

Sprawozdanie Zarządu z działalności Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. w I półroczu 2013 roku

Warszawa, 29 sierpnia 2013 r.



CENTRUM MEDYCZNE



Spis treści

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O CENTRUM MEDYCZNYM ENEL-MED	3
1.1. Opis działalności Spółki	3
1.2. Zarząd i Rada Nadzorcza	4
1.3. Struktura Akcjonariatu.....	5
1.4. Opis organizacji Grupy Kapitałowej.....	6
1.5. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej.....	6
2. NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA W I PÓŁROCZU 2013 ROKU.....	7
3. POZOSTAŁE INFORMACJE.....	9
3.1. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego.....	9
3.2. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	9
3.3. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	12
3.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu	13
3.5. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące	13
3.6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności.....	13
3.7. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji, jeżeli łączna wartość stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta	14
3.8. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	14
3.9. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....	14

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O CENTRUM MEDYCZNYM ENEL-MED

1.1. Opis działalności Spółki

Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. prowadzi działalność na krajowym rynku usług medycznych i jest trzecim co do wielkości, pod względem wartości przychodów, prywatnym operatorem usług medycznych w Polsce¹, obecnym na polskim rynku ochrony zdrowia od 1993 roku.

Spółka dysponuje siedemnastoma przychodniami wieloprofilowymi (w tym pięcioma przyzakładowymi), dziesięcioma placówkami diagnostycznymi (pracownie i centra diagnostyczne) oraz dwoma szpitalami, zlokalizowanymi w Warszawie.

Przychodnie wieloprofilowe znajdują się w atrakcyjnych i prestiżowych lokalizacjach (między innymi w centrach handlowych czy biurowcach), w sześciu dużych miastach: w Warszawie (Oddział Zacisze, Atrium, Blue City, Arkadia, Puławska, Domaniewska, Centrum), Krakowie (Oddział Galeria Krakowska), Poznaniu (Oddział Kupiec Poznański), Łodzi (Oddział Manufaktura), Gdańsku (Oddział Grunwaldzka) oraz we Wrocławiu (Oddział Arkady Wrocławskie). Natomiast 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, 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.

Dodatkowo, Spółka współpracuje z ponad 1.100 placówkami partnerskimi, których przychodnie znajdują się miejscowościach, gdzie Emitent nie posiada własnych placówek medycznych.

ENEL-MED dysponuje obecnie dziesięcioma placówkami diagnostycznymi (pracownie i oddziały diagnostyczne), znajdującymi się na terenie siedmiu województw: w Warszawie (Bielany, Zacisze, Centrum), Wołominie, Koninie, Łomży, Lublinie, Mielcu, Poznaniu oraz Gdańsku.

Ponadto, Emitent jest operatorem dwóch szpitali, zlokalizowanych w Warszawie, 19 – łóżkowego szpitala wielospecjalistycznego Zacisze oraz 30-łóżkowego Szpitala Centrum, zlokalizowanego przy al. Solidarności 128.

Świadczone przez Spółkę usługi medyczne obejmują m.in.:

- podstawową oraz specjalistyczną opiekę ambulatoryjną, obejmującą również rehabilitację, zabiegi wykonywane w trybie ambulatoryjnym,
- opiekę stomatologiczną,
- badania diagnostyki obrazowej (między innymi przy użyciu tomografii komputerowej oraz rezonansu magnetycznego, 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.

Spółka oferuje szeroki wachlarz usług medycznych (łącznie 58 specjalizacji) zarówno klientom korporacyjnym, posiadającym wykupiony abonament medyczny Enel-Care oraz w ramach obowiązkowej medycyny pracy, jak i klientom indywidualnym, posiadającym ubezpieczenie zdrowotne medi-care. Ponadto, klienci indywidualni mogą korzystać z usług medycznych płacąc każdorazowo za usługę (FFS) oraz w ramach kontraktu z Narodowym Funduszem Zdrowia.

Dodatkowo, ENEL-MED ma podpisane umowy na obsługę pacjentów z licznymi firmami ubezpieczeniowymi, takimi jak Generali, Uniqa, Inter Polska, Allianz, Signal Iduna, czy PZU Pomoc. Spółka rozlicza się z towarzystwami ubezpieczeniowymi na zasadach FFS (płatność za usługę).

¹ Prospekt Emisyjny Centrum Medycznego ENEL-MED S.A.

1.2. Zarząd i Rada Nadzorcza

Zarząd Centrum Medycznego ENEL-MED S.A.



