



**C E N T R U M   M E D Y C Z N E**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A. I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ  
W I PÓŁROCZU 2018 ROKU**

Warszawa, 25 września 2018 r.

# SPIS TREŚCI

<b>1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ ENEL-MED .....</b>	<b>4</b>
1.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej.....	4
1.2. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej od 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku.....	5
1.3. Opis działalności spółki Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. i jej Grupy Kapitałowej.....	7
<b>2. NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA W I PÓŁROCZU 2018 ROKU .....</b>	<b>10</b>
2.1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki i jej Grupy Kapitałowej w I półroczu 2018 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń .....	10
2.2. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe .....	13
<b>3. POZOSTAŁE INFORMACJE .....</b>	<b>14</b>
3.1. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego .....	14
3.2. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego .....	15
3.2.1. Ryzyko związane z pogorszeniem sytuacji finansowej klientów Spółki .....	15
3.2.2. Ryzyko związane z uzależnieniem od klientów i kanałów dystrybucji .....	15
3.2.3. Ryzyko zmiany polityki kontraktowania świadczeń przez Narodowy Fundusz Zdrowia .....	15
3.2.4. Ryzyko błędu w sztuce lekarskiej w stosunku do pacjenta .....	16
3.2.5. Ryzyko zagrożenia wystąpienia pandemii albo epidemii .....	16
3.2.6. Ryzyko związane z przetwarzaniem danych wrażliwych .....	17
3.2.7. Ryzyko znaczącej zmiany sytuacji makroekonomicznej Polski.....	17
3.2.8. Ryzyko znaczących wahań kursów walutowych.....	18
3.2.9. Ryzyko istotnych zmian stóp procentowych .....	19
3.2.10. Ryzyko kredytowe.....	19
3.2.11. Ryzyko związane z płynnością .....	20
3.2.12. Ryzyko zmian regulacji prawnych i ich interpretacji .....	20
3.2.13. Ryzyko wzrostu krajowej i zagranicznej konkurencji na rynku.....	20
3.3. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.....	21
3.4. Struktura własnościowa .....	21
3.4.1. Struktura akcjonariatu.....	21

3.4.2.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu oraz zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki.....	22
3.4.3.	Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące .....	23
3.5.	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności .....	24
3.6.	Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe .....	24
3.7.	Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca .....	24
3.8.	Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę .....	24
3.9.	Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	25
<b>4.</b>	<b>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.....</b>	<b>26</b>

## 1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ ENEL-MED

### 1.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. (dalej również jako Spółka lub Emitent) tworzy Grupę Kapitałową ENEL-MED, która na dzień 30 czerwca 2018 r. składała się z jednostki dominującej Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. oraz jednostek zależnych wskazanych poniżej.

#### Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej ENEL-MED według stanu na dzień 30 czerwca 2018 r.

Nazwa spółki	Zakres działalności	Udział procentowy Spółki (bezpośrednio lub pośrednio) w tym podmiocie	
		według stanu na dzień 30 czerwca 2018 r.	według stanu na dzień 31 grudnia 2017 r.
Centrum Medyczne ENEL-MED S.A.	Ochrona zdrowia	n/d	n/d
Enelbud sp. z o.o.	Inwestycje na nieruchomościach związanych z ochroną zdrowia	100%	100%
Enel Invest sp. z o.o.	Inwestycje na nieruchomościach związanych z ochroną zdrowia	100%	100%
ENEL-MED sp. z o.o. <sup>1</sup>	Ochrona zdrowia	100%	100%
Centrum Medyczne ENEL-MED VILLA CLINIC sp. z o.o. <sup>2</sup>	Ochrona zdrowia	100%	100%

<sup>1</sup> W dniu 07.08.2018 r. nastąpiło połączenie w trybie art. 492 § 1 pkt 1 oraz art. 516 § 6 w. zw. z art. 516 § 5 k.s.h. poprzez przeniesienie całego majątku ENEL-MED sp. z o.o. na Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. (połączenie przez przejęcie). Z tym dniem Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki tej spółki przejmowanej.

<sup>2</sup> W dniu 07.08.2018 r. nastąpiło połączenie w trybie art. 492 § 1 pkt 1 oraz art. 516 § 6 w. zw. z art. 516 § 5 k.s.h. poprzez przeniesienie całego majątku Centrum Medyczne ENEL-MED VILLA CLINIC sp. z o.o. na Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. (połączenie przez przejęcie). Z tym dniem Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki tej spółki przejmowanej.

Nazwa spółki	Zakres działalności	Udział procentowy Spółki (bezpośrednio lub pośrednio) w tym podmiocie	
		według stanu na dzień 30 czerwca 2018 r.	według stanu na dzień 31 grudnia 2017 r.
Centrum Medyczne ENEL-MED REHABILITACJA sp. z o.o. <sup>3</sup>	Ochrona zdrowia	100%	100%
Pro Care sp. z o.o.	Ochrona zdrowia	98%	98%

## 1.2. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej od 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 30 czerwca 2018 r. w Grupie Kapitałowej ENEL-MED wystąpiły następujące zmiany:

Data	Opis zmiany
9 marca 2018 r.	Przekształcenie Centrum Medyczne ENEL-MED Spółka Akcyjna REHABILITACJA sp.k. w Centrum Medyczne ENEL-MED REHABILITACJA sp. z o.o.
30 marca 2018 r.	Przekształcenie Centrum Medyczne ENEL-MED Spółka Akcyjna VILLA CLINIC sp.k. w Centrum Medyczne ENEL-MED VILLA CLINIC sp. z o.o.
26 kwietnia 2018 r.	Zawarcie umowy sprzedaży przez Enel Invest sp. z o.o. na rzecz Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. 99% udziałów w Centrum Medyczne VILLA CLINIC sp. z o.o. Na skutek zawarcia tej umowy z końcem dnia 30 kwietnia 2018 r. Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. stała się jedynym wspólnikiem tej spółki.

