



**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.**

**W I PÓŁROCZU 2016 ROKU**

Warszawa, 27 września 2016 r.

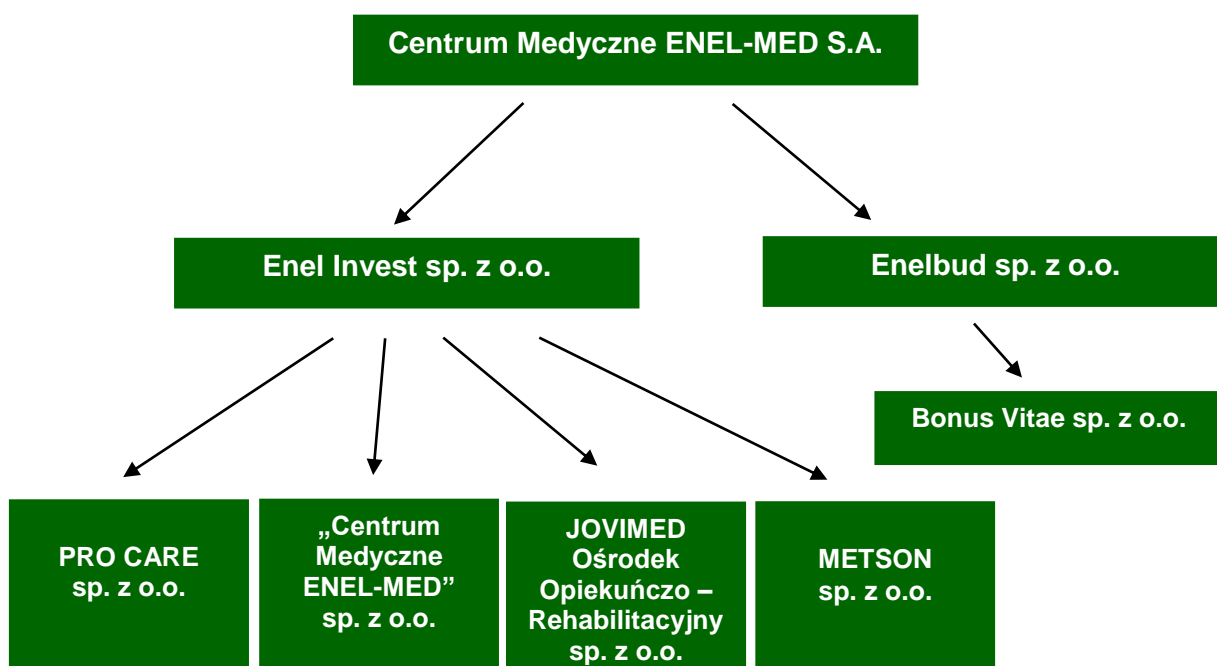
# SPIS TREŚCI

<b>1. PODSTAWOWE INFORMACJE O CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A. I JEJ GRUPIE KAPITAŁOWEJ.....</b>	<b>3</b>
1.1 Opis organizacji Grupy Kapitałowej .....	3
1.2. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej od 1 stycznia 2016 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania .....	5
1.3. Opis działalności spółki Centrum Medyczne ENEL-MED S.A.....	6
<b>2. NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA W I PÓŁROCZU 2016 ROKU .....</b>	<b>7</b>
<b>3. POZOSTAŁE INFORMACJE .....</b>	<b>8</b>
3.1. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego .....	8
3.3. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.....	15
3.4. Struktura własnościowa .....	15
3.4.1. Struktura akcjonariatu.....	15
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 .....	16
3.4.3. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące .....	17
3.5. Wskazanie 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 , jeżeli łączna wartość stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta .....	18
3.8. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	18
3.9. Inne informacje, mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Spółki.....	19
3.10. Inne informacje, które zdaniem emitenta 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 .....	19

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

### 1.1 Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. (dalej również jako Spółka lub Emitent) tworzy Grupę Kapitałową Centrum Medyczne ENEL-MED, która na dzień 30 czerwca 2016 r. składała się z jednostki dominującej Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. i jednostek zależnych: Enelbud sp. z o.o., Enel Invest sp. z o.o., „Centrum Medyczne ENEL-MED” sp. z o.o., JOVIMED Ośrodek Opiekuńczo-Rehabilitacyjny sp. z o.o. i Pro Care sp. z o.o. oraz jednostek stowarzyszonych: Bonus Vitae sp. z o.o. i Metson sp. z o.o.



