%
SZPITAL*	13 826 715	5,9%	16 209 406	5,9%	17,2%
STOMATOLOGIA*	27 622 586	11,8%	29 866 869	10,9%	8,1%
PRZYCHODNIE + ENEL-CARE	180 123 236	76,7%	210 048 223	76,7%	16,6%
Pozostałe**	7 500	0,0%	2 074 146	0,8%	27555,3%
CAŁOŚĆ	234 658 467	100,0%	273 701 699	100,0%	16,6%

* wraz z rozliczeniami wewnętrznymi

** głównie opieka nad osobami starszymi w realizowana przez spółkę JOVIMED Ośrodek Opiekuńczo-Rehabilitacyjny sp. z o.o.

2.3. Informacje o rynkach zbytu oraz o źródłach zaopatrzenia

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność na terenie Polski.

Udział żadnego z dostawców czy odbiorców nie osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem, w związku z tym Grupa Kapitałowa nie jest uzależniona od żadnego odbiorcy ani dostawcy. Największym kontrahentem jednostkowym jednostki dominującej – Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. w dalszym ciągu jest Narodowy Fundusz Zdrowia, jednak jego udział w przychodach zmniejszył się. W 2016 roku wynosił on 3,3%.

2.4. Umowy znaczące

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

Zawarcie umowy najmu na potrzeby Oddziału Wilanów w Warszawie

Zawarcie przez ENEL INVEST sp. z o.o., spółkę zależną od Emitenta, w dniu 22 lutego 2016 r. umowy najmu nieruchomości położonej w Warszawie przy Al. Rzeczpospolitej na potrzeby Oddziału Wilanów w Warszawie. Umowa została zawarta na czas określony 10 lat z możliwością jej przedłużenia na kolejny okres 10-letni. Łączna wartość opłat czynszowych (określonych w umowie w EUR) oraz opłat eksploatacyjnych (ustalonych w PLN) w okresie 10 lat obowiązywania umowy została oszacowana na kwotę około 11.261.363,49 zł netto.

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

Aneks z dnia 20 kwietnia 2016 r. odnawiający zawartą wcześniej umowę o linię wieloproduktową. Zgodnie z zawartym aneksem Bank przyznaje Spółce limit globalny w kwocie 15.000.000,00 PLN na okres od 11.08.2014 r. do 24.04.2017 r. Kredyt będzie wykorzystywany na finansowanie bieżącej działalności Emitenta, a oprocentowanie oparte jest na zmiennej stopie procentowej WIBOR 1M plus marża banku. W ramach powyższego globalnego limitu przyznano Spółce linię na gwarancje bankowe do kwoty 7.500.000,00 PLN.

Aneks z dnia 18 listopada 2016 r. do umowy o linię wieloproduktową przyznający Spółce globalny limit w kwocie 25.000.000,00 PLN na okres od 18.11.2016 r. do 17.11.2017 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 do kwoty 7.500.000,00 PLN.

Zawarcie umowy najmu na potrzeby Oddziału Puławska w Warszawie

Zawarcie przez Spółkę w dniu 6 czerwca 2016 r. umowy najmu nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Puławskiej na potrzeby Oddziału Puławska w Warszawie. Umowa ta stanowi kontynuację umowy najmu zawartej w 2007 r. Umowa została zawarta na czas określony od dnia 16.07.2017 r. do dnia 16.07.2027 r., tj. na 10 lat, z możliwością jej przedłużenia na kolejny okres 10-letni. Szacowana łączna wartość umowy wyniesie około 13.907.568,29 zł netto.

Zawarcie umowy współpracy dotyczącej odpłatnego świadczenia usług medycznych w zakresie badań laboratoryjnych

Zawarcie przez Spółkę w dniu 30 czerwca 2016 r. umowy współpracy dotyczącej odpłatnego świadczenia usług medycznych w zakresie badań laboratoryjnych. Umowa została zawarta na czas określony od dnia 01.07.2016 r. do dnia 30.06.2019 r., tj. na 3 lata. Ostateczna wartość umowy uzależniona będzie od liczby badań laboratoryjnych zleconych w oparciu o umowę i może wynieść około 22.093.389,00 zł netto w okresie 3 lat.

Zawarcie aneksu do umowy najmu na potrzeby Oddziału Arkady Wrocławskie

Zawarcie przez Spółkę w dniu 30 czerwca 2016 r. aneksu do umowy najmu powierzchni użytkowej znajdującej się na terenie biurowca Centrum handlowo - usługowo - biurowego „Arkady Wrocławskie” położonego

we Wrocławiu oraz miejsc parkingowych usytuowanych na terenie obiektu (dalej: Umowa najmu). Aneks ten stanowi kontynuację umowy najmu zawartej w 2006 r. Zgodnie z zawartym aneksem przedłużony zostaje czas obowiązywania umowy najmu do dnia 28 kwietnia 2027 r. Szacowana łączna wartość aneksu wyniesie około 11.965.395,27 zł netto.

Zawarcie aneksu do umowy najmu powierzchni na potrzeby Oddziału Przykropowa w Warszawie

Zawarcie przez Spółkę aneksu do umowy najmu nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Przykropowej 31, zmieniającego wartość umowy najmu. Szacowana wartość umowy najmu w związku z zawarciem ww. aneksu może wynieść około 12.937.240,18 zł netto.

Zawarcie aneksu do umowy najmu na potrzeby Oddziału Manufaktura

Zawarcie przez Spółkę aneksu do umowy najmu powierzchni użytkowej znajdującej się na terenie Centrum „Manufaktura” położonego w Łodzi. Aneks ten stanowi kontynuację umowy najmu zawartej w 2007 r. Szacowana łączna wartość aneksu wyniesie około 10.966.448,59 zł netto. Na kwotę tę składa się suma około 3.535.342,06 zł oraz suma około 1.719.168,66 euro.

Zawarcie umów najmu ze spółką zależną

Zawarcie przez Spółkę jako podnajemca z ENEL INVEST sp. z o.o., spółką zależną od Emitenta, jako podnajmującym umów najmu i podnajmu nieruchomości na potrzeby prowadzenia przez Spółkę działalności medycznej. Szacowana łączna wartość umów najmu i umów podnajmu zawartych w 2016 roku między Spółką a Enel Invest sp. z o.o. wyniesie około 43.908.341,98 zł netto. Na kwotę tę składa się suma około 11.995.150,32 zł oraz suma około 7.190.246,86 euro.