Adam Rozwadowski – Prezes Zarządu

Pełni funkcję Prezesa Zarządu od 2006 roku. Absolwent Politechniki Gdańskiej. W latach 1972-1985 pracował w STOEN, jako kierownik oddziału ogólnotechnicznego, zaś w latach 1985-1995, jako Dyrektor w biurze Projektowania i Realizacji Inwestycji. Od 1993 roku, najpierw jako Dyrektor Generalny, następnie jako Prezes zarządza Centrum Medycznym ENEL-MED. Ponadto, pełni funkcję Wiceprezesa Ogólnopolskiego Stowarzyszenia Szpitali Prywatnych oraz Członka Zarządu Ogólnopolskiego Związku Pracodawców Prywatnej Służby Zdrowia.



Jacek Rozwadowski – Wiceprezes Zarządu

Pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu od 2009 roku. Związany ze Spółką od 2002 roku, od 2008 roku jest Dyrektorem Zarządzającym. Posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem marketingu Wyższej Szkoły Businessu i Administracji w Warszawie. Zanim podjął pracę w sektorze medycznym, był związany z branżą motoryzacyjną. W latach 1999 – 2002 zajmował się marketingiem i sprzedażą w DAF Trucks Polska Sp. z o.o. Wcześniej przez rok pracował dla DAF Trucks NV Holland, w którym był odpowiedzialny za sprzedaż na region Polski. W latach 1996 – 1998 project manager w Elektrim S.A.

Do dnia opublikowania niniejszego sprawozdania skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza Centrum Medycznego ENEL-MED S.A.

- Anna Rozwadowska – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Anna Piszcz – Członek Rady Nadzorczej
- Janusz Jakubowski – Członek Rady Nadzorczej
- Zbigniew Okoński – Członek Rady Nadzorczej
- Adam Ciuhak – Członek Rady Nadzorczej

Do dnia opublikowania niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

1.3. Struktura Akcjonariatu

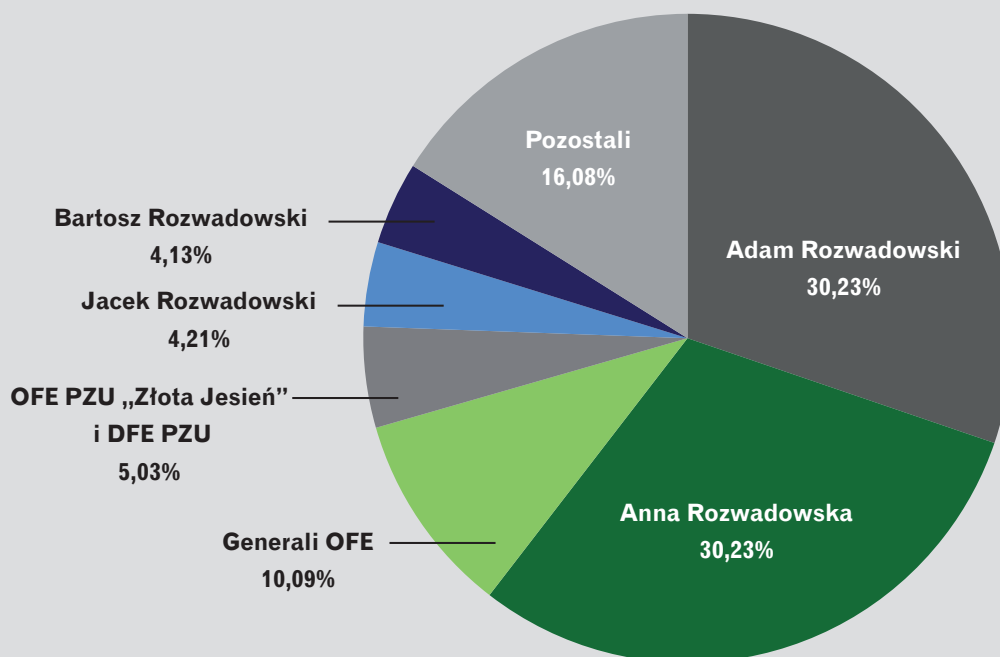
Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	Liczba głosów	% głosów
Adam Rozwadowski*	7.124.000	30,23 %	7.124.000	30,23 %
Anna Rozwadowska**	7.123.950	30,23 %	7.123.950	30,23 %
Generali OFE	2.377.000	10,09 %	2.377.000	10,09 %
Jacek Rozwadowski***	992.800	4,21 %	992.800	4,21 %
Bartosz Rozwadowski****	972.650	4,13 %	972.650	4,13 %
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” i Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU	1.186.229	5,03 %	1.186.229	5,03 %
Pozostali akcjonariusze	3.776.500	16,02 %	3.776.500	16,02 %

* poprzez spółkę Koremia Investments Ltd. z siedzibą w Larnaca (Republika Cypru)

** poprzez spółkę Versinus Ltd. z siedzibą w Larnaca (Republika Cypru)

*** poprzez spółkę Smerona Holdings Ltd. z siedzibą w Larnaca (Republika Cypru)

**** poprzez spółkę Elvestra Ltd. z siedzibą w Larnaca (Republika Cypru)



1.4. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. tworzy Grupę Kapitałową, składającą się z jednostki dominującej Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. oraz jednostki zależnej Enelbud Sp. z o.o.