**Enelbud sp. z o.o.** – spółka utworzona w 2006 r. Zajmuje się prowadzeniem inwestycji na nieruchomościach związanych z ochroną zdrowia. Jednostka dominująca – Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. – posiada 100 udziałów w tej spółce zależnej, co stanowi 100% kapitału zakładowego.

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

**„Centrum Medyczne ENEL-MED” sp. z o.o.** – spółka zawiązana w 2005 r., w której Enel Invest sp. z o.o. – spółka zależna od Emitenta – posiada 1.000 udziałów, co stanowi 100% kapitału zakładowego. Przedmiotem działalności tej spółki jest wynajem nieruchomości, w tym biura na rzecz spółki Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. Nieruchomość ta jest przedmiotem leasingu od PKO Bankowy Leasing sp. z o.o. W drugim kwartale 2016 r. podjęta została decyzja o zamiarze połączenia Enel Invest sp. z o.o. oraz „Centrum Medyczne ENEL-MED” sp. z o.o. W tym celu w dniu 28 czerwca 2016 r. Zarządy obu spółek uzgodniły i przyjęły plan połączenia. W dniu 22 sierpnia 2016 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „Centrum Medyczne ENEL-MED” sp. z o.o. oraz Zarząd Enel Invest sp. z o.o. podjęły uchwały o połączeniu poprzez przeniesienie całego majątku „Centrum Medyczne ENEL-MED” sp. z o.o. na Enel Invest sp. z o.o. (połączenie przez przejęcie) bez podwyższania kapitału zakładowego (połączenie uproszczone). Z dniem wpisu połączenia do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Enel Invest sp. z o.o. wstąpi we wszystkie prawa i obowiązki „Centrum Medyczne ENEL-MED” sp. z o.o. W wyniku połączenia „Centrum Medyczne ENEL-MED” sp. z o.o. zostanie wykreślona z rejestru przedsiębiorców. Na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego połączenie nie zostało jeszcze wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

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

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

**Bonus Vitae sp. z o.o.** – jednostka stowarzyszona ze Spółką pośrednio przez Enelbud sp. z o.o. Spółka Enelbud sp. z o.o. posiada w niej 40 udziałów, stanowiących 40% kapitału zakładowego. Planowanym przedmiotem działalności jest prowadzenie długoterminowej opieki nad osobami starszymi.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Spółka konsoliduje metodą pełną spółki Enelbud sp. z o.o., Enel Invest sp. z o.o., „Centrum Medyczne ENEL-MED” sp. z o.o., JOVIMED Ośrodek Opiekuńczo-Rehabilitacyjny sp. z o.o. oraz Pro Care sp. z o.o., zaś spółkę Bonus Vitae sp. z o.o. metodą praw własności. W związku z nieistotnością danych spółki Metson sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2016 roku spółka ta nie jest objęta konsolidacją.

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

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

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

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

prawa i obowiązki „Centrum Medyczne ENEL-MED” sp. z o.o. W wyniku połączenia „Centrum Medyczne ENEL-MED” sp. z o.o. zostanie wykreślona z rejestru przedsiębiorców. Na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego połączenie nie zostało jeszcze wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

### **1.3. Opis działalności spółki Centrum Medyczne ENEL-MED S.A.**

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 1415 placówkach, w tym w 26 placówkach własnych, w skład których wchodzi zarówno przychodnie wieloprofilowe, dwa szpitale w Warszawie, dwie kliniki medycyny sportowej ENEL-SPORT, klinika medycyny estetycznej ESTELL, czy przychodnie przyzakładowe.