Spośród zawartych pomiędzy Spółką a Enel Invest sp. z o.o. w 2016 roku. umów najmu i podnajmu największą umową jest zawarta w dniu 1 grudnia 2016 r. umowa podnajmu nieruchomości położonej w Warszawie przy Alei Rzeczypospolitej. Umowa podnajmu została zawarta na czas oznaczony od dnia podpisania do dnia 14 grudnia 2026 r. Umowa ulegnie rozwiązaniu automatycznie z chwilą rozwiązania lub wygaśnięcia umowy najmu zawartej pomiędzy najemcą a Enel Invest sp. z o.o. bez konieczności dokonywania jakichkolwiek oświadczeń ze strony Spółki ani Enel Invest sp. z o.o. Łączna wartość opłat czynszowych (określonych w umowie w EUR) oraz opłat eksploatacyjnych (ustalonych w PLN) w okresie obowiązywania umowy podnajmu nieruchomości wyniesie około 11.808.907,38 zł netto. Na kwotę tę składa się suma około 2.415.033,60 zł oraz suma około 2.116.500,04 euro.

3. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA

3.1. Ryzyko związane z pogorszeniem sytuacji finansowej klientów Grupy Kapitałowej

Sprzedaż przez jednostkę dominującą – Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. abonamentów medycznych, skierowanych do klientów korporacyjnych stanowi znaczące źródło przychodów Spółki (61% w strukturze przychodów Spółki) i jej Grupy Kapitałowej (61% w strukturze przychodów Grupy). 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 i w konsekwencji na wielkość przychodów Grupy Kapitałowej. Innym przejawem potencjalnego ryzyka jest również ograniczenie wielkości zatrudnienia przez klienta, co przełożyłoby się na obniżenie przychodów z tego tytułu. Spółka obsługuje w chwili obecnej ponad 3.700 firm, a przy tak dużej dywersyfikacji wpływ opisanego powyżej ryzyka na przychody Spółki i Grupy Kapitałowej jest stosunkowo niewielki.

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. Mając na względzie powyższe, w celu minimalizacji tego ryzyka uzależnienia od konkretnego klienta lub kanału dystrybucji, Grupa Kapitałowa konsekwentnie prowadzi politykę dywersyfikacji źródeł przychodów. Usługi oferowane przez jednostkę dominującą są sprzedawane poprzez długoterminowe umowy abonamentowe, umowy ubezpieczeniowe (Emitent współpracuje m.in. z takimi towarzystwami ubezpieczeniowymi jak PZU Pomoc, Allianz, Inter Polska, Signal Iduna, czy Generali) oraz klientom indywidualnym. Spółka ma podpisany również kontrakt z Narodowym Funduszem Zdrowia.

3.3. Ryzyko zmiany polityki kontraktowania świadczeń przez Narodowy Fundusz Zdrowia

Jednostka dominująca – Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. 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. Powyższe czynniki mogłyby wpłynąć na zmniejszenie przychodów z tego tytułu. Jednak warto podkreślić, że sprzedaż w ramach NFZ w 2016 roku stanowiła jedynie 3,3% przychodów Spółki, a Emitent podjął szereg działań mających na celu zintensyfikowanie sprzedaży komercyjnej usług szpitalnych i badań diagnostycznych, tak więc nie jest uzależniony od jednego płatnika w tym obszarze działalności.

3.4. Ryzyko błędu w sztuce lekarskiej w stosunku do pacjenta

Jednostka dominująca – Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. 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

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

3.6. Ryzyko związane z przetwarzaniem danych wrażliwych

Jednostka dominująca – Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. świadczy kompleksowe usługi medyczne na terenie całego kraju. W związku z prowadzeniem dokumentacji medycznej pacjentów Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. 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 w Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. 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.

Także spółka zależna od Emitenta – JOVIMED Ośrodek Opiekuńczo-Rehabilitacyjny sp. z o.o. w związku z prowadzeniem placówki zapewniającej całodobową opiekę osobom niepełnosprawnym, przewlekle chorym lub osobom w podeszłym wieku oraz udzielaniem świadczeń zdrowotnych z zakresu rehabilitacji leczniczej w warunkach ambulatoryjnych posiada dostęp do szczególnie chronionych danych wrażliwych. W celu zminimalizowania ryzyka związanego z przetwarzaniem szczególnie chronionych danych wrażliwych w spółce tej wdrożone zostały procedury mające na celu zapewnienie bezpieczeństwa danych osobowych.

3.7. Ryzyko znaczącej zmiany sytuacji makroekonomicznej Polski

Wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta oraz jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Centrum Medyczne ENEL-MED 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 (3,3% przychodów ze sprzedaży Spółki).

Po ostatniej obniżce stóp procentowych, jaka miała miejsce w marcu 2015 roku stopa referencyjna wynosi 1,5%. Jest to najniższy poziom w historii. Od początku 2013 roku inflacja utrzymywała się poniżej dolnego ograniczenia

przedziału celu inflacyjnego, przy czym od lipca 2014 roku jej poziom spadł poniżej zera (deflacja). W lutym 2015 roku wskaźnik CPI osiągnął najniższy poziom -1,6% rok/rok. W kolejnych miesiącach poziom ten nieco się podnosił i w listopadzie 2016 r. przekroczył 0,0% rok/rok. W kwietniu 2017 poziom inflacji wynosił 2,0% rok/rok. W prognozie z marca 2017 eksperci Narodowego Banku Polskiego przewidują, że inflacja w 2017 r. wyniesie 1,6 proc. W kolejnym roku można się spodziewać inflacji z przedziału 1,6–2,5 proc.

Na początku roku 2016 zaobserwowaliśmy pewne spowolnienie wzrostu dynamiki PKB. W pierwszym kwartale wzrósł on o 3,0% rok/rok. Według wstępnych szacunków GUS, w drugim kwartale tego roku, dynamika PKB była zbliżona do tej z pierwszych trzech miesięcy roku i wyniosła 3,1% rok/rok. Narodowy Bank Polski prognozuje, że w 2017 r. tempo wzrostu PKB nie powinno wyjść poza zakres 2,7–3,4 %, a w 2018 r. poza zakres 2,8–3,8 %.

Korzystnie wygląda też sytuacja na polskim rynku pracy. Stopa bezrobocia spada systematycznie od początku 2014 roku i w czerwcu 2016 roku osiągnęła poziom 8,8%. Według przewidywań ekspertów NBP stopa bezrobocia będzie w dalszym ciągu malała, osiągając 8,0% w 2017 r. i 7,5% w 2018 r. Spadkowi bezrobocia będzie towarzyszył wzrost wynagrodzeń brutto o 4,6% w 2017 roku i o 4,8% w kolejnym roku.