Jednostka dominująca - Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. posiada 80 udziałów jednostki zależnej. Wielkość ta stanowi 80% kapitału zakładowego spółki zależnej.

Enelbud Sp. z o.o., powołane w 2006 roku (w 2012 roku nastąpiła zmiana brzmienia nazwy spółki z Centrum Nieruchomości Enel-Med Sp. z o.o.), zajmuje się prowadzeniem inwestycji na nieruchomościach związanych z ochroną zdrowia. Posiada doświadczenie i ugruntowaną wiedzę z zakresu wymagań stawianych placówkom medycznym oraz warunków, jakie musi spełnić nieruchomość, aby mogła być przeznaczona na działalność medyczną.

Emitent nie sporządził skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 30.06.2013 r., korzystając ze zwolnienia w art. 58 Ustawy o rachunkowości. Spółka zależna nie została objęta sprawozdaniem skonsolidowanym, gdyż dane tej jednostki są nieistotne dla rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy.

1.5. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej

W pierwszym półroczu 2013 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze jednostki gospodarczej.

2. NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA W I PÓŁROCZU 2013 ROKU

Po okresie wzmożonych inwestycji, na przełomie 2011 i 2012 roku, w którym nastąpiło otwarcie Szpitala i Oddziału diagnostycznego Centrum w Warszawie, przychodni wieloprofilowej wraz z pracownią diagnostyczną w Gdańsku oraz pracowni w Koninie, Spółka skupiła się na działaniach mających na celu zwiększenie sprzedaży oferowanych usług, ze szczególnym uwzględnieniem sprzedaży komercyjnej we wszystkich pionach biznesowych. W działaniach tych szczególny nacisk został położony na sprzedaż usług szpitalnych. W pierwszym półroczu 2013 roku Spółka odnotowała 65% wzrost w tym obszarze, w porównaniu z pierwszym półroczem 2012 roku, przy czym warto podkreślić, że wzrost operacji ortopedycznych w tym okresie zwiększył się aż o 107%.

Uwzględniając sprzedaż wszystkich pionów biznesowych, w pierwszym półroczu 2013 roku, Spółka zanotowała wzrost przychodów o 9,9% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Wzrosty sprzedaży w poszczególnych obszarach prezentują się następująco: 65% wzrost sprzedaży komercyjnej usług szpitalnych, 12% wzrost w Pionie Abonamentów czy 12% wzrost w Pionie Diagnostyki, w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

Pierwsze półrocze 2013 roku zaowocowało pozyskaniem nowych klientów korporacyjnych, m.in. kolejnej spółki z Klastra LG-LG Electronics Wrocław. Pracownicy firmy oraz ich rodziny korzystają z usług medycznych w Przychodni Przychodni LG Display Poland, w placówkach własnych ENEL-MED oraz w innych ośrodkach medycznych współpracujących ze Spółką. Z placówki przychodni korzystają również pacjenci indywidualni, nie zatrudnieni w spółkach należących do Klastra LG. Umowa z nowym klientem została zawarta na okres dwóch lat, od dnia 4 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, a jej wartość uzależniona jest od liczby osób objętych pakietem w danym miesiącu i wynieść może ok. 1.440.000 zł w okresie obowiązywania kontraktu. Warto podkreślić, że na przełomie grudnia 2012 roku oraz stycznia 2013 roku Spółka zawarła umowy ze spółkami z Klastra LG na kwotę ok. 4.270.000 zł.

W pierwszym półroczu 2013 roku do grona istotnych klientów Centrum Medycznego ENEL-MED dołączyła również spółka Ruch, z którą została zawarta umowa na czas nieokreślony od dnia 1 kwietnia 2013 roku, a jej wartość wynieść może minimum 1.500.000 zł w okresie pięciu lat.

Ponadto, Centrum Medyczne ENEL-MED przedłużyło umowę z trzema spółkami z grupy PGE. Umowy zostały zawarte na okres trzech lat, a w przypadku świadczeń z zakresu medycyny pracy spółki PGE Obrót S.A. na okres dwóch lat. Łączna wartość umów wynieść może ok. 4.544.028 zł.

W prezentowanym okresie ENEL-MED rozszerzył również współpracę ze spółką UNIQA Towarzystwo Ubezpieczeń o ubezpieczenie pracowników, współpracowników oraz członków ich rodzin. Umowa została zawarta na czas nieokreślony od dnia 1 maja 2013 roku, a jej wartość uzależniona jest od liczby osób objętych pakietem w danym miesiącu i wynieść może ok. 3.200.000 zł w okresie pięciu lat. Warto podkreślić, że dotychczasowa współpraca z towarzystwem ubezpieczeń obejmowała świadczenie usług medycznych tylko dla klientów ubezpieczyciela, posiadających wykupione polisy medyczne. Tym razem klient zdecydował się na zaoferowanie produktów abonamentowych dla swoich pracowników.

W pierwszym półroczu 2013 roku zostały zawarte umowy z Narodowym Funduszem Zdrowia, zarówno na leczenie szpitalne, jak i w zakresie diagnostyki obrazowej. Spółka podpisała aneks do umowy na świadczenia szpitalne w zakresie neurochirurgii, ortopedii, chirurgii ogólnej, otorynolaryngologii, okulistyki oraz chirurgii naczyniowej. Oferowane usługi medyczne są świadczone w dwóch szpitalach Centrum Medycznego ENEL-MED zlokalizowanych w Warszawie: Szpitalu Centrum (neurochirurgia i ortopedia) oraz Szpitalu Zacisze (pozostałe specjalności). Wartość kontraktu z Narodowym Funduszem Zdrowia na rok 2013 wynosi 5.130.580 zł.

Znaczącym kontraktem zawartym z Narodowym Funduszem Zdrowia jest również umowa na świadczenia diagnostyczne w województwie mazowieckim w zakresie tomografii komputerowej, rezonansu magnetycznego, gastrokopii oraz kolonoskopii. Badania są wykonywane w Warszawie (Oddział diagnostycznym Bielany oraz pracownia diagnostyczna Zacisze) oraz w pracowni w Wołominie. Łączna wartość świadczeń na 2013 rok wynosi 5.170.149 zł.

Dodatkowo, Spółka zawarła umowę z NFZ na badania rezonansu magnetycznego w pracowni diagnostycznej w Gdańsku, najmłodszej pracowni diagnostycznej Spółki. W okresie od 1 lipca 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku

wysokość kontraktu wyniesie maksymalnie 822.787,20 zł. Pozyskany kontrakt przyczyni się do poprawy wykorzystania pracowni od trzeciego kwartału 2013 roku.

W pierwszym półroczu 2013 roku Spółka nawiązała szerszą współpracę z wieloletnim klientem Spółki – Bankiem Millennium S.A. zawierając dwie umowy: umowę o linię wieloproduktową oraz umowę o kredyt pod hipotekę dla firm. Umowa o kredyt pod hipotekę dla firm na kwotę 5.222.000 zł został udzielony na okres od 25 marca 2013 r. do 24 maja 2017 r. Zgodnie z drugą zawartą z Bankiem umową, umową o linię wieloproduktową, Bank przyznał Spółce globalny limit w kwocie 20.000.000 zł na okres od 25 marca 2013 roku do 24 marca 2014 roku. W wyniku zawarcia umowy z Bankiem Millennium, Spółka wypowiedziała Credit Agricole Bank Polska S.A. umowę o linię wielocelową na kwotę 15.000.000 zł.

Ponadto, w związku z planowanym otwarciem w pierwszym półroczu 2014 roku nowej przychodni wieloprofilowej w Warszawie, zlokalizowanej w Centrum Handlowym Atrium Promenada, spółka zależna Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. – Enelbud Sp. z o.o. zawarła umowę z firmą POL-K ATALLIAN, której przedmiotem jest wykonanie przez Enelbud, na zlecenie firmy POL-K ATALLIAN, robót i prac w zakresie przebudowy części pomieszczeń na potrzeby przychodni ENEL-MED.

3. POZOSTAŁE INFORMACJE

3.1. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego zawiera wprowadzenie do półrocznego sprawozdania finansowego.

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

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

Sprzedaż abonamentów medycznych dla klientów korporacyjnych stanowi istotne źródło przychodów. Istnieje ryzyko, że w przypadku znaczącego pogorszenia się sytuacji finansowej danego klienta, klient ten mógłby zrezygnować z oferowania opieki medycznej dla swoich pracowników, co bezpośrednio wiąże się z rozwiązaniem umowy z Emitentem, bądź zmniejszeniem zakresu usług. Innym przejawem potencjalnego ryzyka jest ograniczenie wielkości zatrudnienia przez klienta, co wiązałoby się bezpośrednio ze zmniejszeniem przychodów z tego tytułu. Niemniej jednak, Spółka obsługuje ponad 1600 firm, tak więc rezygnacja jednego klienta czy zmniejszenie w danej firmie liczby zatrudnionych osób nie wpływa istotnie na przychody Spółki.

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

Główne grupy klientów Spółki stanowią klienci korporacyjni, mający wykupiony abonament medyczny, pacjenci firm ubezpieczeniowych oraz osoby indywidualne. 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 kanale, wyniki finansowe Spółki mogą ulec pogorszeniu. Mając na względzie powyższe, w celu minimalizacji ryzyka uzależnienia od konkretnego klienta lub kanału dystrybucji, Spółka konsekwentnie prowadzi politykę dywersyfikacji źródeł przychodów. Emitent sukcesywnie rozwija kanał dystrybucji związany ze współpracą z towarzystwami ubezpieczeniowymi, takimi jak: Generali, Uniq, Inter Polska, Allianz, Signal Iduna, czy PZU Pomoc. Średni miesięczny przychód z tego tytułu wynosi ponad 1,3 mln zł, co stanowi 9% wzrost w porównaniu z pierwszym półroczem 2012 roku.

- **Ryzyko związane z nadmiernie intensywnym rozprzestrzenieniem się chorób sezonowych**

Na liczbę pacjentów obsługiwanych przez Spółkę mają wpływ także czynniki sezonowe, takie jak liczba osób dotkniętych przez choroby typu grypa (szczególnie na przełomie okresów: zima/wiosna oraz lato/jesień). Istnieje ryzyko, że w przypadku szczególnie dużej liczby pacjentów dotkniętych chorobami sezonowymi, Emitent poniesie znaczące koszty obsługi większej niż poza sezonem zachorowań pacjentów, co może negatywnie wpłynąć na rentowność prowadzonej działalności. Jednak dotychczasowe doświadczenie Spółki pokazuje, że dodatkowy napływ pacjentów abonamentowych, stanowiących czynnik kosztotwórczy, jest równoważony wzrostem liczby pacjentów komercyjnych (FFS - płacących za usługę) i ubezpieczeniowych (forma rozliczenia FFS), stanowiących dodatkowy czynnik przychodowy. Celem zniwelowania występowania chorób sezonowych typu grypa, Spółka prowadzi szereg działań edukacyjno-profilaktycznych, zmierzających do ochrony pacjentów przed efektami tych chorób, m.in. przeprowadza akcje szczepień przeciwko grypie wśród pacjentów abonamentowych.

- **Ryzyko związane z wypowiedzeniem umów najmu**

W odniesieniu do umów najmu zawieranych na stosunkowo krótkie okresy z zakładami publicznej ochrony zdrowia, istnieje ryzyko ich nieprzedłużenia na kolejne okresy. W lokalizacjach zgromadzone są istotne i wartościowe urządzenia. Istnieje ryzyko, że w przypadku zaistnienia takiej konieczności, Spółka nie znajdzie w krótkim czasie lokalizacji zastępczej dla dotychczasowych lokalizacji, skutkiem czego może nastąpić przejściowa przerwa w świadczeniu usług, co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. Jednak Spółka jest w stanie przygotować nową lokalizację w ciągu 6 miesięcy i przenieść placówkę, z którą wygasta umowa najmu.

• Ryzyko zmiany polityki kontraktowania świadczeń przez Narodowy Fundusz Zdrowia

Spółka posiada wieloletnie doświadczenie we współpracy z Narodowym Funduszem Zdrowia, z którym zawiera kontrakty od 2004 roku. ENEL-MED posiada pozytywne doświadczenia ze współpracy z NFZ, jednak istnieje ryzyko zmiany polityki kontraktowania świadczeń przez NFZ, co może przyczynić się do zmniejszenia przychodów z tego tytułu. NFZ co roku określa wartość kontraktu na dany rok. W 2013 roku Spółka otrzymała mniejsze środki na leczenie szpitalne niż w roku ubiegłym. Jednak warto podkreślić, że sprzedaż NFZ stanowi 8,5% przychodu Spółki. Ponadto, celem zminimalizowania ryzyka, Spółka zintensyfikowała sprzedaż komercyjną usług szpitalnych, tak więc stopniowo będzie się uniezależniać od NFZ. W pierwszym półroczu 2013 roku ENEL-MED odnotował 65% wzrost w tym obszarze, w porównaniu z pierwszym półroczem 2012 roku.

• Ryzyko utraty kluczowej kadry medycznej

Spółka prowadzi działalność na krajowym rynku opieki medycznej, tak więc kadra medyczna stanowi kluczową grupę personelu Firmy. Istnieje ryzyko, że pojedynczy lekarze mogą postanowić zakończyć współpracę ze Spółką, co może spowodować utratę niektórych pacjentów. Jednakże, Spółka współpracuje z wieloma wykwalifikowanymi lekarzami i specjalistami (1.000 lekarzy) dlatego też pojedynczy lekarz nie ma znaczącego wpływu na generowane przychody. Dodatkowo, w ramach prowadzenia polityki efektywnego zarządzania zasobami ludzkimi, Spółka prowadzi program motywacyjny oraz lojalnościowy dla personelu medycznego, w ramach którego badana i wynagradzana jest efektywność poszczególnych lekarzy. Ponadto, prowadzone są szkolenia dla personelu medycznego.

• Ryzyko błędu w sztuce lekarskiej w stosunku do pacjenta Spółki

Emitent rokrocznie wykonuje bardzo znaczącą ilość usług medycznych, w tym konsultacji, badań lekarskich, jak również zabiegów operacyjnych. Istnieje ryzyko popełnienia przez personel medyczny Spółki 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 Spółka posiada wdrożone procedury zarządzania oraz postępowania w takich sytuacjach. W strukturze organizacyjnej Emitenta 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 błędów w sztuce lekarskiej.

• Ryzyko związane z wyborem niewłaściwej lokalizacji placówki

Emitent zarządza rozległą siecią medyczną, obejmującą przychodnie wieloprofilowe, oddziały i pracownie diagnostyczne oraz szpitale. Placówki Spółki zlokalizowane są na terenie całego kraju.

Istnieje ryzyko, że w przypadku wyboru mało atrakcyjnej lokalizacji o niekorzystnym położeniu, faktyczna liczba pacjentów, korzystających z usług medycznych w danej lokalizacji może być niższa od oczekiwań Spółki. Emitent posiada jednakże znaczące historyczne doświadczenie w zakresie wyboru konkretnych lokalizacji. Spółka wypracowała odpowiedni model otwierania nowych placówek, ograniczający wybór niewłaściwej lokalizacji przychodni oraz pracowni diagnostycznych.

• Ryzyko uznania produktów abonamentowych za produkty o charakterze ubezpieczeniowym

Oferowane przez Spółkę produkty abonamentowe mają w ocenie niektórych podmiotów zbliżone cechy do produktów ubezpieczeniowych. Emitent nie podziela tego poglądu. W przypadku gdyby produkty abonamentowe zostały uznane za produkty o charakterze ubezpieczeniowym, Emitent musiałby dokonać znaczących zmian w swoim modelu biznesowym. Spółka posiada prawomocny wyrok, z którego wynika, że działalność gospodarcza polegająca na zawieraniu umów z przedsiębiorcami w ramach programu medycznego Enel-Care, zapewniającego osobom uprawnionym świadczenia zdrowotne w zamian za abonamentową opłatę określoną w umowie, nie stanowi działalności ubezpieczeniowej, której prowadzenie wymagałoby uzyskania wymaganego prawem zezwolenia. W ocenie Sądu, umowy zawierane przez Emitenta nie stanowią umów ubezpieczenia, określonych w kodeksie cywilnym. Jednocześnie Spółka posiada opracowaną strategię postępowania na wypadek ewentualnego wejścia w życie regulacji prawnych uniemożliwiających dalsze oferowanie produktów abonamentowych.

• 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, Emitent będzie zmuszony obsłużyć znacząco większą liczbę pacjentów, co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe i efektywność działalności Spółki. W celu zminimalizowania ryzyka, Emitent 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 brakiem skutecznej ochrony danych wrażliwych

Emitent świadczy kompleksowe usługi medyczne na terenie całego kraju. W związku z prowadzeniem dokumentacji medycznej pacjentów, Spółka posiada dostęp do szczególnie chronionych danych wrażliwych. Istnieje ryzyko, że w toku działalności operacyjnej dojdzie do nieumyślnego ujawnienia danych wrażliwych. W celu zminimalizowania ryzyka, Emitent opracował oraz wdrożył politykę bezpieczeństwa danych osobowych. W codziennej pracy wszyscy pracownicy i współpracownicy Spółki są bezwzględnie zobowiązani do kierowania się ww. polityką. Polityka bezpieczeństwa 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 podlegli mu lokalni Administratorzy Bezpieczeństwa Informacji w osobach kierowników oddziałów i koordynatorów pracowni diagnostycznych. 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

Spółka prowadzi działalność na krajowym rynku usług medycznych, dlatego też wyniki finansowe osiągnięte 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 Spółki.

W pierwszej połowie 2013 roku Rada Polityki Pieniężnej pięciokrotnie obniżała stopy procentowe, za każdym razem o 25 pb. Z końcem czerwca były one na najniższym poziomie w historii. Mogło to być możliwe dzięki wyraźnemu spadkowi inflacji. Obniżenie stóp procentowych ma wspierać wzrost gospodarczy przez zmniejszenie kosztu kredytu oraz opłacalności utrzymywania lokat bankowych.

W większości prognoz oczekuje się, że w najbliższych miesiącach tempo wzrostu gospodarczego zacznie rosnąć, wzrost nie będzie jednak znaczący. Do końca roku kwartalne PKB powinno przekroczyć 1%. Poprawa nie będzie na tyle duża, aby bezrobocie strukturalne mogło spaść. Sytuacja na rynku pracy będzie miała wpływ na poziom wynagrodzeń. Analitycy nie spodziewają się istotnego wzrostu realnych wynagrodzeń w najbliższych miesiącach. Sytuacja społeczeństwa nie poprawi się zatem, a jeśli to nie znacząco, ale nie powinna też ulec pogorszeniu.

Zmiany tempa wzrostu PKB, bezrobocia i realnych wynagrodzeń nie powinny w istotny sposób wpłynąć na sytuację finansową Spółki. Należy podkreślić, że większość przychodów związanych jest z umowami długoterminowymi. Z usług Spółki korzystają ponadto osoby lepiej zarabiające, które nawet w sytuacji wyhamowania tempa wzrostu wynagrodzeń stać jest na utrzymanie obecnej struktury wydatków.

W drugim kwartale 2013 roku po okresie systematycznego spadku tempa wzrostu PKB nastąpiło jego odbicie. PKB wzrosło bowiem o 0,8% r/r wobec 0,5% r/r w pierwszym kwartale 2013. W następnych kwartałach analitycy oczekują dalszej poprawy sytuacji gospodarczej. Osłabienie wzrostu gospodarczego związane było przede wszystkim z kryzysem strefy euro. W drugim kwartale 2013 roku zaczęły się pojawiać przesłanki poprawy sytuacji w strefie wspólnej waluty.

Inflacja w Polsce spadła w czerwcu 2013 roku do poziomu 0,2% rok/rok, osiągając najniższy poziom w historii. W lipcu wzrosła wprawdzie do poziomu 1,1% r/r, jednak zdaniem analityków dalszy wyraźny wzrost inflacji w najbliższych kwartałach jest mało prawdopodobny. Spadek inflacji wobec jej poziomu z roku 2012 był przede wszystkim spowodowany wyhamowaniem gospodarki (ograniczenie popytu krajowego).

• Ryzyko znaczących wahań kursów walutowych

Wahania kursów walutowych mają wpływ na działalność operacyjną Emitenta, 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 zł, w większości według kursu Narodowego Banku Polskiego. W przypadku wystąpienia znaczących odchyłeń faktycznego poziomu kursu od poziomu zakładanego, Emitent może odnieść korzyść lub stratę z tytułu różnic kursowych. Spółka cały czas monitoruje zmiany wysokości kursów walutowych. Należy podkreślić, że w większości prognoz oczekuje się stabilizacji lub wzrostu wartości złotego w stosunku do euro, co oznacza, że obciążenia z tytułu płatności będą niższe.

• Ryzyko istotnych zmian stóp procentowych

Emitent 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 RPP rozpoczęła cykl obniżek stóp procentowych. W tej chwili oczekuje się, że w 2013 roku stopy procentowe nie ulegną zmianie. W 2014 roku możliwe jest rozpoczęcie cyklu podwyżek stóp.

• Ryzyko zmian regulacji prawnych i ich interpretacji

Zmiany w przepisach prawa, w szczególności prawa gospodarczego, podatkowego oraz prawa pracy mogą stanowić czynnik ryzyka powodujący negatywne konsekwencje dla Spółki. Podobne konsekwencje rodzą zmiany w interpretacji obowiązujących przepisów, w szczególności w odniesieniu do przepisów prawa podatkowego. Na działalność Emitenta 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 Emitenta oraz pozostałych podmiotów z branży.

• Ryzyko wzrostu krajowej i zagranicznej konkurencji na rynku

Znacząca atrakcyjność polskiego rynku prywatnych usług medycznych, jak również dobre perspektywy dalszego rozwoju, mogą skutkować wzrostem konkurencji ze strony polskich, jak również zagranicznych przedsiębiorstw, co możemy zaobserwować po nabyciu przez międzynarodową grupę Bupa Grupy Konkurencyjnej. Istnieje ryzyko, że w wyniku zwiększonego poziomu konkurencji, przychody i zyski Emitenta mogą ulec zmniejszeniu. Jednak, Spółka od wielu lat prowadzi działalność w otoczeniu konkurencyjnym jednocześnie utrzymując dynamikę sprzedaży.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2013 rok.

3.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu

Poniższa tabela przedstawia akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. na dzień przekazania raportu półrocznego.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	Liczba głosów	% głosów
Adam Rozwadowski*	7.124.000	30,23 %	7.124.000	30,23 %
Anna 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” i Dobrowolny Fundusz Emerytalny PZU	1.186.229	5,03 %	1.186.229	5,03 %

* 100% akcji Koremia Investments Ltd. posiada Adam Rozwadowski, Prezes Zarządu Centrum Medycznego ENEL-MED S.A.

** 100% akcji Versinus Ltd. posiada Anna Rozwadowska, Przewodniczący Rady Nadzorczej Centrum Medycznego ENEL-MED S.A.

Na dzień przekazania raportu półrocznego za pierwsze półrocze 2013 roku, Akcjonariat Spółki, posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, nie uległ zmianie od publikacji raportu kwartalnego za pierwszy kwartał 2013 roku.

3.5. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące

Akcje spółki Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. w posiadaniu przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki na dzień przekazania raportu półrocznego.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	Liczba głosów	% głosów
Adam Rozwadowski*	7.124.000	30,23 %	7.124.000	30,23 %
Anna Rozwadowska**	7.123.950	30,23 %	7.123.950	30,23 %
Jacek Rozwadowski ***	992.800	4,21%	992.800	4,21%

* Adam Rozwadowski, Prezes Zarządu posiada 100% akcji Koremia Investments Ltd., akcjonariusza Centrum Medycznego ENEL-MED S.A.

** Jacek Rozwadowski, Wiceprezes Zarządu posiada 100% akcji Smerona Holdings Ltd., akcjonariusza Centrum Medycznego ENEL-MED S.A.

*** Anna Rozwadowska, Przewodniczący Rady Nadzorczej posiada 100% akcji Versinus Ltd., akcjonariusza Centrum Medycznego ENEL-MED S.A.

Stan posiadania akcji nie uległ zmianie od publikacji poprzedniego raportu kwartalnego.

3.6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Spółka nie prowadziła postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań Spółki, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Spółka nie prowadziła postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących wierzytelności Spółki, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych.

Łączna wysokość roszczeń we wszystkich toczących się na dzień 30 czerwca 2013 roku postępowaniach dotyczących zobowiązań nie przekroczyła 10% kapitałów własnych Emitenta.

Łączna wysokość roszczeń na dzień 30 czerwca 2013 roku postępowani dotyczących wierzytelności również nie przekroczyła 10% kapitałów własnych Emitenta.

3.7. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji, jeżeli łączna wartość stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta

Spółka nie udzieliła poręczeń kredytu lub pożyczki ani nie udzieliła gwarancji innemu podmiotowi, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

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

Spółka uzyskała kontrakt z Narodowym Funduszem Zdrowia na badania rezonansu magnetycznego w pracowni diagnostycznej w Gdańsku. W okresie od 1.07.2013 do 31.12.2013 wysokość kontraktu wyniesie maksymalnie 822.787,20 zł, tak więc pozyskany kontrakt przyczyni się do poprawy wykorzystania pracowni od trzeciego kwartału 2013 roku.

Ponadto, Spółka zawarła kolejne umowy z klientami korporacyjnymi, m.in. z Narodowym Bankiem Polskim czy z Raiffeisen Bank Polska. Umowa z Narodowym Bankiem Polskim, zwiększająca dotychczasową wycenę pakietów z jednoczesnym zwiększeniem zakresu usług, została zawarta na okres 24 miesięcy z możliwością przedłużenia przez Narodowy Bank Polski o dodatkowe 12 miesięcy. Wartość umowy uzależniona jest od liczby osób objętych pakietem medycznym i wynieść może ok. 7.588.992,00 zł brutto w okresie 24 miesięcy. Natomiast aneks do umowy z Raiffeisen Bank Polska rozszerza liczbę osób objętych abonamentem medycznym o ok. 3.000 pracowników oraz rodzin Polbanku, spółki włączonej do Raiffeisen Bank Polska. Aneks został zawarty na okres 17 miesięcy bez możliwości wcześniejszego wypowiedzenia, z możliwością automatycznego przedłużenia o kolejne 19 miesięcy, a wartość uzależniona jest od liczby osób objętych abonamentem medycznym i wynieść może ok. 6.455.461,00 zł w okresie 17 miesięcy.

3.9. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

Emitent, ani jednostka od niego zależna nie zawarły transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

Adam Rozwadowski
Prezes Zarządu

Jacek Rozwadowski
Wiceprezes Zarządu