Oddziały wieloprofilowe oraz klinika medycyny estetycznej znajdują się w atrakcyjnych lokalizacjach (między innymi w prestiżowych centrach handlowych, czy biurowcach), w siedmiu dużych miastach: w Warszawie (Oddział Zacisze, Atrium, Blue City, Arkadia, Puławska, Domaniewska, Centrum, Postępu, Promenada, dwie kliniki medycyny sportowej – Łazienkowska i Myśliwiecka oraz klinika medycyny estetycznej ESTELL w budynku Senator), Krakowie (Galeria Krakowska), Poznaniu (Kupiec Poznański), Łodzi (Manufaktura), Gdańsku (Oddział Grunwaldzka w Office Island), 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 i Katowicach (ul. Ligocka) oraz w klinice medycyny sportowej przy Łazienkowskiej, Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. prowadzi oddziały diagnostyczne, wyposażone w rezonans magnetyczny. Dodatkowo placówki Szpital Centrum, Szpital Zacisze wyposażone zostały tomografy komputerowe.

Świadczone przez Spółkę usługi medyczne obejmują m.in.:

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

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

## **2. NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA W I PÓŁROCZU 2016 ROKU**

Pierwsze półrocze 2016 r. to kontynuacja realizacji ogłoszonej przez Spółkę strategii rozwoju na lata 2014-2016. W okresie tym otwarte zostały nowe placówki, kontynuowano prace nad uruchomieniem kolejnych oraz przystąpiono do rozwoju obszaru długoterminowej opieki nad osobami starszymi.

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

Dnia 25 stycznia 2016 r. przyjmowanie pacjentów rozpoczął kolejny oddział w Warszawie, mieszczący się w przy ul. Postępu. Usługi w nim świadczone obejmują m.in. dostęp do lekarzy podstawowych specjalności, takich jak internista czy lekarz medycyny rodzinnej. Ponadto w oddziale tym świadczone są usługi stomatologiczne. W placówce możliwe do zrealizowania są także konsultacje okulistyczne, badania medycyny pracy czy badania EKG.

Dnia 22 lutego 2016 r. uruchomiono kolejną przychodnię wieloprofilową w Katowicach. Placówka ta wyposażona została w nowoczesny, 3-teslowy rezonans magnetyczny.

Dnia 1 kwietnia 2016 r. działalność rozpoczęła druga placówka medycyny sportowej ENEL-SPORT zlokalizowana w Warszawie przy ul. Myśliwieckiej. Placówka ta świadczy usługi z zakresu medycyny sportowej i rehabilitacji dla dzieci. Dodatkowo na terenie placówki prowadzone jest centrum odnowy biologicznej oraz treningu personalnego.

W I półroczu 2016 roku podpisane zostały także umowy na wynajem powierzchni na potrzeby kolejnych przychodni w Warszawie, zlokalizowanych na warszawskim Wilanowie oraz przy ul. Przykoppowej. W nowo powstałych placówkach (ich otwarcie planowane jest w IV kwartale 2016 roku) oferowany będzie pacjentom szeroki wybór badań i konsultacji medycznych. W okresie tym przedłużone zostały także umowy najmu na potrzeby oddziału Puławska w Warszawie oraz oddziału Arkady Wrocławskie.

Pierwsze półrocze to również kontynuacja wzrostu przychodów. W okresie tym Spółka osiągnęła przychody na poziomie 133,0 mln zł, jest to o 16% więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. W I półroczu 2016 r. Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. wygenerowała m.in. 11% wzrost w obszarze abonamentów, stanowiącym 66% w strukturze przychodów, czy 30% wzrost usług komercyjnych, na których rozwój mocno stawia Spółka. Warto zauważyć również, że udało się uzyskać dalszy wzrost marżowości na poziomie EBITDA. W pierwszej połowie 2015 roku średnia marżowość EBITDA wyniosła 6,1%, a w 2016 roku udało się ją zwiększyć do 6,8%. Pomimo wzrostu amortyzacji o 1,5 mln zł marżowość na poziomie zysku brutto jest również wyższa (1,3% w I półroczu 2015 r. i 1,4 % w I półroczu 2016 r.).

### **3. POZOSTAŁE INFORMACJE**

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

Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. sporządza swoje sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR). Walutą sprawozdawczą i funkcjonalną jest



złoty polski (PLN). Podstawą wyceny bilansowej i przygotowywanych sprawozdań jest założenie kontynuacji działalności spółki dominującej i spółek zależnych.

Szczegółowe zasady i sposób sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały omówione w Informacji objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2016 roku.