<sup>3</sup> W dniu 07.08.2018 r. nastąpiło połączenie w trybie art. 492 § 1 pkt 1 oraz art. 516 § 6 w. zw. z art. 516 § 5 k.s.h. poprzez przeniesienie całego majątku Centrum Medyczne ENEL-MED REHABILITACJA sp. z o.o. na Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. (połączenie przez przejęcie). Z tym dniem Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki tej spółki przejmowanej.

---

26 kwietnia 2018 r. Zawarcie umowy sprzedaży przez Enel Invest sp. z o.o. na rzecz Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. 99% udziałów w Centrum Medyczne REHABILITACJA sp. z o.o. Na skutek zawarcia tej umowy z końcem dnia 30 kwietnia 2018 r. Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. stała się jedynym wspólnikiem tej spółki.

---

W dniu 25 kwietnia 2018 r. podjęta została decyzja o rozpoczęciu działań restrukturyzacyjnych w ramach Grupy Kapitałowej ENEL-MED. Ich rezultatem miało być przejęcie przez Spółkę trzech spółek od niej zależnych, tj. Centrum Medyczne ENEL-MED VILLA CLINIC sp. z o.o., Centrum Medyczne ENEL-MED REHABILITACJA sp. z o.o. oraz ENEL-MED sp. z o.o. Głównym celem planowanych działań było uproszczenie struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej ENEL-MED, które powinno przynieść w szczególności następujące korzyści:

- 1) efektywniejsze zarządzanie aktywami w ramach Grupy Kapitałowej,
- 2) uproszczenie struktur zarządczych,
- 3) zmniejszenie obowiązków sprawozdawczych i księgowych,
- 4) ograniczenie przepływów wewnątrzgrupowych,
- 5) redukcja kosztów o charakterze administracyjnym.

Ze względu na działalność prowadzoną przez wskazane spółki zależne przewiduje się, że na skutek połączenia powinien nastąpić efekt synergii operacyjnej i organizacyjnej.

W ramach pierwszego etapu działań restrukturyzacyjnych w dniu 26 kwietnia 2018 r. Spółka zawarła z ENEL INVEST sp. z o.o. (spółka zależna) umowy sprzedaży na rzecz Spółki 99% udziałów w Centrum Medyczne ENEL-MED VILLA CLINIC sp. z o.o. za cenę 152.000,00 zł oraz 99% udziałów w Centrum Medyczne ENEL-MED REHABILITACJA sp. z o.o. za cenę 97.000,00 zł. Zgodnie z zawartymi umowami prawo własności tych udziałów przeszło na Spółkę z końcem dnia 30 kwietnia 2018 r.

W drugim kwartale 2018 r. przystąpiono do realizacji drugiego etapu działań restrukturyzacyjnych, tj. uproszczonego połączenia w trybie art. 492 § 1 pkt 1 oraz art. 516 § 6 w. zw. z art. 516 § 5 k.s.h. przez przeniesienie całego majątku tych trzech spółek na Spółkę (łączenie się przez przejęcie). W dniu 15 maja 2018 r. sporządzono plan połączenia tych spółek, zakładający połączenie bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz bez wymiany udziałów spółek przejmowanych na akcje Spółki. Plan połączenia został udostępniony w dniu 15 maja 2018 r. na stronie internetowej Spółki pod adresem: [cm.enel.pl/inwestor](http://cm.enel.pl/inwestor) oraz opublikowany w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 97/2018 (5485) poz. 21155. W dniu 28 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki oraz Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników spółek przejmowanych podjęły uchwały w sprawie połączenia. Połączenie zostało zarejestrowane w trzecim kwartale 2018 r.

### **1.3. Opis działalności spółki Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. i jej Grupy Kapitałowej**

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej ENEL-MED prowadzą działalność związaną z segmentem ochrony zdrowia, obejmującym w szczególności świadczenie usług medycznych i działalność w zakresie związanym z sektorem domów długoterminowej opieki medycznej, oraz z segmentem inwestycji na nieruchomościach, obejmującym prowadzenie inwestycji na nieruchomościach związanych z ochroną zdrowia.

#### **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 1700 placówkach, w tym w 35 placówkach Grupy Enel-Med, w skład których wchodzi zarówno przychodnie wieloprofilowe, dwa szpitale w Warszawie, trzy 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, Wilanów, dwie kliniki medycyny sportowej – Łazienkowska i Myśliwiecka oraz klinika medycyny estetycznej ESTELL w budynku Senator), Krakowie (Galeria Krakowska, Klimeckiego), Poznaniu (Kupiec Poznański), Łodzi (Manufaktura – oddział wieloprofilowy oraz placówka ENEL-SPORT), 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 Allianz, PZU Zdrowie, Inter Polska, Signal Iduna. 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.



#### **ENEL-MED sp. z o.o.**

Głównym przedmiotem działalności ENEL-MED sp. z o.o. było prowadzenie działalności leczniczej, polegającej na udzielaniu świadczeń zdrowotnych w rodzaju ambulatoryjne świadczenia zdrowotne w placówce zlokalizowanej w Warszawie. Z dniem 7 sierpnia 2018 r. nastąpiło połączenie poprzez przejęcie przez Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. tej spółki. Działalność prowadzona przez tą spółkę jest kontynuowana przez Centrum Medyczne ENEL-MED S.A.

#### **Centrum Medyczne ENEL-MED VILLA CLINIC sp. z o.o. (dawniej: Centrum Medyczne ENEL-MED Spółka Akcyjna VILLA CLINIC sp.k.)**

Centrum Medyczne ENEL-MED VILLA CLINIC sp. z o.o. była spółką, która powstała z przekształcenia w dniu 30 marca 2018 r. spółki Centrum Medyczne ENEL-MED Spółka Akcyjna VILLA CLINIC sp.k. Głównym przedmiotem działalności spółki komandytowej, jak i będącej jej następcą prawnym spółki z ograniczoną odpowiedzialnością było prowadzenie placówki zapewniającej całodobową opiekę osobom niepełnosprawnym, przewlekle chorym lub osobom w podeszłym wieku zlokalizowanej w Warszawie. Spółki te były dedykowane do rozwijania nowostworzonej w ramach Grupy Kapitałowej marki ENEL-SENIOR. Z dniem 7 sierpnia 2018 r. nastąpiło połączenie poprzez przejęcie przez Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. tej spółki. Działalność prowadzona przez tą spółkę jest kontynuowana przez Centrum Medyczne ENEL-MED S.A.

#### **Centrum Medyczne ENEL-MED REHABILITACJA sp. z o.o. (dawniej: Centrum Medyczne ENEL-MED Spółka Akcyjna REHABILITACJA sp.k.)**

Centrum Medyczne ENEL-MED REHABILITACJA sp. z o.o. była spółką, która powstała z przekształcenia w dniu 9 marca 2018 r. spółki Centrum Medyczne ENEL-MED Spółka Akcyjna REHABILITACJA sp.k. Zarówno spółka komandytowa, jak i będąca jej następcą prawnym spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prowadziła działalność leczniczą, polegającą na udzielaniu świadczeń zdrowotnych w rodzaju ambulatoryjne świadczenia zdrowotne w placówce zlokalizowanej w Warszawie. Z dniem 7 sierpnia 2018 r. nastąpiło połączenie poprzez przejęcie przez Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. tej spółki. Działalność prowadzona przez tą spółkę jest kontynuowana przez Centrum Medyczne ENEL-MED S.A.

#### **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. NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA W I PÓŁROCZU 2018 ROKU**

### **2.1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki i jej Grupy Kapitałowej w I półroczu 2018 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń**

#### **LUTY 2018**

##### **Zawarcie aneksu do umowy najmu na potrzeby Oddziału Blue City**

Umowa najmu z dnia 5 stycznia 2004 r. zawarta pomiędzy Spółką jako najemcą a Blue City sp. z o.o. jako wynajmującym, której przedmiotem jest najem powierzchni na potrzeby Oddziału Blue City położonego w Warszawie przy Al. Jerozolimskich, została przedłużona do dnia 31 marca 2031 r. Szacuje się, że łączna wartość zobowiązań Spółki z tytułu opłat czynszowych i eksploatacyjnych wyniesie około 3.961.273,02 zł oraz około 1.961.699,28 euro. Jednocześnie w związku z przedłużeniem najmu na kolejny okres wynajmujący zobowiązał się do zapłaty na rzecz Spółki kwoty w wysokości 2.150.000,00 zł netto.

#### **MARZEC 2018**

##### **Decyzja Prezesa Zarządu o rezygnacji z ubiegania się o wybór w następnej kadencji**

W dniu 13 marca 2018 r. Prezes Zarządu Adam Stanisław Rozwadowski poinformował o swojej decyzji o rezygnacji z ubiegania się o wybór w następnej kadencji Zarządu Spółki.

#### **KWIECIEŃ 2018**

##### **Decyzja o podjęciu działań restrukturyzacyjnych w Grupie Kapitałowej i zamiar przejęcia trzech spółek zależnych prowadzących działalność medyczną**

W dniu 25 kwietnia 2018 r. podjęta została decyzja o działaniach restrukturyzacyjnych w ramach Grupy Kapitałowej ENEL-MED, prowadzących do przejęcia przez Spółkę trzech spółek od niej zależnych, tj. Centrum Medyczne ENEL-MED VILLA CLINIC sp. z o.o., Centrum Medyczne ENEL-MED REHABILITACJA sp. z o.o. oraz ENEL-MED sp. z o.o. Działania te miały zostać przeprowadzone w dwóch etapach: w ramach pierwszego etapu planowane było nabycie przez Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. 99% udziałów w Centrum Medyczne ENEL-MED VILLA CLINIC sp. z o.o. za cenę 152.000,00 zł oraz 99% udziałów w Centrum Medyczne ENEL-MED REHABILITACJA sp. z o.o. za cenę 97.000,00 zł, zaś w ramach drugiego etapu planowane było przeprowadzenie uproszczonego połączenia w trybie art. 492 § 1 pkt 1 oraz art. 516 § 6 w. zw. z art. 516 § 5 k.s.h. przez przeniesienie

---

całego majątku ww. trzech spółek na Spółkę (łączenie się przez przejęcie), bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz bez wymiany udziałów spółek przejmowanych na akcje Spółki. Szczegółowe informacje dotyczące tych działań zostały opisane w pkt. 1.2. niniejszego sprawozdania.

---

#### **Zawarcie umów sprzedaży udziałów w dwóch spółkach zależnych – realizacja pierwszego etapu działań restrukturyzacyjnych w Grupie Kapitałowej**

Zawarcie w dniu 26 kwietnia 2018 r. umów sprzedaży przez ENEL INVEST sp. z o.o. (spółka zależna) na rzecz Spółki:

- 1) 99% udziałów w Centrum Medyczne ENEL-MED VILLA CLINIC sp. z o.o. za cenę 152.000,00 zł;
- 2) 99% udziałów w Centrum Medyczne ENEL-MED REHABILITACJA sp. z o.o. za cenę 97.000,00 zł.

Prawo własności tych udziałów przeszło na Spółkę z końcem dnia 30 kwietnia 2018 r. Sprzedaż udziałów stanowiła pierwszy etap działań restrukturyzacyjnych w Grupie Kapitałowej ENEL-MED.

---

#### **Powołanie Prezesa Zarządu i Członków Zarządu Spółki**

Uchwałami z dnia 26 kwietnia 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała Jacka Jakuba Rozwadowskiego do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu oraz Bartosza Adama Rozwadowskiego i Piotra Artura Janaszka-Seydlitz do pełnienia funkcji Członków Zarządu. Uchwały Rady Nadzorczej w tych sprawach weszły w życie z początkiem dnia następującego po dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki za rok obrotowy 2017, tj. z początkiem dnia 29 czerwca 2018 r.

---

### MAJ 2018

#### **Uzgodnienie planu połączenia – przystąpienie do realizacji drugiego etapu działań restrukturyzacyjnych w Grupie Kapitałowej**

Uzgodnienie planu uproszczonego połączenia w trybie art. 492 § 1 pkt 1 oraz art. 516 § 6 w. zw. z art. 516 § 5 k.s.h. przez przeniesienie na Spółkę całego majątku ENEL-MED sp. z o.o., Centrum Medyczne ENEL-MED VILLA CLINIC sp. z o.o. oraz Centrum Medyczne ENEL-MED REHABILITACJA sp. z o.o. (łączenie się przez przejęcie). Tym działaniem Spółka przystąpiła do realizacji drugiego etapu działań restrukturyzacyjnych w Grupie Kapitałowej ENEL-MED.

---

#### **Ogłoszenie o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. na dzień 28 czerwca 2018 roku**

Zarząd Spółki, działając na podstawie art. 399 § 1 oraz art. 402(1) § 1 i 2 k.s.h., zwołał w dniu 24 maja 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na dzień 28 czerwca 2018 r.

---

### **Powołanie członków Rady Nadzorczej na kolejną kadencję**

W dniu 28 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwały w sprawie powołania z początkiem dnia 29 czerwca 2018 r. w skład Rady Nadzorczej następujących osób:

- Annę Marię Rozwadowską,
- Annę Piszcz,
- Zbigniewa Wojciecha Okońskiego,
- Adama Augustyna Ciuhaka,
- Andrzeja Henryka Sałasińskiego.

Członkowie Rady Nadzorczej, nowej kadencji 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 finansowego za rok 2020.

---

### **Podjęcie uchwał w sprawie połączenia spółek Centrum Medyczne ENEL-MED S.A., ENEL-MED sp. z o.o., Centrum Medyczne ENEL-MED Villa Clinic sp. z o.o. oraz Centrum Medyczne ENEL-MED Rehabilitacja sp. z o.o.**

W dniu 28 czerwca 2018 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki oraz Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników Centrum Medyczne ENEL-MED VILLA CLINIC sp. z o.o., Centrum Medyczne ENEL-MED REHABILITACJA sp. z o.o., ENEL-MED sp. z o.o. podjęły uchwały w sprawie połączenia spółek w ramach Grupy Kapitałowej ENEL-MED. Rezultatem tego połączenia było przejście przez Spółkę trzech spółek od niej zależnych, tj.: Centrum Medyczne ENEL-MED VILLA CLINIC sp. z o.o., Centrum Medyczne ENEL-MED REHABILITACJA sp. z o.o., ENEL-MED sp. z o.o. Podmioty te stały się częścią Grupy Kapitałowej ENEL-MED z dniem 1 sierpnia 2017 r.

---

### **Zawarcie umowy ramowej określającej zasady nabycia urządzeń aparatury medycznej o znacznej wartości**

W dniu 29 czerwca 2018 r. pomiędzy Spółką a Philips Polska sp. z o.o. została zawarta umowa określająca zasady sprzedaży i dostawy urządzeń aparatury medycznej marki Philips oraz wyposażenia dodatkowego, które będą realizowane zgodnie z zamówieniami Spółki. Na podstawie zawartej umowy Spółka jest uprawniona do złożenia zamówienia na sprzedaż i dostawę urządzeń aparatury medycznej marki Philips w jednym z dwóch wariantów. W ramach pierwszego wariantu Spółka jest uprawniona do zamówienia aparatu rezonansu magnetycznego Philips Ingenia 1.5T Omega HP (2 sztuki), aparatu rezonansu magnetycznego Philips Ingenia 3.0T (1 sztuka), Philips IntelliSpace Portal, Philips Endura Select 9" (1 sztuka), pakietu zewnętrznych usług marketingowo szkoleniowych oraz pakietu aparatów USG Philips Inno Sight (10 sztuk) za łączną cenę 15.911.143,51

---

zł netto (17.196.955,84 zł brutto). Z kolei w ramach drugiego wariantu Spółka jest uprawniona do zamówienia aparatu rezonansu magnetycznego Philips Ingenia 3.0T (2 sztuki), aparatu rezonansu magnetycznego Philips Ingenia 1.5T Omega HP (1 sztuka), Philips IntelliSpace Portal, Philips Endura Select 9'' (1 sztuka), pakietu zewnętrznych usług marketingowo szkoleniowych oraz pakietu aparatów USG Philips Inno Sight (10 sztuk) za łączną cenę 16.832.256,51 zł netto (18.191.757,87 zł brutto). Dostawa i instalacja urządzeń aparatury medycznej marki Philips ma nastąpić w terminie do 30 czerwca 2020 roku. Umowa przewiduje, że Spółka nie jest zobowiązana do zakupu wszystkich sprzętów objętych ofertą Philips. Niezłożenie przez Spółkę któregokolwiek z zamówień określonych umową jest równoznaczne z odstąpieniem przez Spółkę od zakupu urządzenia i nie spowoduje naliczenia przez Philips jakichkolwiek kosztów lub kar z tytułu niezłożenia tego zamówienia.

---

## **2.2. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe**

Rok 2017 obfitował w wiele nowych inwestycji w obszarze rozbudowy sieci przychodni wielospecjalistycznych, którego efektem było istotne zwiększenie potencjału operacyjnego Spółki, szacowane na blisko 35%. Działania operacyjno-sprzedażowe w okresie I połowy roku 2018 skoncentrowały się na wypełnieniu tego potencjału. Efektem tego są bardzo duże wzrosty w obszarze sprzedaży abonamentów medycznych (19%) oraz sprzedaży komercyjnej (13%). Wzrosty te są dużo wyższe niż średnie wzrosty na rynku medycznym w Polsce (7%).

W ramach realizowanej od kilku lat strategii rozwoju telemedycyny Spółka w maju 2018 roku wprowadziła do oferty możliwość realizacji usługi wypisania e-zwolnienia. Jest to duża udogodność dla pacjentów realizujących e-wizytę, która powoli staje się pełnowartościową wizytą lekarską.

Dla uporządkowania struktury Grupy Kapitałowej ENEL-MED oraz uproszczenia obsługi administracyjnej tych podmiotów podjęta została decyzja o połączeniu spółki Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. ze spółkami: Enel-Med Sp. z o.o., Centrum medyczne Enel-Med Villa Clinic Sp. z o.o., Centrum Medyczne Enel-Med Rehabilitacja Sp. z o.o.

Rok 2018 jest wyjątkowym rokiem dla firmy, w czerwcu spółka obchodziła jubileusz 25-lecia. Obecnie to największa firma z polskim kapitałem na rynku prywatnych usług medycznych. Przez ten czas Spółka wypracowała pozycję godnego i wiarygodnego Partnera biznesowego oraz stała się gwarantem jakości i rzetelności medycznej dla szerokiego grona ponad 700 tys. pacjentów. Czego dowodem są liczne nagrody przyznawane firmie na przestrzeni lat swojej działalności chociażby otrzymany, w I półroczu 2018 roku, przez klinikę medycyny estetycznej ESTELL, marki należącej do portfolio Grupy Kapitałowej ENEL-MED, zaszczytny tytuł Kobięcej Marki Roku 2018.

Pod koniec I półrocza nastąpiła zmiana na stanowisku Prezesa Zarządu. Nowym Prezesem został Jacek Jakub Rozwadowski, który od ponad dekady piastował stanowisko Wiceprezesa. Nowy Prezes potwierdził, że dotychczasowa strategia rozwoju sieci medycznej i utrzymania pozycji lidera w branży prywatnych usług medycznych oraz polityka zrównoważonego rozwoju będą kontynuowane przez kolejne lata.

W ramach polityki zrównoważonego rozwoju Spółka na przestrzeni I półrocza 2018 r. przystąpiła do szeregu inicjatyw społecznych m.in. dni Sochaczewa, czy zorganizowała dzień dla zdrowia w dzielnicy Ursus. Ponadto w celu wsparcia szerzenia wiedzy o profilaktyce zdrowotnej i edukowania Polaków w zakresie zdrowia Spółka postanowiła współpracować z Fundacją Zdrowia Publicznego Pro Bono założoną przez Adama Rozwadowskiego.

Spółka utrzymuje wysoki poziom satysfakcji pacjentów, wg aktualnie przeprowadzonych ankiet średnia ocena satysfakcji z pracy lekarzy w skali 1-6 to 5,46. Co potwierdza bardzo wysoką jakość świadczonej w centrach medycznych ENEL-MED, który w marcu został uhonorowany Gwiazdą Jakości Obsługi Klienta 2018. Ten obszar jest szczególnie ważny dla Spółki wobec czego postanowiła powołać zespół Contact-Center, który będzie odpowiedzialny za wszystkie kanały komunikacji i kontaktu z klientem. Jest to innowacyjne a zarazem holistyczne podejście do obsługi klienta na rynku medycznym.

### **3. POZOSTAŁE INFORMACJE**

#### **3.1. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego**

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Spółka konsoliduje metodą pełną spółki Enelbud sp. z o.o., Enel Invest sp. z o.o., ENEL-MED sp. z o.o., Centrum Medyczne ENEL-MED REHABILITACJA sp. z o.o., Centrum Medyczne ENEL-MED VILLA CLINIC sp. z o.o. oraz Pro Care sp. z o.o., zaś metodą praw własności spółkę Metson sp. z o.o. (jednostka stowarzyszona).

Szczegółowe zasady i sposób sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały omówione w Informacji objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2018 roku. Natomiast szczegółowe zasady i sposób sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego zostały omówione w Informacji objaśniającej do jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2018 roku.

### **3.2. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego**

#### **3.2.1. Ryzyko związane z pogorszeniem sytuacji finansowej klientów Spółki**

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) i jej Grupy Kapitałowej (60% w strukturze przychodów). Istnieje ryzyko, że w przypadku pogorszenia się sytuacji finansowej danego klienta, klient ten mógłby zrezygnować z oferowania opieki medycznej swoim pracownikom, co bezpośrednio wiązałoby się z rozwiązaniem umowy, bądź zmniejszeniem zakresu świadczonych usług, co miałyby wpływ na wielkość przychodów Spółki. Innym przejawem potencjalnego ryzyka jest również ograniczenie wielkości zatrudnienia przez klienta, co przełożyłoby się na obniżenie przychodów z tego tytułu. Spółka obsługuje w chwili obecnej ponad 4.800 firm, a przy tak dużej dywersyfikacji wpływ opisanego powyżej ryzyka na przychody Spółki i Grupy Kapitałowej jest stosunkowo niewielki.

#### **3.2.2. 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 ENEL-MED 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 są sprzedawane poprzez długoterminowe umowy abonamentowe, umowy ubezpieczeniowe (Emitent współpracuje m.in. z takimi towarzystwami ubezpieczeniowymi jak Allianz, PZU Zdrowie, Inter Polska, Signal Iduna) oraz klientom indywidualnym. Spółka ma podpisany również kontrakt z Narodowym Funduszem Zdrowia.

#### **3.2.3. 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 I półroczu 2018 roku stanowiła jedynie 2,5% 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.

#### **3.2.4. 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. Także spółki zależne od Emitenta – Centrum Medyczne ENEL-MED VILLA CLINIC sp. z o.o., Centrum Medyczne ENEL-MED REHABILITACJA sp. z o.o. oraz ENEL-MED sp. z o.o. udzielały świadczeń zdrowotnych. Jak w każdej placówce medycznej, istnieje ryzyko popełnienia przez personel medyczny błędu w sztuce lekarskiej w stosunku do danego pacjenta. W efekcie błędu, podmiot udzielający świadczeń medycznych może zostać obciążony kosztami odszkodowania, jak również ponieść znaczące straty wizerunkowe. W celu zminimalizowania ryzyka Grupa Kapitałowa posiada wdrożone procedury zarządzania oraz postępowania w takich sytuacjach. W strukturze organizacyjnej Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. wyodrębniono osobną jednostkę odpowiedzialną za jakość usług medycznych i zgodność procesów medycznych z opracowanymi standardami i procedurami. Dodatkowo opisane ryzyko jest minimalizowane poprzez polisy ubezpieczeniowe na wypadek popełnienia błędu w sztuce lekarskiej.

#### **3.2.5. 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.



### **3.2.6. Ryzyko związane z przetwarzaniem danych wrażliwych**

Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. oraz podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej ENEL-MED w zakresie prowadzonej działalności mają dostęp do danych osobowych osób fizycznych oraz przetwarzają te dane. Ryzyko związane z przetwarzaniem danych osobowych jest szczególnie wysokie w przypadku tych podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ENEL-MED, które świadczą usługi medyczne. W związku z prowadzeniem dokumentacji medycznej pacjentów podmioty te posiadają 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. W Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. polityka bezpieczeństwa funkcjonuje jako procedura systemu zarządzania jakością, certyfikowanego na zgodność z normą ISO 9001:2008.

Spółka oraz jej Grupa Kapitałowa wdrożyła procedury wynikające z rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych).

### **3.2.7. Ryzyko znaczącej zmiany sytuacji makroekonomicznej Polski**

Wyniki finansowe osiągnane przez Emitenta oraz jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej 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 (2,5% 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 czerwcu 2018 poziom inflacji wynosił 1,7% rok/rok. W prognozie z lipca 2017 eksperci Narodowego Banku Polskiego przewidują, że inflacja w 2018 r. wyniesie 1,5 - 2,1%. W kolejnym roku można się spodziewać inflacji z przedziału 1,9 – 3,5%.

Według prognoz banku centralnego, opublikowanych w lipcu 2018 wzrost PKB w 2018 roku wyniesie 4,0 – 5,2% oraz 4,7% w 2019, a w 2020 r. 2,4 – 4,3%.

Korzystnie wygląda też sytuacja na polskim rynku pracy. Stopa bezrobocia spada systematycznie od początku 2014 roku i w lipcu 2018 roku osiągnęła poziom 5,9%.

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 powinien mieć korzystny wpływ na wyniki Spółki i w konsekwencji Grupy Kapitałowej ENEL-MED.

### **3.2.8. 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 odchyleń 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.

### **3.2.9. 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 renegocjacje dotychczasowych umów kredytowych w celu poprawy ich warunków. Spółka nie zabezpiecza ryzyka stóp procentowych za pomocą pochodnych instrumentów finansowych.

### **3.2.10. 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.

### **3.2.11. 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.

### **3.2.12. 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 Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. oraz podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ENEL-MED. Podobne następstwa rodzą zmiany w interpretacji obowiązujących przepisów, w szczególności w odniesieniu do przepisów prawa podatkowego. Na działalność Spółki i jej Grupy Kapitałowej pośrednio wpływają także regulacje dotyczące sektora publicznej służby zdrowia, w tym określające metody i zasady jej finansowania, jak również precyzujące możliwości przyjmowania przez segment państwowy pacjentów komercyjnych. W zależności od charakteru wprowadzonych zmian, mogą one mieć pozytywny albo negatywny wpływ na działalność Spółki i jej Grupy Kapitałowej oraz pozostałych podmiotów z branży.

### **3.2.13. 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.

### 3.3. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2018 rok.

### 3.4. Struktura własnościowa

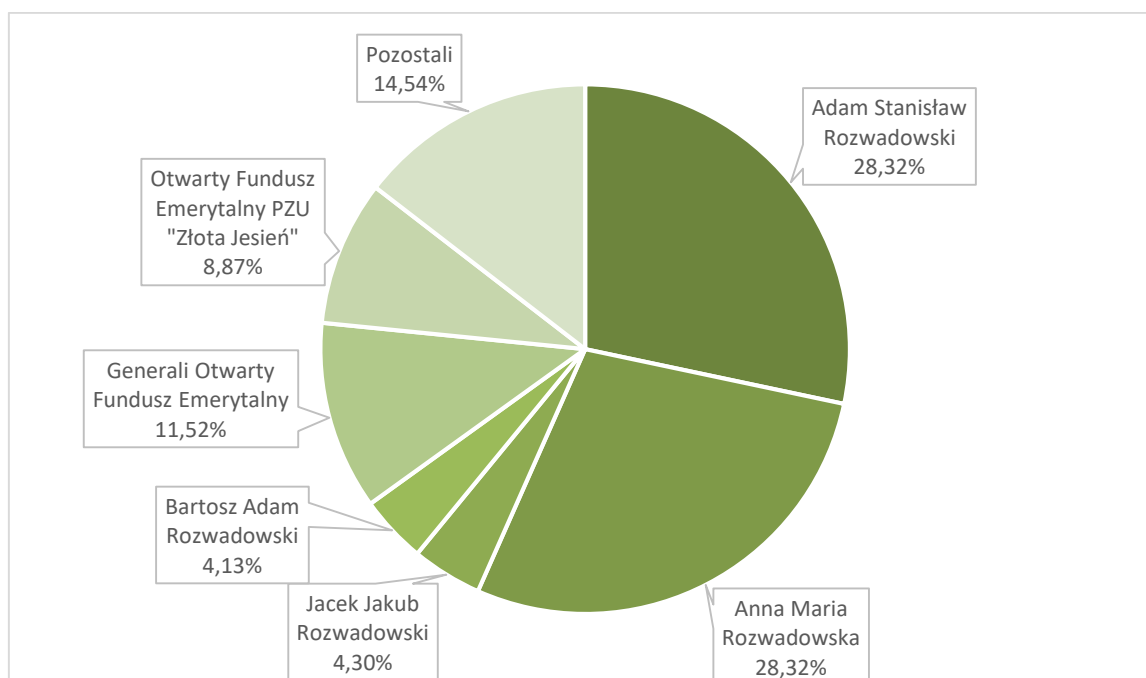
#### 3.4.1. Struktura akcjonariatu

Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu akcjonariat Spółki prezentuje się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	Liczba głosów	% głosów
Adam Stanisław Rozwadowski*	6.674.000	28,32	6.674.000	28,32
Anna Maria Rozwadowska*	6.673.950	28,32	6.673.950	28,32
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny**	2.715.539	11,52	2.715.539	11,52
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”***	2.090.000	8,87	2.090.000	8,87
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	3.427.709	14,54	3.427.709	14,54

\* 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 15.333.652 akcji (ok. 65% kapitału zakładowego Spółki) upoważniających do oddania 15.333.652 głosów na WZA (ok. 65% głosów).

\*\* Zgodnie z informacjami uzyskanymi w związku ze Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. z dnia 28 czerwca 2018 r.



### 3.4.2. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu oraz zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki

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 *	6.674.000	28,32	6.674.000	28,32
Anna Maria Rozwadowska *	6.673.950	28,32	6.673.950	28,32
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny**	2.715.539	11,52	2.715.539	11,52
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień"***	2.090.000	8,87	2.090.000	8,87

\* 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 15.333.652 akcji (ok. 65% kapitału zakładowego Spółki) upoważniających do oddania 15.333.652 głosów na WZA (ok. 65% głosów).

\*\* Zgodnie z informacjami uzyskanymi w związku ze Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. z dnia 28 czerwca 2018 r.

W drugim kwartale 2018 roku Spółka otrzymała z Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych listę akcjonariuszy zgłoszonych na Walne Zgromadzenie Spółki zwołane na dzień 28 czerwca 2018 r., z której wynika, że:

- 1) Generali Otwarty Fundusz Emerytalny zwiększył liczbę posiadanych akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Według informacji wskazanej w liście akcjonariuszy zgłoszonych na Walne Zgromadzenie Spółki zwołane na dzień 28 czerwca 2018 r. Fundusz ten posiada 2.715.539 i głosów na WZA, co stanowi 11,52% akcji Spółki i głosów na WZA Spółki (poprzednio Fundusz posiadał 2.377.000 akcji i głosów na WZA, co stanowiło 10,09% akcji i głosów).
- 2) Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” zwiększył liczbę posiadanych akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Według informacji wskazanej w liście akcjonariuszy zgłoszonych na Walne Zgromadzenie Spółki zwołane na dzień 28 czerwca 2018 r. Fundusz ten posiada 2.090.000 akcji i głosów na WZA, co stanowi 8,87% akcji Spółki i głosów na WZA Spółki (poprzednio Fundusz posiadał 1.870.000 akcji i głosów na WZA, co stanowiło 7,93% akcji i głosów).

### 3.4.3. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące

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*	6.674.000	28,32	6.674.000	28,32
Anna Maria Rozwadowska*	6.673.950	28,32	6.673.950	28,32
Jacek Jakub Rozwadowski*	1.013.052	4,3	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 15.333.652 akcji (ok. 65% kapitału zakładowego Spółki) upoważniających do oddania 15.333.652 głosów na WZA (ok. 65% głosów).

Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki od publikacji poprzedniego raportu okresowego liczba akcji Spółki posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące nie uległa zmianie.

**3.5. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wiarytelności**

Zgodnie z najlepszą wiedzą posiadaną przez Zarząd Centrum Medyczne ENEL-MED S.A., na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego ani wobec Spółki, ani wobec innych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ENEL-MED nie toczą się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W ocenie Zarządu żadne z pojedynczych postępowań toczących się w okresie objętym sprawozdaniem finansowym przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, ani też wszystkie postępowania łącznie, nie stwarzają zagrożenia dla płynności finansowej Spółki ani Grupy Kapitałowej.

**3.6. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe**

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

**3.7. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca**

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport, Spółka ani jednostki od niej zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki lub gwarancji o znaczących wartościach.

**3.8. Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę**

W marcu 2018 r. Prezes Zarządu Adam Stanisław Rozwadowski złożył na ręce Przewodniczącej Rady Nadzorczej oraz Wiceprezesa Zarządu oświadczenie o rezygnacji z ubiegania się o wybór do Zarządu w następnej kadencji. W oświadczeniu o rezygnacji z ubiegania się o wybór do Zarządu w następnej kadencji Pan Adam Stanisław Rozwadowski wskazał, że decyzja ta związana jest z powołaniem przez niego do życia Fundacji Zdrowia Publicznego „Pro Bono”, której celem jest ochrona zdrowia na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, a także prowadzenie edukacji zdrowotnej wśród wszystkich grup



społecznych. Ponadto w oświadczeniu zapowiedział także, że jako główny akcjonariusz będzie rekomendował Radzie Nadzorczej powołanie obecnego Wiceprezesa Zarządu – Jacka Jakuba Rozwadowskiego na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki. Rada Nadzorcza przychyliła się do wniosku Prezesa Adama Rozwadowskiego i uchwałą podjętą w kwietniu 2018 r., która weszła w życie z dniem 29 czerwca 2018 r., powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Jacka Jakuba Rozwadowskiego, który pełnił dotychczasowo stanowisko Wiceprezesa Zarządu. Mandat Pana Adama Stanisława Rozwadowskiego jako Prezesa Zarządu w Spółce wygaść z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy za rok obrotowy 2017, tj. z dniem 28 czerwca 2018 r.

W prezentowanym okresie nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, poza wymienionymi w niniejszym raporcie, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy.

### **3.9. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

Z dniem 7 sierpnia 2018 r. nastąpiła rejestracja połączenia Spółki Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. ze spółkami: Enel-Med Sp. z o.o., Centrum Medyczne Enel-Med Villa Clinic Sp. z o.o., Centrum Medyczne Enel-Med Rehabilitacja Sp. z o.o. Działanie to ma na celu uporządkowanie struktury Grupy Kapitałowej ENEL-MED oraz uproszczenie obsługi administracyjnej tych podmiotów.

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 (2,5%) prowadzi konsekwentnie swoją politykę rozwoju. Spółka planuje utrzymać dotychczasową bardzo wysoką dynamikę sprzedaży we wszystkich obszarach swojej działalności m.in. sprzedaży abonamentów medycznych na poziomie 19%.

W związku z planowanym rozwojem centrów diagnostyki obrazowej ze szczególnym uwzględnieniem MRI, 29 czerwca została zawarta umowa na dostawę urządzeń aparatury medycznej. Kontrakt ten będzie realizowany w latach 2018-2020 i obejmuje zakup kilku rezonansów magnetycznych m.in. 3.0 T i większej ilości aparatów USG.

Ponadto Spółka w dalszym ciągu stawia na rozwój nowych technologii w szczególności telemedycyny. W III kwartale 2018 roku wdrożyła możliwość wypisania e-recepty. Dzięki temu jako pierwsza i jedyna w Polsce daje pacjentom możliwość uzyskania „pełnowartościowej” e-wizyty, podczas której lekarz może przeprowadzić wywiad, wypisać e-zwolnienie i e-receptę. Prezentacja możliwości telemedycznych

firmy została przeprowadzona podczas Forum Ekonomicznym w Krynicy, gdzie powstał e-gabinet Enel-Med.

#### **4. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zarząd Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. i jej Grupy Kapitałowej oraz wynik finansowy Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. i jej Grupy Kapitałowej.

Zarząd Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. oświadcza, że półroczne sprawozdanie z działalności Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. i jej Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. i jej Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Jacek Jakub Rozwadowski

Prezes Zarządu

Bartosz Adam Rozwadowski

Piotr Artur Janaszek-Seydlitz

Członek Zarządu

Członek Zarządu