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 Spółki 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 powinny mieć korzystny wpływ na wyniki Spółki i w konsekwencji Grupy Kapitałowej Centrum Medyczne ENEL-MED.

3.8. Ryzyko znaczących wahań kursów walutowych

Wahania kursów walutowych mają wpływ na działalność operacyjną jednostki dominującej – Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. oraz spółki zależnej – Enel Invest sp. z o.o. ze względu na dokonywanie płatności czynszowych (w większości ustalonych w EUR). Również zakup sprzętu medycznego przeważnie dokonywany jest w przeliczeniu na EUR. Płatności czynszowe dokonywane są w złotych według kursu średniego ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski. W przypadku wystąpienia znaczących odchyłeń faktycznego poziomu kursu od poziomu zakładanego, Emitent może odnieść korzyść lub stratę z tytułu różnic kursowych. Grupa Kapitałowa cały czas monitoruje zmiany kursów walutowych. Grupa Kapitałowa nie zabezpiecza ryzyka walutowego za pomocą pochodnych instrumentów finansowych. W celu zminimalizowania wpływu zmienności kursów walut na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej, rynkowe stawki czynszu za wynajem powierzchni są na bieżąco monitorowane z uwzględnieniem aktualnego kursu waluty.

Należy podkreślić, że w większości przypadków prognoz oczekuje się dość dużej zmienności kursu złotego.

3.9. Ryzyko istotnych zmian stóp procentowych

Jednostka dominująca – Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. 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 uzależniona 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. 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 renegecje dotychczasowych umów kredytowych w celu poprawy ich warunków. Spółka nie zabezpiecza ryzyka stóp procentowych za pomocą pochodnych instrumentów finansowych.

3.10. Ryzyko kredytowe

Grupa Kapitałowa nie jest narażona na zbyt duże ryzyko z tytułu koncentracji sprzedaży kredytowej. Jednostka dominująca – Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi podmiotami 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 Grupy Kapitałowej zakłada bieżącą kontrolę i planowanie przepływów pieniężnych w Grupie Kapitałowej, w celu zapewnienia odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, potrzebnych do finansowania bieżącej działalności.

Grupa Kapitałowa 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 Grupy Kapitałowej. Celem Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej Centrum Medyczne ENEL-MED. Podobne następstwa rodzą zmiany w interpretacji obowiązujących przepisów, w szczególności w odniesieniu do przepisów prawa podatkowego. Na działalność Grupy Kapitałowej Centrum Medyczne ENEL-MED 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 Grupy Kapitałowej Centrum Medyczne ENEL-MED oraz pozostałych podmiotów z branży.

3.13. Ryzyko wzrostu krajowej i zagranicznej konkurencji na rynku

Inwestorzy dostrzegają atrakcyjność polskiego rynku prywatnych usług medycznych, jak również dobre perspektywy dalszego rozwoju tej branży. Powyższe może skutkować wzrostem konkurencji ze strony polskich, jak i zagranicznych przedsiębiorstw, co możemy zaobserwować po licznych transakcjach przejęć na polskim rynku usług medycznych. Jednostka dominująca – Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. od wielu lat prowadzi działalność w otoczeniu konkurencyjnym, jednocześnie utrzymując wysoką dynamikę sprzedaży.

4. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ

4.1. Wybrane dane finansowe

Największa część przychodów osiąganych przez Grupę Kapitałową ENEL-MED to przychody osiągane przez jednostkę dominującą – Centrum Medyczne ENEL-MED S.A.

2016 rok był bardzo dobrym rokiem dla Spółki pod względem wzrostu osiąganych przychodów. Znaczące wzrosty sprzedaży nastąpiły w obszarze we wszystkich pionach biznesowych spółki (obszar Przychodni, Diagnostyki i Szpitali). Istotne wzrosty wystąpiły również we wszystkich głównych kanałach sprzedaży (sprzedaż abonamentów medycznych, usług dla klientów indywidualnych i towarzystw ubezpieczeniowych).

Obszar działalności	Sprzedaż 2015	Sprzedaż 2016	Wzrost
Przychodnie*	212 808	245 971	16%
Diagnostyka**	9 464	10 979	16%
Szpitala**	12 379	14 678	19%
Cała Spółka	234 651	271 628	16%

* Przychodnie lekarskie i stomatologiczne

** Bez rozliczeń wewnętrznych

W kwietniu 2016 r., w Warszawie została otwarta druga placówka ENEL-SPORT, z usługami dedykowanymi dzieciom i młodzieży oraz nowymi, wyjątkowymi strefami: Centrum Treningu Personalnego i Centrum Odnowy Biologicznej. W 2016 r. ENEL-MED konsekwentnie realizował strategię rozwoju usług szpitalnych i diagnostyki obrazowej. Spółka oddała do dyspozycji pacjentów z Katowic i Trójmiasta nowoczesne urządzenia rezonansu magnetycznego 3T (indukcyjność 3 Tesle), które dzięki wysokiej rozdzielczości pozwalają uzyskać najwyższą jakość badania; aktualnie ENEL-MED posiada trzy takie urządzenia (Warszawa, Katowice, Trójmiasto).

Wzrost przychodów w obszarze przychodni to przede wszystkim efekt intensywnej sprzedaży abonamentów medycznych (wzrost 13% w stosunku do roku 2015), rozwoju współpracy z towarzystwami ubezpieczeniowymi oraz wysokiej jakości usług świadczonych w naszych placówkach, które docenione zostały także przez pacjentów indywidualnych (30% wzrost sprzedaży komercyjnej od klientów indywidualnych w obszarze przychodni w stosunku do roku 2015).

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. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

STRUKTURA AKTYWÓW					
w tys. pln	31.12.2016	31.12.2015	zmiana		
Środki pieniężne	6 118	20 980	-71%		3%
Należności handlowe i pozostałe	31 451	27 106	16%		16%
Zapasy	1 995	1 658	20%		1%
Aktywa trwałe	156 805	138 054	14%		80%
	196 369	187 798	5%		100%
					100%

Struktura aktywów odzwierciedla specyfikę branży, w której główną część aktywów stanowią aktywa trwałe, w szczególności rzeczowy majątek trwały.