Szczegółowe zasady i sposób sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego zostały omówione w Informacji objaśniającej do jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2016 roku.

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

- **Ryzyko związane z pogorszeniem sytuacji finansowej klientów Spółki**

Sprzedaż abonamentów medycznych, skierowanych do klientów korporacyjnych stanowi znaczące źródło przychodów Spółki (66% 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 3.200 firm, a przy tak dużej dywersyfikacji wpływ opisanego powyżej ryzyka na przychody Spółki i Grupy Kapitałowej jest stosunkowo niewielki.

- **Ryzyko związane z uzależnieniem od klientów i kanałów dystrybucji**

Istnieje ryzyko, że udział danego klienta albo danego kanału dystrybucji w przychodach Spółki 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, Spółka 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.

- **Ryzyko zmiany polityki kontraktowania świadczeń przez Narodowy Fundusz Zdrowia**

Spółka od wielu lat zawiera kontrakty z Narodowym Funduszem Zdrowia na leczenie szpitalne i badania diagnostyczne. Co roku określana jest wartość kontraktu na dany rok, co powoduje, że zawsze istnieje ryzyko zmiany polityki kontraktowania świadczeń przez NFZ. Powyższe czynniki mogłyby wpłynąć na zmniejszenie przychodów z tego tytułu. Jednak warto podkreślić, że sprzedaż w ramach NFZ w I półroczu 2016 roku stanowiła jedynie 3,5% 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.

- **Ryzyko błędu w sztuce lekarskiej w stosunku do pacjenta Spółki**

Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. wykonuje szereg usług medycznych, w tym m.in. konsultacje lekarskie, badania diagnostyczne i laboratoryjne, jak również zabiegi operacyjne. Jak w każdej placówce medycznej, istnieje ryzyko popełnienia przez personel medyczny błędu w sztuce lekarskiej w stosunku do danego pacjenta. W efekcie błędu, Spółka może być obciążona kosztami odszkodowania, jak również ponieść znaczące straty wizerunkowe. W celu zminimalizowania ryzyka Emitent posiada wdrożone procedury zarządzania oraz postępowania w takich sytuacjach. W strukturze organizacyjnej Spółki wyodrębniono osobną jednostkę odpowiedzialną za jakość usług medycznych i zgodność procesów medycznych z opracowanymi standardami i procedurami. Dodatkowo, zarówno Spółka, jak i lekarze, posiadają wykupioną polisę ubezpieczeniową na wypadek popełnienia błędu w sztuce lekarskiej.

- **Ryzyko zagrożenia wystąpienia pandemii albo epidemii**

Spółka świadczy usługi medyczne dla szerokiego grona pacjentów na terenie całego kraju. Istnieje ryzyko, że w przypadku ewentualnego zagrożenia wystąpieniem pandemii albo epidemii, 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 podejrzewanym 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.

- **Ryzyko związane z przetwarzaniem danych wrażliwych**

Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. świadczy kompleksowe usługi medyczne na terenie całego kraju. W związku z prowadzeniem dokumentacji medycznej pacjentów Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. posiada dostęp do szczególnie chronionych danych wrażliwych. Istnieje ryzyko, że w toku działalności operacyjnej dojdzie do nieumyślnego ujawnienia danych wrażliwych. W celu zminimalizowania ryzyka została opracowana i wdrożona polityka bezpieczeństwa danych osobowych. W codziennej pracy wszyscy pracownicy i współpracownicy są bezwzględnie zobowiązani do kierowania się ww. polityką. Ponadto każdy nowozatrudniony pracownik jest przeszkolony z ochrony danych osobowych i posiada stosowne upoważnienie. Polityka bezpieczeństwa w Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. funkcjonuje jako procedura systemu zarządzania jakością, certyfikowanego na zgodność z normą ISO 9001:2008. Prawidłowy przebieg procesu bezpiecznego przetwarzania danych osobowych na bieżąco monitoruje w firmie główny Administrator Bezpieczeństwa Informacji w siedzibie Spółki Emitenta, jak również lokalni Administratorzy Bezpieczeństwa Informacji w osobach kierowników oddziałów. Każdy pracownik i współpracownik jest zobowiązany na bieżąco zgłaszać do Administratora wszelkie informacje o podejrzeniu zaistnienia sytuacji niezgodnych z polityką bezpieczeństwa danych osobowych. Rolą Administratora Bezpieczeństwa Informacji jest bezzwłoczne przeprowadzenie analizy przyczyn powstałych naruszeń oraz podejmowanie działań mających na celu uniknięcie podobnych sytuacji w przyszłości.

- **Ryzyko znaczącej zmiany sytuacji makroekonomicznej Polski**

Wyniki finansowe osiągnęte przez Emitenta są pośrednio związane z takimi wielkościami makroekonomicznymi jak: wzrost PKB, poziom bezrobocia, wielkość zatrudnienia, dynamika wzrostu wynagrodzeń, poziom inflacji czy stóp procentowych. Czynniki te pośrednio wpływają na popyt na usługi medyczne zarówno wśród klientów korporacyjnych, indywidualnych jak i firm ubezpieczeniowych. Mają wpływ również na wysokość budżetu do dyspozycji Narodowego Funduszu Zdrowia, największego jednostkowego klienta Emitenta (3,5% 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 czerwcu 2016 r. wynosił -0,8% rok/rok. Według Rady Polityki Pieniężnej ceny w ujęciu rocznym w najbliższych miesiącach nadal będą spadać ze względu na wcześniejsze silne spadki cen surowców. W lipcu Narodowy Bank Polski ocenił, że w 2016 roku ceny spadną średnio o 0,5 proc., a wzrosną dopiero w przyszłym roku o 1,3 proc., co jednak i tak będzie poniżej celu inflacyjnego, który osiągnięty zostanie dopiero w 2018 roku.

Na początku roku 2016 zaobserwowaliśmy pewne spowolnienie wzrostu dynamiki PKB. W pierwszym kwartale wzrósł on o 3,0% rok/rok. Według wstępnych szacunków GUS, w drugim kwartale tego roku, dynamika PKB była zbliżona do tej z pierwszych trzech miesięcy roku i wyniosła 3,1% rok/rok. Narodowy Bank Polski prognozuje, że polska gospodarka będzie się rozwijać w tym roku w tempie 3,2 %, a w 2017 i 2018 roku PKB wzrośnie odpowiednio o 3,5 % i o 3,3 %.

Korzystnie wygląda też sytuacja na polskim rynku pracy. Stopa bezrobocia spada systematycznie od początku 2014 roku i w czerwcu 2016 roku osiągnęła poziom 8,8%.

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 Centrum Medyczne ENEL-MED.

- **Ryzyko znaczących wahań kursów walutowych**

Wahania kursów walutowych mają wpływ na działalność operacyjną Spółki ze względu na dokonywanie płatności czynszowych (w większości ustalonych w EUR) oraz zakup sprzętu medycznego (również przeważnie dokonywanego w przeliczeniu na EUR). Płatności czynszowe dokonywane są w 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. Spółka cały czas monitoruje zmiany kursów walutowych. Emitent nie zabezpiecza ryzyka walutowego za pomocą pochodnych instrumentów finansowych. W celu zminimalizowania wpływu zmienności kursów walut na wyniki finansowe Spółki, Zarząd na bieżąco monitoruje rynkowe stawki czynszu za wynajem powierzchni z uwzględnieniem aktualnego kursu waluty.

Należy podkreślić, że w większości przypadków prognoz oczekuje się dość dużej zmienności kursu złotego w związku z sytuacją za wschodnią granicą Polski oraz w Grecji. Długookresowo wciąż oczekuje się wzrostu wartości polskiej waluty.

- **Ryzyko istotnych zmian stóp procentowych**

Spółka finansuje swoją działalność z wykorzystaniem środków obcych, w tym kredytów i pożyczek, jak również nabywa sprzęt medyczny w drodze leasingu finansowego. Wysokość kosztów finansowych związanych z obsługą finansowania zewnętrznego jest bezpośrednio 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.

- **Ryzyko kredytowe**

Spółka nie jest narażona na zbyt duże ryzyko z tytułu koncentracji sprzedaży kredytowej. Emitent 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.

- **Ryzyko związane z płynnością**

Zarządzanie ryzykiem utraty płynności Emitenta zakłada bieżącą kontrolę i planowanie przepływów pieniężnych w Spółce, w celu zapewnienia odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, potrzebnych do finansowania bieżącej działalności.

Emitent monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności, zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych), uwzględnia także prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Nadwyżki środków pieniężnych są lokowane w depozytach bankowych, z uwzględnieniem odpowiedniego okresu zapadalności, tak aby nie miały negatywnego wpływu na bieżącą płynność Spółki. Celem Emitenta jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu.

- **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. Podobne następstwa rodzą zmiany w interpretacji obowiązujących przepisów, w szczególności w odniesieniu do przepisów prawa podatkowego. Na działalność Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. 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 Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. oraz pozostałych podmiotów z branży.

- **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. 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 2016 rok.

### **3.4. Struktura własnościowa**

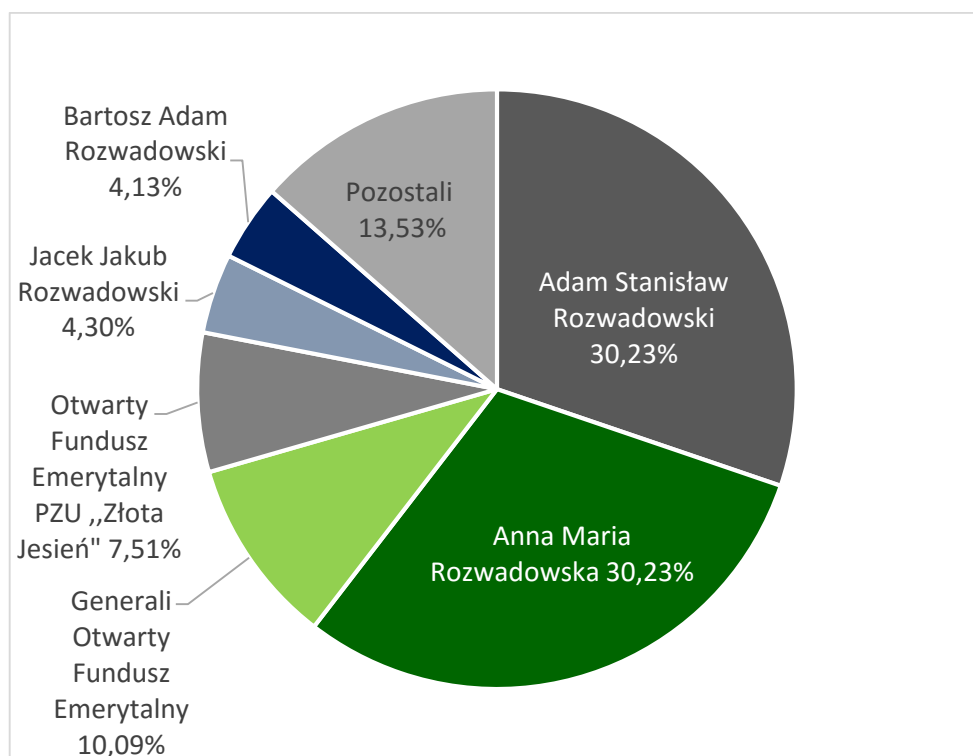
#### **3.4.1. Struktura akcjonariatu**

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

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>% kapitału</b>	<b>Liczba głosów</b>	<b>% głosów</b>
Adam Stanisław Rozwadowski*	7.124.000	30,23	7.124.000	30,23
Anna Maria Rozwadowska*	7.123.950	30,23	7.123.950	30,23
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny**	2.377.000	10,09	2.377.000	10,09
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”***	1.770.000	7,51	1.770.000	7,51
Jacek Jakub Rozwadowski*	1.013.052	4,3	1.013.052	4,3
Bartosz Adam Rozwadowski*	972.650	4,13	972.650	4,13
Pozostali akcjonariusze	3.186.248	13,53	3.186.248	13,53

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

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



### 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:

Akcyonariusz	Liczba akcji	% kapitału	Liczba głosów	% głosów
Adam Stanisław Rozwadowski *	7.124.000	30,23	7.124.000	30,23
Anna Maria Rozwadowska *	7.123.950	30,23	7.123.950	30,23
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny**	2.377.000	10,09	2.377.000	10,09
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień"***	1.770.000	7,51	1.770.000	7,51

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

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



W drugim kwartale 2016 roku Spółka otrzymała z Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych listę akcjonariuszy zgłoszonych na Walne Zgromadzenie Spółki zwołane na dzień 18 maja 2016 r., z którego wynika, że Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” zmniejszył liczbę posiadanych akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Według informacji wskazanej w liście akcjonariuszy zgłoszonych na Walne Zgromadzenie Spółki zwołane na dzień 18 maja 2016 r. Fundusz ten posiada 1.770.000 akcji i głosów na WZA, co stanowi odpowiednio 7,51% akcji Spółki i głosów na WZA Spółki (poprzednio Fundusz posiadał 1.778.000 akcji i głosów na WZA, co stanowiło 7,54% akcji i głosów).

Ponadto w związku z opisanymi w punkcie 3.4.3. niniejszego sprawozdania zmianami w stanie posiadania akcji przez Jacka Jakuba Rozwadowskiego – Wiceprezesa Zarządu Spółki zwiększeniu uległa łączna liczba akcji posiadanych przez Adama Stanisława Rozwadowskiego, Annę Marię Rozwadowską, Jacka Jakuba Rozwadowskiego oraz Bartosza Adama Rozwadowskiego z 16.232.305 akcji i głosów na WZA (ok. 68,87%) do 16.233.652 akcji i głosów na WZA (ok. 68,89% akcji i głosów na WZA).

### 3.4.3. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta 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*	7.124.000	30,23	7.124.000	30,23
Anna Maria Rozwadowska*	7.123.950	30,23	7.123.950	30,23
Jacek Jakub Rozwadowski*	1.013.052	4,30	1.013.052	4,3

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

Według informacji posiadanych przez Spółkę, w 2016 roku Jacek Jakub Rozwadowski – Wiceprezes Zarządu Spółki nabył 1.347 akcji Spółki. Spowodowało to zwiększenie ilości akcji i liczby posiadanych przez Jacka Jakuba Rozwadowskiego głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki z 1.011.705 do 1.013.052. Na skutek tych zmian Jacek Jakub Rozwadowski posiada akcje Spółki stanowiące 4,30% kapitału zakładowego i 4,30% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki (według stanu na 31 grudnia 2015 r. posiadane przez niego akcje stanowiły 4,29% kapitału zakładowego i uprawniały do oddania 4,29% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki).

### **3.5. Wskazanie 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 Spółki, na dzień publikacji raportu półrocznego wobec Spółki nie toczą się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Zgodnie z najlepszą wiedzą posiadaną przez Zarząd Spółki, na dzień publikacji raportu półrocznego Spółka nie prowadziła postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących wierzytelności lub zobowiązań, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

### **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 , jeżeli łączna wartość stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta**

Spółka, ani jednostki od niej zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki ani nie udzieliły gwarancji innemu podmiotowi, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

W I półroczu 2016 roku zostały otwarte nowe oddziały medyczne: placówka specjalistyczna medycyny sportowej przy ul. Myśliwieckiej w Warszawie, ogólnomedyczne placówki medyczne w Katowicach przy ul. Ligockiej oraz w Warszawie przy ul. Postępu. Wzmoczone prace inwestycyjne kontynuowane będą w kolejnych miesiącach. W IV kwartale 2016 roku planowane są otwarcia kolejnych placówek w kilku miastach Polski, w tym w Warszawie. Należy pamiętać, że otwarcie nowych placówek zawsze powoduje skokowy wzrost kosztów, które z czasem są niwelowane wzrastającymi przychodami.

**3.9. Inne informacje, mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Spółki**

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.

**3.10. Inne informacje, które zdaniem emitenta 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 pierwszej połowie 2016 r. Spółka zawarła aneks do umowy kredytowej o linię wieloproduktową z Bankiem Millennium S.A., odnawiający zawartą wcześniej Umowę o linię wieloproduktową. Zgodnie z zawartym aneksem, Bank przyznaje Spółce globalny limit w kwocie 15.000.000,00 PLN na okres do 24 kwietnia 2017 roku. Kredyt będzie wykorzystywany na finansowanie bieżącej działalności Spółki.

Adam Rozwadowski

Jacek Rozwadowski

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu