



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI CENTRUM MEDYCZNEGO ENEL-MED S.A.  
I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ  
W I PÓŁROCZU 2019 ROKU**

**enel-med**



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A. I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ  
W I PÓŁROCZU 2019 ROKU

SPIS TREŚCI

<b>1.</b>	<b>PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ ENEL-MED</b>	<b>5</b>
1.1.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej	5
1.2.	Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej od 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku	5
1.3.	Opis działalności spółki Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. i jej Grupy Kapitałowej	5
<b>2.</b>	<b>NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA W I PÓŁROCZU 2019 ROKU</b>	<b>8</b>
2.1.	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki i jej Grupy Kapitałowej w I półroczu 2019 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń	8
2.2.	Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe	9
<b>3.</b>	<b>POZOSTAŁE INFORMACJE</b>	<b>11</b>
3.1.	Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego	11
3.2.	Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	11
3.2.1.	Ryzyko związane z pogorszeniem sytuacji finansowej klientów Spółki	11
3.2.2.	Ryzyko związane z uzależnieniem od klientów i kanałów dystrybucji	11
3.2.3.	Ryzyko zmiany polityki kontraktowania świadczeń przez Narodowy Fundusz Zdrowia	11
3.2.4.	Ryzyko błędu w sztuce lekarskiej w stosunku do pacjenta	12
3.2.5.	Ryzyko zagrożenia wystąpienia pandemii albo epidemii	12
3.2.6.	Ryzyko związane z przetwarzaniem danych wrażliwych	12
3.2.7.	Ryzyko znaczącej zmiany sytuacji makroekonomicznej Polski	13
3.2.8.	Ryzyko znaczących wahań kursów walutowych	13
3.2.9.	Ryzyko istotnych zmian stóp procentowych	14
3.2.10.	Ryzyko kredytowe	14
3.2.11.	Ryzyko związane z płynnością	14
3.2.12.	Ryzyko zmian regulacji prawnych i ich interpretacji	15
3.2.13.	Ryzyko wzrostu krajowej i zagranicznej konkurencji na rynku	15
3.3.	Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	15
3.4.	Struktura własnościowa	16
3.4.1.	Struktura akcjonariatu	16
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	17
3.4.3.	Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące	18
3.5.	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności	18
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	18
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	19
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	20
3.9.	Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	20
<b>4.</b>	<b>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU</b>	<b>21</b>



### 1.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Na dzień 30 czerwca 2019 r. Grupa Kapitałowa ENEL-MED składała się z:

- 1) jednostki dominującej Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. (dalej również jako „Spółka”), w imieniu której działa Zarząd w osobach Jacek Jakub Rozwadowski jako Prezes Zarządu, Bartosz Adam Rozwadowski jako Członek Zarządu oraz Piotr Artur Janaszek-Seydlitz jako Członek Zarządu;
- 2) PRO CARE sp. z o.o., w imieniu której działa Zarząd w osobach: Adam Stanisław Rozwadowski jako Prezes Zarządu, Jacek Jakub Rozwadowski jako Wiceprezes Zarządu.
- 3) ENEL INVEST sp. z o.o., w imieniu której działa Zarząd w osobach: Adam Stanisław Rozwadowski jako Prezes Zarządu, Jacek Jakub Rozwadowski jako Wiceprezes Zarządu oraz Bartosz Adam Rozwadowski jako Członek Zarządu;
- 4) ENELBUD sp. z o.o. w likwidacji, w imieniu której działa likwidator w osobie Janusza Ryszarda Jakubowskiego.

#### SPÓŁKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ ENEL-MED W OKRESIE OD 1 STYCZNIA 2019 R. DO 30 CZERWCA 2019 R.

NAZWA SPÓŁKI	ZAKRES DZIAŁALNOŚCI	UDZIAŁ PROCENTOWY SPÓŁKI (BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO) W TYM PODMIOCIE		
		WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 31 MARCA 2019 R.	WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 2019 R.	WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018 R.
Centrum Medyczne ENEL MED S.A.	Ochrona zdrowia	n/d	n/d	n/d
PRO CARE sp. z o.o.	Ochrona zdrowia	98%	98%	98%
ENEL INVEST sp. z o.o.	Inwestycje na nieruchomościach związanych z ochroną zdrowia	100%	100%	100%
ENELBUD sp. z o.o. w likwidacji <sup>1</sup>	Inwestycje na nieruchomościach związanych z ochroną zdrowia	100%	100%	100%

### 1.2. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej od 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. nie było żadnych zmian organizacji Grupy Kapitałowej.

### 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.

<sup>1</sup> W dniu 16 października 2018 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników ENELBUD sp. z o.o. podjęło uchwałę o rozwiązaniu tej spółki i otwarciu jej likwidacji. Proces likwidacji spółki jest w toku.

## 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 1600 placówkach, w tym w 44 placówkach Grupy Enel-Med, w skład których wchodzi zarówno przychodnie wieloprofilowe, dwa szpital w Warszawie, cztery kliniki medycyny sportowej ENEL-SPORT, klinika medycyny estetycznej ESTELL, Ośrodek opiekuńczo- rehabilitacyjny Willa Łucja czy przychodnie przyzakładowe.

Oddziały wieloprofilowe oraz klinika medycyny estetycznej znajdują się w atrakcyjnych lokalizacjach (między innymi w prestiżowych centrach handlowych, czy biurach), w siedmiu dużych miastach: w Warszawie (Oddział Zacisze, Atrium, Blue City, Arkadia, Puławska, Domaniewska, Centrum, Postępu, Promenada, Przyokopowa, Wilanów, Ursus, Home Park Targówek, Galeria Północna, Galeria Młociny, trzy kliniki medycyny sportowej – Łazienkowska i Myśliwiecka, Galeria Młociny, klinika medycyny estetycznej ESTELL w budynku Senator), w Krakowie (Galeria Krakowska, Klimeckiego, Wadowicka), 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, Oddział Szczytnicka), w Katowicach (Silesia Business Park oraz Ligocka), w Sochaczewie oraz w Tarnowie Podgórnym. 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, niezatrudnieni 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 Warszawie (Home Park Targówek) 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 w tomografię komputerowe. Spółka prowadzi również Ośrodek Opiekuńczo- rehabilitacyjny Willa Łucja zlokalizowany w Warszawie.

## ŚWIADCZONE PRZEZ SPÓŁKĘ USŁUGI MEDYCZNE OBEJMUJĄ M.IN.:

- podstawową oraz specjalistyczną opiekę ambulatoryjną, obejmującą 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, chirurgię plastyczną, kosmetologię, ginekologię estetyczną,
- medycynę sportową
- opiekę i rehabilitację osób starszych

---

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. w likwidacji**

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. W dniu 16 października 2018 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników ENELBUD sp. z o.o. podjęło uchwałę o rozwiązaniu tej spółki i otwarciu jej likwidacji. Proces likwidacji spółki jest w toku.

### **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.

### **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.

## 2.1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki i jej Grupy Kapitałowej w I półroczu 2019 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń.

### STYCZEŃ 2019

#### **Uzyskanie dofinansowania w wysokości 13.908.699,69 zł projektu „Rehabilitacja dla Ciebie – terapia, edukacja, działanie!!!” w woj. wielkopolskim, na warunkach nieodbiegających od standardowych**

Spółka uzyskała dofinansowanie w ramach Wielkopolskiego Regionalnego Programu Operacyjnego na lata 2014-2020 (WRPO 2014+) na realizację projektu „Rehabilitacja dla Ciebie – terapia, edukacja, działanie!!!” i podpisała w dniu 10.01.2019 r. z Zarządem Województwa Wielkopolskiego działającym jako Instytucja Zarządzająca Wielkopolskiego Regionalnego Programu Operacyjnego na lata 2014-2020 jako Beneficjent (Partner wiodący) umowę o dofinansowanie projektu w ramach Wielkopolskiego Regionalnego Programu Operacyjnego na lata 2014-2020.

Przedmiotem Projektu jest realizacja „Wielkopolskiego Programu Polityki Zdrowotnej w Zakresie Rehabilitacji Medycznej”, którego celem jest zahamowanie lub ograniczenie skutków procesów chorobowych dotyczących schorzeń układu kostno-stawowego, mięśniowego i tkanki łącznej wśród mieszkańców Wielkopolski w wieku 50-59 lat dla kobiet i 50-64 lat dla mężczyzn poprzez działania zdrowotne i edukacyjne. Projekt będzie realizowany przez Spółkę występującą w roli Partnera Wiodącego, a także Fundację Medycyna i Sztuka oraz Akademię Wychowania Fizycznego im. E. Piaseckiego w Poznaniu występujących w roli Partnerów.

Wartość Projektu ogółem wynosi 14.648.699,69 zł, a kwota przyznanego dofinansowania to 13.908.699,69 zł.

Zgodnie z Umową zakończenie realizacji Projektu zostało ustalone na dzień 30.09.2021 r.

Naruszenie przez Spółkę (lub jej Partnerów) postanowień Umowy może skutkować rozwiązaniem Umowy przez Zarząd Województwa Wielkopolskiego wraz z obowiązkiem zwrotu całości otrzymanego dofinansowania wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych liczonymi od dnia przekazania środków dofinansowania.

Warunki, na jakich zawarta została Umowa nie odbiegają od standardowych warunków, na jakich zawierane są umowy o dofinansowanie projektów w ramach danego Programu Operacyjnego.

### MAJ 2019

#### **Ogłoszenie o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. na dzień 18 czerwca 2019 roku**

Zarząd Spółki, działając na podstawie art. 399 § 1 oraz art. 402(1) § 1 i 2 k.s.h., zwołał w dniu 22 maja 2019 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na dzień 18 czerwca 2019 r.

### CZERWIEC 2019

#### **Zawarcie umowy kredytu inwestycyjnego oraz aneksu do umowy o linię wielocelową dla klienta korporacyjnego z Credit Agricole Bank Polska S.A.**

Spółka zawarła w dniu 10 czerwca 2019 r. jako kredytobiorcą z Credit Agricole Bank Polska Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie (dalej: Bank) jako kredytodawcą:

- 1) umowę kredytu inwestycyjnego, na podstawie której Bank udzielił Spółce kredytu inwestycyjnego do kwoty w wysokości 7.000.000,00 zł z ostateczną datą spłaty kredytu określoną na dzień 9 czerwca 2023 r. Kredyt został udzielony na finansowanie i refinansowanie sprzętu medycznego. Oprocentowanie kredytu jest oparte na zmiennej stopie procentowej WIBOR 1M plus marża Banku.



W umowie Strony postanowiły, że zabezpieczeniem spłaty kredytu będą: zastaw rejestrowy na finansowanym ze środków z kredytu sprzęcie medycznym do wysokości 120% kwoty wypłaconych przez Bank środków z kredytu oraz cesja praw z polis ubezpieczeniowych finansowanego ze środków z kredytu sprzętu medycznego do wysokości 120% kwoty wypłaconych przez Bank środków z kredytu.

- 2) aneks do umowy o linię wielocelową dla klienta korporacyjnego z dnia 10 czerwca 2013 r., na podstawie którego Strony postanowiły określić okres dostępności kredytu do dnia 26 czerwca 2020 r. i termin ostatecznej daty spłaty kredytu na dzień 26 czerwca 2020 r., a ponadto określić okres dostępności gwarancji bankowych do dnia 26 czerwca 2020 r. i maksymalny termin ważności gwarancji bankowych na dzień 26 czerwca 2021 r.

### **Pomiędzy Spółką jako kredytobiorcą a Bankiem zawarte są następujące umowy kredytowe:**

- 1) umowa o linię wielocelową dla klienta korporacyjnego z dnia 10 czerwca 2013 r. (szczegóły dotyczące umowy zawarte są w raporcie bieżącym nr 18/2018, zaś zmiany wprowadzone aneksem z dnia 10 czerwca 2019 r. opisane są powyżej). Według stanu na dzień 7 czerwca 2019 r. saldo zobowiązań Spółki (kredyt w rachunku bieżącym) z tytułu tej umowy wynosiło 4.102.836,02 zł.
- 2) umowa kredytu inwestycyjnego z dnia 15 czerwca 2016 r. (szczegóły dotyczące umowy zawarte są w raporcie bieżącym nr 18/2018). Według stanu na dzień 7 czerwca 2019 r. saldo zobowiązań Spółki z tytułu tej umowy wynosiło 1.422.056,87 zł.
- 3) umowa kredytu inwestycyjnego z dnia 6 lipca 2018 r. (szczegóły dotyczące umowy zawarte są w raporcie bieżącym nr 18/2018). Według stanu na dzień 7 czerwca 2019 r. saldo zobowiązań Spółki z tytułu tej umowy wynosiło 6.000.000,00 zł.
- 4) umowa kredytu inwestycyjnego z dnia 10 czerwca 2019 r. (szczegóły dotyczące umowy opisane są powyżej).

Postanowienia umów kredytowych nie odbiegają od warunków rynkowych.

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

W okresie objętym raportem Spółka uruchomiła trzy nowe oddziały wieloprofilowe: w Krakowie - Oddział Wadowicka i w Warszawie - Home Park Targówek oraz Galeria Młociny.

W Oddziale Wadowicka na powierzchni 600 m<sup>2</sup> do dyspozycji pacjentów oddaliśmy gabinet zabiegowy i punkt pobrań oraz 9 gabinetów lekarskich. W zakres nowego oddziału weszła wysokospecjalistyczna Klinika Stomatologii, w której do dyspozycji pacjentów przygotowaliśmy 3 gabinety. W oddziale wykonywany jest szereg badań takich jak: USG, RTG stomatologiczne, a także ECHO serca, holter EKG i ciśnieniowy.

Nowy warszawski oddział enel-med otwarty w styczniu powstał na terenie kompleksu handlowego Homepark Targówek przy ulicy Malborskiej 47. Placówka o powierzchni 1000 m<sup>2</sup> usytuowana jest od strony Trasy Toruńskiej, tuż przy wyjeździe w kierunku Marek. Do dyspozycji pacjentów oddaliśmy 15 gabinetów lekarskich. W zakres nowego oddziału weszła wysokospecjalistyczna Klinika Stomatologii, w której oprócz stomatologii zachowawczej dla dzieci i dorosłych dostępna będzie implantologia, protetyka i chirurgia.

W oddziale wykonywany jest szereg badań takich jak: USG, RTG kostne i stomatologiczne, a także ECHO serca, holter EKG i ciśnieniowy.

---

Pracownia rezonansu magnetycznego w oddziale enel-med Homepark Targówek jest pierwszą w Polsce komercyjną placówką medyczną wyposażoną w sprzęt marki Philips Ingenia 1,5T z systemem In-Bore oraz Ambient Experience. System ten pozwolił stworzyć przyjazne środowisko, podnosząc opiekę nad pacjentem na nowy, niespotykany w innych pracowniach MR poziom.

Kolejny warszawski oddział enel-med powstał na terenie Galerii Młociny – czyli największego centrum handlowego w północnej części Warszawy.

Specjalnie dla naszych pacjentów, przygotowaliśmy 15 nowoczesnych gabinetów lekarskich, pracownie USG, RTG i EKG oraz dwa punkty pobrań dla dzieci i dorosłych.

W oddziale uruchomiliśmy również 4-gabinetową Klinikę enel-med stomatologia, w której oprócz stomatologii zachowawczej dla dzieci i dorosłych, dostępna jest także implantologia, protetyka i chirurgia. W Klinice Stomatologii pacjentom zapewniamy dostęp do pracowni rentgenowskiej wyposażonej w aparat RTG punktowy oraz panoramiczny.

Równocześnie w Galerii Młociny została otwarta czwarta w Polsce klinika enel-sport Centrum Ortopedii i Rehabilitacji. Na miejscu można skorzystać z konsultacji ortopedycznych, jak i sesji rehabilitacyjnych, prowadzonych przez najwyższej klasy fizjoterapeutów. Z myślą o pacjentach przygotowaliśmy imponująco wyposażoną salę kinezyterapii oraz boks fizykoterapii, w których prowadzone będą innowacyjne terapie przyspieszające powrót do zdrowia, m.in. deep oscillation czy Tecar.

W okresie objętym raportem nie występowały czynniki ani zdarzenia inne niż wskazane powyżej oraz w punkcie 2.1, mające istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. Ani w Spółce, ani w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

### 3.1. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Na dzień 30 czerwca 2019 r. Spółka konsoliduje metodą pełną spółki ENEL INVEST sp. z o.o., ENELBUD sp. z o.o. w likwidacji 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 2019 roku. Natomiast szczegółowe zasady i sposób sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego zostały omówione w Informacji objaśniającej do jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2019 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, skierowanych do klientów korporacyjnych stanowi znaczące źródło przychodów Spółki (62% 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 miałoby 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 5000 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 PZU Pomoc, Allianz, Inter Polska, Signal Iduna, czy Generali) 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 2019 roku stanowiła jedynie 1,4% 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 osiągnięte 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 (1,4% przychodów ze sprzedaży Spółki).

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 lipcu 2019 r. poziom inflacji wynosił 2,9% rok/rok. To najwyższy poziom od jesieni 2012 r. i spore zaskoczenie dla większości ekonomistów. Narodowy Bank Polski w swojej prognozie opublikowanej w lipcu 2019 r. przewiduje, że poziom inflacji w 2019 r. wyniesie 2,0%, a w kolejnych latach odpowiednio 2,9% w 2020 r. i 2,6% w 2021 r.

Według prognoz banku centralnego, opublikowanych w lipcu 2018 r., wzrost PKB w 2019 roku wyniesie 4,5%, w 2020 r. - 4,0%, a w 2021 r. - 3,5%.

Korzystnie wygląda też sytuacja na polskim rynku pracy. Stopa bezrobocia spada systematycznie od początku 2014 roku i w sierpniu 2019 roku osiągnęła poziom 5,2%.

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 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.

### 3.2.9. 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 2019 rok. Jednak warto zauważyć, że wyniki są zgodne z oczekiwaniami Zarządu jednostki dominującej – Centrum Medyczne ENEL-MED S.A.

## 3.4. Struktura własnościowa

## 3.4.1. Struktura akcjonariatu

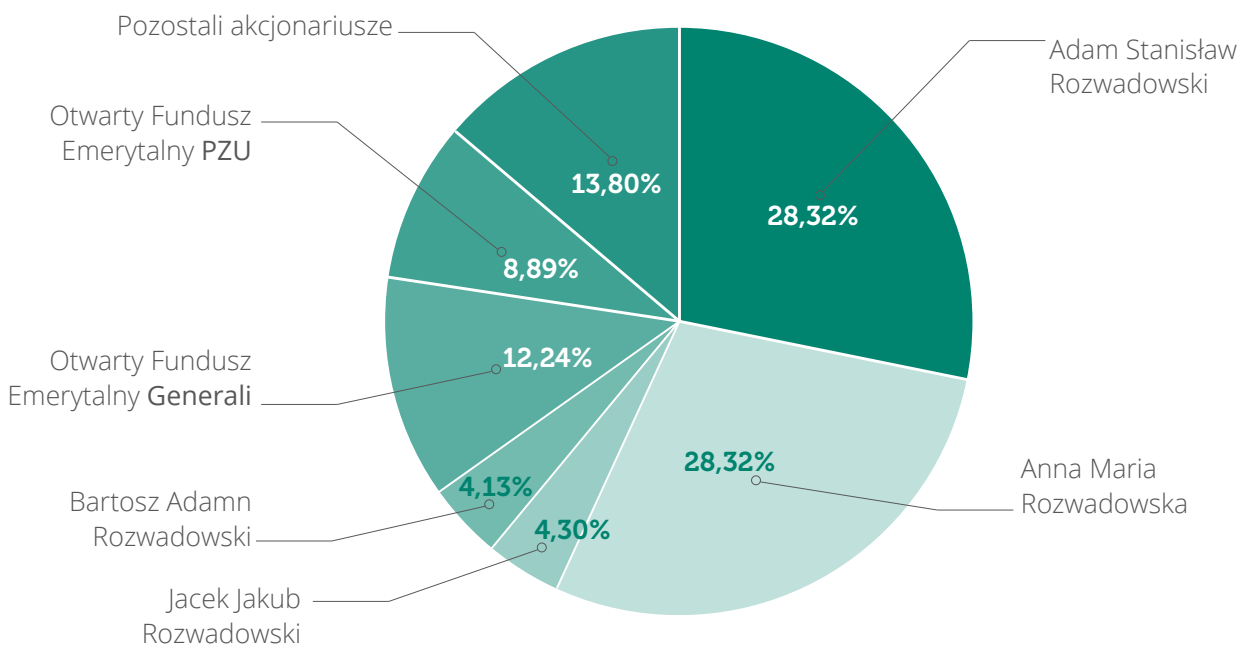
Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu akcjonariat Spółki prezentuje się następująco:

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**	2.885.484	12,24	2.885.484	12,24
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”***	2.096.000	8,89	2.096.000	8,89
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	3.251.764	13,80	3.427.709	13,80

\* 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 zawiadomieniem sporządzonym na podstawie art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, które wpłynęło do Spółki w dniu 19 czerwca 2019 r.

\*\*\* Zgodnie z informacjami uzyskanymi w związku ze Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. z dnia 18 czerwca 2019 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**	2.885.484	12,24	2.885.484	12,24
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”***	2.096.000	8,89	2.096.000	8,89

\*pomędzy 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 zawiadomieniem sporządzonym na podstawie art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, które wpłynęło do Spółki w dniu 19 czerwca 2019 r.

\*\*\*Zgodnie z informacjami uzyskanymi w związku ze Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. z dnia 18 czerwca 2019 r.

W drugim kwartale 2019 roku Spółka otrzymała z Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych listę akcjonariuszy zgłoszonych na Walne Zgromadzenie Spółki zwołane na dzień 18 czerwca 2019 r., z której wynika, że 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 18 czerwca 2019 r. Fundusz ten posiada 2.096.000 akcji i głosów na WZA, co stanowi 8,89% akcji Spółki i głosów na WZA Spółki (poprzednio Fundusz posiadał 2.090.000 akcji i głosów na WZA, co stanowiło 8,87% akcji i głosów).

W dniu 19 czerwca 2019 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Zawiadomienie zostało przekazane przez Generali Powszechnie Towarzystwo Emerytalne Spółkę Akcyjną zarządzającą Generali Otwarty Fundusz Emerytalny. Z przekazanego zawiadomienia wynikało, że Generali Otwarty Fundusz Emerytalny zwiększył liczbę posiadanych akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Według informacji wskazanej w zawiadomieniu Fundusz ten posiada 2.885.484 akcji i głosów na WZA, co stanowi 12,24% akcji Spółki i głosów na WZA Spółki (poprzednio Fundusz posiadał 2.715.539 akcji i głosów na WZA, co stanowiło 11,52% 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
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
Bartosz Adam Rozwadowski*	972.650	4,14	972.650	4,13

\* 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 wierzytelności

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.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

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

Spółka, ani jednostki od niej zależne nie udzielały istotnych poręczeń kredytu lub pożyczki zaciągniętych przez podmioty spoza Grupy Kapitałowej ENEL-MED. Poręczenia zobowiązań z tytułu kredytu były natomiast udzielane pomiędzy podmiotami w ramach Grupy Kapitałowej ENEL-MED (poręczenia udzielane przez ENEL INVEST sp. z o.o. za zobowiązania Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. wynikające z kredytu). Zgodnie z obowiązującą w Grupie Kapitałowej ENEL-MED polityką w zakresie udzielania zabezpieczeń majątkowych w postaci poręczeń, świadczenia tego typu pomiędzy podmiotami z Grupy są dokonywane nieodpłatnie, z uwzględnieniem zasady wzajemności i ekwiwalentności świadczeń.

**WYKAZ PORĘCZEŃ UDZIELONYCH PRZEZ ENEL INVEST SP. Z O.O. ZA ZOBOWIĄZANIA CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A. Z UMÓW KREDYTU WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2019 R.**

PORĘCZYCIEL	DŁUŻNIK	UPRAWNIONY	DATA UDZIELENIA PORĘCZENIA	ZABEZPIECZANE ZOBOWIĄZANIE	KWOTA WIERZYTELNOŚCI ZABEZPIECZONEJ (W TYS. ZŁ)	KWOTA PORĘCZENIA (W TYS. ZŁ)
ENEL INVEST sp. z o.o.	Centrum Medyczne ENEL MED S.A.	Bank Millennium S.A.	18.11.2016	zobowiązania wynikające z umowy o linię wieloproduktową z dnia 25.03.2013 r. z późniejszymi zmianami oraz z tytułu zawieranych w ramach tej umowy umów	25.000	40.000
ENEL INVEST sp. z o.o.	Centrum Medyczne ENEL MED S.A.	Bank Millennium S.A.	27.07.2017	zobowiązania wynikające z umowy o kredyt obrotowy z dnia 27.07.2017 r. z późniejszymi zmianami	13.000	20.800
ENEL INVEST sp. z o.o.	Centrum Medyczne ENEL MED S.A.	Bank Millennium S.A.	09.08.2018	zobowiązania wynikające z umowy o kredyt pod hipotekę dla firm z dnia 25.03.2013 r. z późniejszymi zmianami	10.000	16.000
				ŁĄCZNIE	48.000	76.800

Spółka, ani jednostki od niej zależne nie udzielały istotnych gwarancji.

### 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

Analizując poziom przychodu na pacjenta w abonamentach medycznych, jak również koszty wytworzenia usługi medycznej na przestrzeni ostatnich lat, Spółka w 2018 r. podjęła decyzje o rozpoczęciu procesów negocjacji stawek abonamentowych celem pozyskania dodatkowych środków, umożliwiających skrócenie czasu oczekiwania na skorzystanie z usługi medycznej, co konsekwentnie realizowała w I półroczu 2019 r. W ocenie Zarządu w bieżącym okresie, poza wymienionymi powyżej, nie wystąpiły istotne czynniki mające wpływ na ocenę sytuacji kadrowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

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

Niezależnie od spodziewanych zawirowań na rynku publicznej służby zdrowia, jednostka dominująca – Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. z możliwie zdywersyfikowaną działalnością medyczną i niewielkim zasileniem z NFZ (1,4%) prowadzi konsekwentnie swoją politykę rozwoju.

Zarząd Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. dba o utrzymanie zarówno wysokiej dynamiki sprzedaży (13%), jak i o utrzymanie odpowiedniej efektywności biznesowej oraz bezpieczeństwa finansowego. W I półroczu 2019 prowadzone były dalsze renegocjacje umów abonamentowych oraz podwyższono ceny jednostkowe konsultacji, badań i usług stomatologicznych w enel-med.

Dynamika sprzedaży abonamentów medycznych (17%), niewielki poziom rotacji klientów, dobra pozycja konkurencyjna skłaniają Spółkę do inwestowania w kolejne przychodnie wielospecjalistyczne.

Wobec stałego wzrostu rynku prywatnych usług medycznych i sukcesu marki enel-sport, Spółka rozwijała Centra Ortopedii i Rehabilitacji. Z rozwojem enel-sport związany jest również rozwój centrów diagnostyki obrazowej ze szczególnym uwzględnieniem MRI. W pierwszym półroczu 2019 Spółka otworzyła trzy wielospecjalistycznie oddziały enel-med, trzy kliniki stomatologiczne, jeden oddział enel-sport oraz pracownię MRI.

Spółka stawia na nowe technologie, czyli rozwój telemedycyny, w szczególności dotyczy to tzw. telewizyt, uruchomionych przez Spółkę na przełomie 2017/2018 roku. Ponadto Spółka planuje rozwój systemów teleinformatycznych firmy mających na celu dalsze usprawnienie obsługi klienta m.in. aplikację mobilną, system medyczny czy portal dla kontrahentów. W I półroczu 2019 Spółka poszerzyła istotnie zakres usług udostępniony dla pacjentów do umawiania poprzez system on-line i aplikacje mobilną. Zachęcona dużym zainteresowaniem mobilnymi usługami wprowadziła na rynek usługę Medispot dedykowaną dla Klientów B2B.

Medispot to usługa e-wizyty w miejscu pracy realizowanej za pośrednictwem specjalnej kabiny z dostępem do platformy medycznej.

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

Spółka utrzymuje wysoki poziom satysfakcji pacjentów, wg aktualnie przeprowadzonych ankiet średnia ocena satysfakcji pacjentów w skali 1-6 to 5,49, co potwierdza bardzo wysoką jakość usług świadczonych w centrach medycznych enel-med.

Enel-med w marcu 2019 został uhonorowany „Gwiazdą Jakości Obsługi Klienta 2019”. Spółka otrzymał również nagrodę „Najlepszy pracodawca” w rankingu Gazety Finansowej, certyfikat „Rodzinna Marka Roku Jakość i Zaufanie” oraz certyfikat „Szpital bez bólu”.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy półroczne skrócone sprawozdanie finansowe i 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**  
CZŁONEK ZARZĄDU

**PIOTR ARTUR JANASZEK-SEYDLITZ**  
CZŁONEK ZARZĄDU