Pod koniec roku 2015 udział aktywów trwałych stanowił 74%. W trakcie roku 2016 Spółka zrealizowała kolejne inwestycje (otwarcie dwóch nowych placówek medycznych w Warszawie, nowej placówki w Katowicach, Krakowie oraz Gdyni, otwarcie drugiej placówki medycyny sportowej w Warszawie). Inwestycje te były realizowane w sporej mierze ze środków własnych Spółki. W wyniku tych operacji nastąpił spadek o 71% wartości posiadanych środków pieniężnych oraz wzrost wartości aktywów trwałych Grupy. Na koniec roku 2016 aktywa trwałe wynosiły 80% sumy bilansowej Grupy. Całkowita suma aktywów wzrosła w ciągu roku 2016 o 5%. Wzrost udziału należności handlowych w sumie bilansowej na dzień 31.12.2016 roku w stosunku do udziału z końca roku poprzedniego wynika ze wzrostu całkowitej sprzedaży oraz zmiany struktury sprzedaży – wzrost udziału sprzedaży abonamentowej, z dłuższymi terminami płatności.

STRUKTURA PASYWÓW					
w tys. pln	31.12.2016	31.12.2015	zmiana		
Krótkoterminowe zobowiązania handlowe i pozostałe	36 334	32 157	13%		19%
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki i inne zob. finansowe)	21 447	20 628	4%		11%
Zobowiązania długoterminowe finansowe	22 147	20 646	7%		11%
Zobowiązania długoterminowe pozostałe	7 555	6 993	8%		4%
Kapitały własne	108 886	107 374	1%		55%
	196 369	187 798	5%		100%
					100%

Spory wpływ na zmianę struktury pasywów Grupy miały wzmożone działania inwestycyjne, jakie prowadzone były w ramach Grupy w trakcie roku 2016. Zakup sprzętu medycznego do nowo otwartych placówek został sfinansowany w głównej mierze kredytami kupieckimi udzielonymi przez dostawców (to miało wpływ na wzrost krótkoterminowych zobowiązań handlowych) oraz poprzez zaciągnięte pożyczki i kredyty bankowe oraz umowy leasingu (to spowodowało wzrost długo i krótkoterminowych zobowiązań finansowych). Wzrost krótkoterminowych zobowiązań handlowych związany jest głównie ze wzrostem obrotów spółki.

4.3. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Grupa Kapitałowa posiada następujące zobowiązania warunkowe:

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Poręczenie spłaty weksla	7 137 262	7 731 503
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych	7 776 376	7 293 292
Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych	316 700	852 449
Razem zobowiązania warunkowe	15 230 338	15 877 244

4.4. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej

Spółka, ani podmioty z jej Grupy Kapitałowej nie posiadają żadnych znaczących długoterminowych lokat, ani inwestycji kapitałowych. Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju większość środków pieniężnych wypracowanych w ramach Grupy Kapitałowej docelowo ma zostać przeznaczonych na rozwój biznesu poprzez realizację kolejnych inwestycji (budowa nowych placówek medycznych, akwizycje na krajowym rynku medycznym). Niewykorzystane jeszcze środki pieniężne przechowywane są na bieżąco w formie lokat bankowych oraz jednostkach uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych o niedużym ryzyku. Działania te mają charakter krótkoterminowy i ich zadaniem jest utrzymanie wartości posiadanego kapitału pieniężnego.

4.5. Czynniki finansowe i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Rok 2016 to kontynuacja realizacji ogłoszonej przez Spółkę strategii rozwoju na lata 2014-2016. W okresie tym jednostka dominująca – Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. otworzyła nowe placówki oraz kontynuowała prace nad uruchomieniem kolejnych. Grupa Kapitałowa przystąpiła także do rozwoju obszaru długoterminowej opieki nad osobami starszymi.

Od 1 stycznia 2016 r. Grupa Kapitałowa Centrum Medyczne ENEL-MED rozpoczęła działalność w obszarze długoterminowej opieki nad osobami starszymi. Od tego dnia do Grupy Kapitałowej Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. dołączył nowy podmiot – JOVIMED Ośrodek Opiekuńczo-Rehabilitacyjny sp. z o.o. prowadzący placówkę zapewniającą całodobową opiekę osobom niepełnosprawnym, przewlekle chorym lub osobom w podeszłym wieku oraz udzielającą świadczeń zdrowotnych z zakresu rehabilitacji leczniczej w warunkach ambulatoryjnych. Ośrodek prowadzony jest przez tą spółkę w Ksawerowie koło Łodzi.

W następstwie zawarcia w drugim kwartale 2016 roku przez Enel Invest sp. z o.o. – spółkę zależną od Emitenta – umowy sprzedaży udziałów, Enel Invest sp. z o.o. nabyła 20 udziałów w Metson sp. z o.o., stanowiących 20% kapitału zakładowego. Na skutek zawarcia tej umowy Grupa Kapitałowa Centrum Medyczne ENEL-MED została rozszerzona o kolejną jednostkę stowarzyszoną. Głównym przedmiotem działalności tej spółki jest kupno i sprzedaż nieruchomości.

Ponadto w drugim kwartale 2016 r. podjęta została decyzja o zamiarze połączenia spółek zależnych od Emitenta, tj. Enel Invest sp. z o.o. oraz „Centrum Medyczne ENEL-MED” sp. z o.o. W tym celu w dniu 28 czerwca 2016 r. Zarządy obu łączących się spółek uzgodniły i przyjęły plan połączenia. W dniu 22 sierpnia 2016 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „Centrum Medyczne ENEL-MED” sp. z o.o. oraz Zarząd Enel Invest sp. z o.o. podjęły uchwały o połączeniu poprzez przeniesienie całego majątku „Centrum Medyczne ENEL-MED” sp. z o.o.

na Enel Invest sp. z o.o. (połączenie przez przejęcie) bez podwyższania kapitału zakładowego (połączenie uproszczone). W dniu 30 listopada 2016 r. połączenie zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Z tym też dniem Enel Invest sp. z o.o. wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki „Centrum Medyczne ENEL-MED” sp. z o.o.

W czwartym kwartale 2016 r. Enelbud sp. z o.o. – spółka zależna od Emitenta – zawarła umowę sprzedaży 40 udziałów w spółce Bonus Vitae sp. z o.o. Na skutek tej transakcji spółka Bonus Vitae sp. z o.o. przestała być częścią Grupy Kapitałowej Centrum Medyczne ENEL-MED.

W 2016 r. jednostka dominująca – Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. 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 2016 r. uruchomiono następujące nowe placówki: w Warszawie oddziały Postępu i Przyokopowa, w Gdyni Alfa Plaza oraz w Krakowie Oddział Klimeckiego.

4.6. Perspektywy rozwoju działalności. Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej

Niezależnie od spodziewanych zawirowań na rynku publicznej służby zdrowia, jednostka dominująca – Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. z możliwie zdywersyfikowaną działalnością medyczną i niewielkim zasilaniem z NFZ (3,3%) prowadzi konsekwentnie swoją politykę rozwoju. Na przestrzeni ostatnich czterech lat łączny koszt inwestycji wyniósł 67,5 mln.

Zarząd stara się od lat łączyć dynamiczny wzrost Spółki (16%), efektywność biznesową oraz bezpieczeństwo finansowe.

Dynamika sprzedaży abonamentów medycznych (13%), brak rotacji klientów, znakomita pozycja konkurencyjna skłaniają Spółkę do inwestowania w kolejne przychodnie wielospecjalistyczne, głównie przeznaczone dla klienta B2B. Spółka zamierza jednak w większym stopniu nastawić się na akwizycje.

Wobec stałego wzrostu rynku prywatnych usług medycznych i sukcesu marki ENEL-SPORT, Spółka będzie rozwijała Centra Ortopedii i Rehabilitacji. W kwietniu 2016 w ramach marki ENEL-SPORT w Warszawie powstała placówka ortopedyczno-rehabilitacyjna dla dzieci i młodzieży, a w styczniu 2017 w Łodzi powstał pierwszy poza Warszawą oddział ENEL-SPORT. Spółka planuje sukcesywne otwieranie tego typu placówek w kolejnych aglomeracjach. Z rozwojem ENEL-SPORT będzie związany również rozwój centrów diagnostyki obrazowej ze szczególnym uwzględnieniem MRI.

Spółka w najbliższym czasie nie zamierza inwestować w szpitale, które w kontekście zmiany zasad kontraktacji nie mają uzasadnienia ekonomicznego. Mimo nieprzeciętnej dynamiki wzrostu przychodów w szpitalach Spółki w roku 2016 wynik w tym obszarze, na poziomie EBIDTA, waha się w granicach zera.

Od początku 2016 roku w ramach Grupy funkcjonuje Jovimed Sp. z o.o. realizująca opiekę długoterminową nad osobami starszymi. Biorąc pod uwagę wyniki Spółki jak i prognozy demograficzne widzimy potrzebę inwestowania w opiekę senioralną. W planach rozwoju brane pod uwagę są również akwizycje.

Spółka stawia na nowe technologie, czyli rozwój telemedycyny i teleopieki, w szczególności dotyczy to tzw. telewizyt, uruchomionych przez Spółkę na przełomie roku 2016/2017 oraz monitorowanie czynności życiowych pacjentów w ich miejscu zamieszkania. W przyszłości ten kanał może stanowić około 10% wszystkich konsultacji.

Spółka zamierza również rozwijać nowy kanał sprzedaży e-commerce. W tym celu został powołany nowy departament oraz zakupione odpowiednie oprogramowanie.

Realizacja zaplanowanych działań pozwoli na dynamiczny rozwój Grupy oraz umocnienie pozycji rynkowej Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. w kolejnych latach.

5. INFORMACJE DODATKOWE

5.1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Centrum Medyczne 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.

Ponadto, Emitent posiada 510.000 udziałów, stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki Enel Invest sp. z o.o., zaś Enel Invest sp. z o.o. posiada 49 udziałów stanowiących 98% kapitału zakładowego spółki Pro Care sp. z o.o. oraz 1.092 udziałów w kapitale zakładowym spółki pod firmą JOVIMED Ośrodek Opiekuńczo – Rehabilitacyjny sp. z o.o., stanowiących 65% udziałów tej spółki. Prawo własności udziałów w JOVIMED Ośrodek Opiekuńczo – Rehabilitacyjny sp. z o.o. przeszło na Enel Invest sp. z o.o. z dniem 1 stycznia 2016 r. Powyższe nabycie miało związek z ogłoszoną strategią rozwoju na lata 2014-2016 r., w której Emitent zapowiadał rozwój obszaru długoterminowej opieki nad osobami starszymi. Dodatkowo Enel Invest sp. z o.o. w 2015 r. 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. Ponadto w następstwie zawarcia w drugim kwartale 2016 roku przez Enel Invest sp. z o.o. umowy sprzedaży udziałów, Enel Invest sp. z o.o. nabyła 20 udziałów w Metson sp. z o.o., stanowiących 20% kapitału zakładowego. Na skutek zawarcia tej umowy Grupa Kapitałowa Centrum Medyczne ENEL-MED została rozszerzona o kolejną jednostkę stowarzyszoną. Głównym przedmiotem działalności tej spółki jest kupno i sprzedaż nieruchomości.

W roku obrotowym 2016 nie było innych istotnych inwestycji krajowych i zagranicznych niż opisane powyżej.

5.2. Informacje o transakcjach zawartych przez Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe

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

5.3. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek

Kredyty i pożyczki udzielone Centrum Medyczne ENEL-MED S.A.

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	12 098 151,00	PLN	WIBOR1M+ marża Banku	24.05.2019 r.

5. INFORMACJE DODATKOWE

Nazwa (firma)	Rodzaj kredytu/ pożyczki	Kwota kredytu/ pożyczki według umowy	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
Millennium Bank S.A.	aneks do umowy - globalny limit w rachunku bieżącym	25 000 000,00	PLN	WIBOR1M+ marża Banku	przyznany limit kredytu w rachunku bieżącym do 17.11.2017 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 30.06.2017 r.
Credit Agricole Bank Polska S.A.	umowa kredytu inwestycyjnego	5 000 000,00	PLN	WIBOR1M+ marża Banku	15.06.2020 r.
ING Finance sp. z o.o.	pożyczka	235 840,00	PLN	WIBOR1M+ marża Banku	27.04.2021 r.
ING Finance sp. z o.o.	pożyczka	4 172 409,00	PLN	WIBOR1M+ marża Banku	26.06.2021 r.
ING Finance sp. z o.o.	pożyczka	4 067 625,00	PLN	WIBOR1M+ marża Banku	11.09.2021 r.
Janusz Jakubowski	pożyczka	21 000,00	PLN	4%	31.12.2017
OROT Sp. z o.o.	pożyczka	129 000,00	PLN	4%	31.12.2017

5.4. Informacje o udzielonych pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych podmiotom powiązanim

Pożyczki udzielone przez Enel Invest sp. z o.o. (spółkę zależną od emitenta) spółce Centrum Medyczne ENEL-MED. S.A.

Nazwa (firma)	Kwota pożyczki	Rodzaj	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
Enel Invest sp. z o.o.	1 500 000	umowa pożyczki	PLN	4% w skali roku	31.12.2017
Enel Invest sp. z o.o.	2 500 000	umowa pożyczki	PLN	4% w skali roku	31.12.2017

Pożyczki udzielone przez Enel Invest sp. z o.o. spółce Metson sp. z o.o.

Nazwa (firma)	Kwota pożyczki	Rodzaj	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
Enel Invest sp. z o.o.	672 000	umowa pożyczki	PLN	5% w skali roku	bezterminowo

5. INFORMACJE DODATKOWE

Pożyczki udzielone przez Enel Invest sp. z o.o. spółce JOVIMED Ośrodek Opiekuńczo-Rehabilitacyjny

Nazwa (firma)	Kwota pożyczki	Rodzaj	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
Enel Invest sp. z o.o.	239 000	umowa pożyczki	PLN	4% w skali roku	31.12.2017

5.5. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach

Poręczenia i gwarancje udzielone spółce Centrum Medyczne ENEL-MED S.A.

Wyszczególnienie	Gwarancja/poręczenie dla	Tytułem	Waluta	31.12.2016
gwarancja bankowa udzielona przez Bank Millennium SA	Kupiec Poznański SA	zabezpieczenie wykonania umowy	PLN	563 435
gwarancja bankowa udzielona przez Bank Millennium SA	Atrium Promenada Sp. z o.o.	zabezpieczenie wykonania umowy	PLN	348 477
gwarancja bankowa udzielona przez Bank Millennium SA	SEB Investment GmbH	zabezpieczenie wykonania umowy	PLN	305 081
gwarancja bankowa udzielona przez Bank Millennium SA	Arkady Wrocławskie	zabezpieczenie wykonania umowy	PLN	294 751
gwarancja bankowa udzielona przez Bank Millennium SA	GSSM Warsaw Sp z o.o.	zabezpieczenie wykonania umowy	PLN	461 879
gwarancja bankowa udzielona przez Bank Millennium SA	Project Sp.z o.o.	zabezpieczenie wykonania umowy	PLN	386 000
gwarancja bankowa udzielona przez Bank Millennium SA	Blue City Sp. z o.o.	zabezpieczenie wykonania umowy	PLN	291 330
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	EURO	336 965
gwarancja bankowa udzielona przez Bank Millennium SA	Centrum Zana SA	zabezpieczenie wykonania umowy	EURO	555 218

5. INFORMACJE DODATKOWE

Wyszczególnienie	Gwarancja/poręczenie dla	Tytułem	Waluta	31.12.2016
gwarancja bankowa udzielona przez Bank Millennium SA	Kedros Investment SPV Sp. z o.o.	zabezpieczenie wykonania umowy	EURO	213 234
gwarancja bankowa udzielona przez Bank Millennium SA	KNS Krakau Neue Stadmitte G.m.b.H.&Co.KG Sp.K.	zabezpieczenie wykonania umowy	EURO	285 230
gwarancja bankowa udzielona przez Bank Millennium SA	MBP I Sp.z o.o.	zabezpieczenie wykonania umowy	EURO	283 600
gwarancja bankowa udzielona przez Bank Millennium SA	Kite Duo Sp. z o.o.	zabezpieczenie wykonania umowy	EURO	442 141
gwarancja bankowa udzielona przez Bank Millennium SA	Union Investment Real Estate GmbH	zabezpieczenie wykonania umowy	EURO	147 662
gwarancja bankowa udzielona przez Bank Millennium SA	Union Investment Real Estate GmbH	zabezpieczenie wykonania umowy	EURO	311 870
gwarancja bankowa udzielona przez Bank Millennium SA	Echo-West Gate Sp.z o.o. Sp. Komandytowo-akcyjna	zabezpieczenie wykonania umowy	EURO	106 695

* obliczono według średniego kursu NBP z dnia 31.12.2016 r.

Poręczenia i gwarancje udzielone spółce Enel Invest sp. z o.o.

Wyszczególnienie	Gwarancja/poręczenie dla	Tytułem	Waluta	31.12.2016
gwarancja bankowa udzielona przez Bank Millennium SA	IREEF - Crown Square Warsaw PropCo Sp. z o.o.	zabezpieczenie wykonania umowy	EURO	371 848
gwarancja bankowa udzielona przez Bank Millennium SA	Kedros Invesment SPV Sp. z o.o.	zabezpieczenie wykonania umowy	EURO	213 234
gwarancja bankowa udzielona przez Bank Millennium SA	Spółdzielnia Inwestycji Mieszkaniowych Ursynów	zabezpieczenie wykonania umowy	PLN	223 434
gwarancja bankowa udzielona przez Bank Millennium SA	East-West Development Office Sp. z o.o.	zabezpieczenie wykonania umowy	PLN	227 863
gwarancja bankowa udzielona przez Bank Millennium SA	Octa Alfa Sp z o.o.	zabezpieczenie wykonania umowy	PLN	140 000
gwarancja bankowa udzielona przez Bank Millennium SA	Legia Warszawa S.A.	zabezpieczenie wykonania umowy	PLN	195 294
gwarancja bankowa udzielona przez Bank Millennium SA	NBP	zabezpieczenie wykonania umowy	PLN	590 500

* obliczono według średniego kursu NBP z dnia 31.12.2016 r.

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

Grupa Kapitałowa nie opublikowała prognoz finansowych na 2016 rok. Jednak warto zauważyć, że wyniki są zgodne z oczekiwaniami Zarządu jednostki dominującej – Centrum Medyczne ENEL-MED S.A.

5.7. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi

Wskaźniki zadłużenia są na bieżąco monitorowane przez Grupę Kapitałową. Wskaźnik ogólnego zadłużenia utrzymywał się pod koniec roku 2016 na bezpiecznym poziomie 0,45. Zobowiązania są regulowane terminowo. Ściągalność należności cały czas utrzymuje się na bardzo dobrym poziomie. Rotacja należności w dniach to 21 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 wykorzystuje na uruchomienie nowych placówek medycznych.

W 2017 roku Spółka planuje otwarcie kolejnej kliniki medycyny sportowej. Ponadto, w planach są otwarcia placówek ogólnomedycznych. 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 za rok obrotowy

W 2016 roku nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności Grupy Kapitałowej.

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

Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa została przedstawiona w pkt 3 niniejszego sprawozdania, opisującym czynniki ryzyka i zagrożenia dla Grupy Kapitałowej. Ponadto, perspektywy rozwoju Emitenta zostały przedstawione w pkt 4.6.

5.11. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jej Grupą Kapitałową

W 2016 roku w Spółce powstał nowy Departament e-commerce, odpowiedzialny za sprzedaż artykułów i usług medycznych poprzez sklep internetowy.

W celu optymalizacji funkcjonowania i procesów sprzedażowych zostały połączone Departamenty Diagnostyki Obrazowej i Departament Szpitali.

W roku 2016 wdrożono główne moduły nowego systemu medycznego, co znacznie usprawniło procesy obsługowe klientów

5.12. Umowy zawarte między spółką Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie 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. Umowy tego typu nie zostały zawarte także w innych spółkach należących do Grupy Kapitałowej ENEL-MED.

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 2016	Wynagrodzenie brutto wypłacone w 2016	Wypłacona dywidenda w 2016
Adam Rozwadowski	584 755,00	584 755,00	0,00
Jacek Rozwadowski	58 378,00	58 378,00	0,00
	384 000,00*	384 000,00*	
RAZEM	1 027 133,00	1 027 133,00	0,00

* z tytułu pełnienia funkcji Dyrektora Zarządzającego przez Jacka Rozwadowskiego. Z tego tytułu narzuty na wynagrodzenia wynoszą 33.427,17 zł.

Łączna kwota wynagrodzeń, narzutów oraz wypłaconej dywidendy wynosi 1.060.560,17 zł.

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

Enel Invest sp. z o.o.

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie brutto należne za 2016	Wynagrodzenie brutto wypłacone w 2016
Adam Rozwadowski	264 000,00	264 000,00
Jacek Rozwadowski	120 000,00	120 000,00
RAZEM	384 000,00	384 000,00

Narzuty na wynagrodzenia wynoszą 23.275,69 zł.

Łączna kwota wynagrodzeń i narzutów wynosi 407.274,69 zł.

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

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie brutto należne za 2016	Wynagrodzenie brutto wypłacone w 2016	Wypłacona dywidenda w 2016
Anna Rozwadowska	240 000,00	240 000,00	0,00
Adam Ciuhak	30 000,00	30 000,00	
Janusz Jakubowski	11 452,00	13 952,00	
Anna Piszcz	30 000,00	30 000,00	
Zbigniew Okoński	30 000,00	30 000,00	
Andrzej Sałasiński	18 548,00	16 048,00	
RAZEM	360 000,00	360 000,00	0,00

Narzuty na wynagrodzenia wynoszą 32.946,00 zł.

Łączna kwota wynagrodzeń, narzutów oraz wypłaconej dywidendy wynosi 392.946 zł.

5.14. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami

Spółka nie posiada zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących, ani zobowiązań zaciągniętych w związku z tymi emeryturami.

5.15. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych Spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki, osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania niniejszego raportu posiadały następującą liczbę akcji:

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*	1.013.052	4,30	1.013.052	4,3

* pomiędzy Adamem Stanisławem Rozwadowskim, Anną Marią Rozwadowską, Jackiem Jakubem Rozwadowskim oraz Bartoszem Adamem Rozwadowskim istnieje domniemanie porozumienia dotyczącego nabywania akcji Spółki lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki. Łącznie posiadają oni 16.233.652 akcji (ok. 68,89% kapitału zakładowego Spółki) upoważniających do oddania 16.233.652 głosów na WZA (ok. 68,89% głosów).

Według informacji posiadanych przez Spółkę, w 2016 roku Jacek Jakub Rozwadowski – Wiceprezes Zarządu Spółki nabył 1.347 akcji Spółki. Spowodowało to zwiększenie ilości akcji i liczby posiadanych przez Jacka Jakuba Rozwadowskiego głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki z 1.011.705 do 1.013.052. Na skutek tych zmian Jacek Jakub Rozwadowski posiada akcje Spółki stanowiące 4,30% kapitału zakładowego i 4,30% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki (według stanu na 31 grudnia 2015 r. posiadane

przez niego akcje stanowiły 4,29% kapitału zakładowego i uprawniały do oddania 4,29% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki).

Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania niniejszego raportu nie posiadają akcji ani udziałów w podmiotach powiązanych Spółki.

5.16. 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 2016 roku, w wyniku których w przyszłości mogłyby nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.

5.17. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.

5.18. Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

Grupa Kapitałowa 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 i Grupy Kapitałowej oraz zapewnienie płynności finansowej Emitenta.

Grupa Kapitałowa 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 Spółki 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 Spółki 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.

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

Dodatkowo, Grupa 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 Spółki uważa to ryzyko jako mało prawdopodobne.

6. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA 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.

Spółka PKF Consult Sp. z o.o. Sp. k., jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477.

Ponadto, 4 lipca 2016 roku Spółka zawarła również umowę z MAZARS Audyt sp. z o.o. na przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, sporządzonych według stanu na 30.06.2016 r. zgodnie z MSR/MSSF, jak również badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, sporządzonych według stanu na 31.12.2016 r. Umowa z Mazars Audyt sp. z o.o. została zawarta na czas niezbędny dla przeprowadzenia badania i przeglądu wyżej wymienionych sprawozdań finansowych.

Spółka MAZARS Audyt sp. z o.o., jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 186.

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

PLN (netto)	2016
Wynagrodzenie MAZARS Audyt sp. z o.o., w tym:	
Badanie jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego	17 000
Badanie skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	14 000
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego)	22 000
Usługi doradztwa podatkowego	
<hr/>	
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	

7. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

7.1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, którym podlega jednostka dominująca Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. zawarty jest w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” (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 2016 roku jednostka dominująca – Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. stosowała i przestrzegała wszystkie zasady i rekomendacje Dobrych Praktyk, z wyłączeniem następujących zasad:

- zasada I.Z.1.20. Dobrych Praktyk: Spółka prowadziła w 2016 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 umożliwi 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 jednak stosowania powyższej zasady w przyszłości.
- zasada III.Z.1.: W Spółce wyodrębniono jednostkę organizacyjną odpowiedzialną za realizację systemu kontroli wewnętrznej. Osoby zatrudnione w tej jednostce nie podlegają bezpośrednio Zarządowi, jednakże mają zapewnioną możliwość bezpośredniego raportowania do Zarządu. Natomiast z uwagi na rozmiar i skalę działalności prowadzonej przez Spółkę wyodrębnienie w strukturze organizacyjnej jednostek odpowiedzialnych za realizację zadań zarządzania ryzykiem oraz nadzoru zgodności działalności z prawem (compliance), a także funkcji audytu wewnętrznego nie jest uzasadnione. Powyższe zadania oraz funkcje są realizowane przez organy Spółki w ramach ich statutowych kompetencji oraz przez pracowników Spółki w ramach ich obowiązków pracowniczych.
- zasada III.Z.2.: Z uwagi na rozmiar i skalę działalności prowadzonej przez Spółkę w strukturze organizacyjnej Spółki nie wyodrębniono jednostek odpowiedzialnych wyłącznie za zarządzanie ryzykiem oraz nadzór zgodności działalności z prawem (compliance), a także funkcję audytu wewnętrznego.
- zasada III.Z.3.: Z uwagi na rozmiar i skalę działalności prowadzonej przez Spółkę w strukturze organizacyjnej Spółki nie wyodrębniono jednostki odpowiedzialnej wyłącznie za funkcję audytu wewnętrznego.

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

Zarząd jednostki dominującej – Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Grupie Kapitałowej 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 Grupie sprawozdawczość zarządczą, która zbudowana jest w oparciu o przyjętą politykę rachunkowości spółek wchodzących w skład Grupy i uwzględnia format i szczegółowość danych finansowych prezentowanych w okresowych sprawozdaniach finansowych Grupy. Za przygotowywanie sprawozdań finansowych, okresowej sprawozdawczości finansowej i bieżącej sprawozdawczości zarządczej Grupy 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.

Od roku 2014 działa 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 Spółki i Grupy Kapitałowej 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. Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są w systemie Exact. Księgi rachunkowe jednostek zależnych od Spółki prowadzone są przez Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. System księgowy Emitenta 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 sporządzenia. Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Spółki są przechowywane zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości.

7.4. Znaczne pakiety akcji

Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu wskazani w poniższej tabeli akcjonariusze posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki:

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"***	1.770.000	7,51	1.770.000	7,51

* pomiędzy Adamem Stanisławem Rozwadowskim, Anną Marią Rozwadowską, Jackiem Jakubem Rozwadowskim oraz Bartoszem Adamem Rozwadowskim istnieje domniemanie porozumienia dotyczącego nabywania akcji Spółki lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki. Łącznie posiadają oni 16.233.652 akcji (ok. 68,89% kapitału zakładowego Spółki) upoważniających do oddania 16.233.652 głosów na WZA (ok. 68,89% głosów).

** Zgodnie z informacjami uzyskanymi w związku ze Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. z dnia 18 maja 2016 r.

7.5. Specjalne uprawnienia kontrolne

Akcje jednostki dominującej – Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. 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 odnośnie do wykonywania prawa głosu

Statut jednostki dominującej – Centrum Medyczne 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 Spółki

Statut jednostki dominującej – Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. nie wprowadza ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.

7.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zgodnie ze statutem jednostki dominującej – Centrum Medyczne 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. Opis zasad zmiany statutu Spółki

Zasady zmiany statutu jednostki dominującej – Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. 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 i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Walne Zgromadzenie jednostki dominującej – Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. 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: <https://cm.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 zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Spółki oraz ich komitetów

Zasady działania Zarządu jednostki dominującej – Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. określone są w statucie Spółki oraz Regulaminie Zarządu. Oba dokumenty dostępne są na stronie relacji inwestorskich Spółki <https://cm.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 2016 r. przedstawiał się następująco:

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

Członkowie Zarządu zostali powołani uchwałami Rady Nadzorczej podjętymi w dniu 18 maja 2015 r., które weszły w życie z początkiem dnia 21 maja 2015 r. Zgodnie z § 12 ust. 2 Statutu Spółki Członkowie Zarządu zostali powołani na 3-letnią wspólną kadencję, a ich mandaty wygasną z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe 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,

7. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

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. według stanu na dzień 1 stycznia 2016 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

W dniu 20 kwietnia 2016 r. Pan Janusz Jakubowski – Członek Rady Nadzorczej Spółki złożył oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki. Na skutek złożonej rezygnacji jego mandat wygasł z końcem dnia 18 maja 2016 r. W dniu 18 maja 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało z początkiem dnia 19 maja 2016 r. w skład Rady Nadzorczej Andrzeja Henryka Sałasińskiego.

W związku z powyższymi zmianami od dnia 19 maja 2016 r. skład Rady Nadzorczej Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Pełniona Funkcja
Anna Maria Rozwadowska	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Anna Piszcz	Członek Rady Nadzorczej
Adam Augustyn Ciuhak	Członek Rady Nadzorczej
Zbigniew Wojciech Okoński	Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Henryk Sałasiński	Członek Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej powołani zostali 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 dokoptowaniu.

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 2016 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.

7.12. Opis polityki różnorodności stosowanej do organów administrujących, zarządzających i nadzorujących Spółki, celów tej polityki różnorodności, sposobu jej realizacji oraz skutków w danym okresie sprawozdawczym

Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. stosuje w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów politykę różnorodności ze względu na płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe zwłaszcza poprzez podejmowanie działań mających na celu przeciwdziałanie dyskryminacji, zapewnienie równego traktowania, prowadzenia rekrutacji i oceny osób zarządzających Spółką w oparciu o kryteria obiektywne.

Celem polityki różnorodności jest zagwarantowanie, że Spółka będzie zarządzana i kierowana przez osoby o wysokich kwalifikacjach zawodowych i możliwie zróżnicowanym doświadczeniu pożądanym na zajmowanym stanowisku.

Przejawem dbania o zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w Zarządzie i Radzie Nadzorczej jest powierzenie funkcji Prezesa Zarządu Adamowi Stanisławowi Rozwadowskiemu, a funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Annie Marii Rozwadowskiej. Ponadto stanowiska kluczowych menedżerów Spółki zajmowane są zarówno przez mężczyzn, jak i przez kobiety.

8. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

Po dniu bilansowym nie wystąpiły wydarzenia mające znaczący wpływ na sytuację Grupy Kapitałowej Centrum Medyczne ENEL-MED.

Adam Rozwadowski

Jacek Rozwadowski

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu