



Raport roczny

PCZ Spółka Akcyjna

z siedzibą we Wrocławiu

za 2014 rok

obejmujący okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Wrocław, 29 maja 2015

Spis treści

I.	LIST PREZESA ZARZĄDU DO AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY.....	3
II.	INFORMACJE PODSTAWOWE.....	4
II.1.	PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE	4
II.2.	INFORMACJE O NOTOWANYCH INSTRUMENTACH FINANSOWYCH	4
III.	WYBRANE DANE FINANSOWE.....	5
IV.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	6
IV.1.	WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	7
IV.2.	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SPORZĄDZONY ZA OKRES 01.01.2014R. DO 31.12.2014R.....	13
IV.3.	BILANS SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31.12.2014R.	15
IV.4.	ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM ZA OKRES OD 01.01.2014R. DO 31.12.2014R.....	20
IV.5.	RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SPORZĄDZONY ZA OKRES OD 01.01.2014R. DO 31.12.2014R.....	22
IV.6.	DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA.....	25
V.	SPRAWOZDANIE ZARZĄDU PCZ S.A. Z DZIAŁALNOŚCI	39
V.1.	PODSTAWOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE SPÓŁKI PCZ S.A.....	40
V.2.	STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	43
V.3.	STRUKTURA AKCJONARIATU	43
V.4.	WŁADZE SPÓŁKI	44
V.5.	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI PCZ S.A.....	45
V.6.	STRATEGIA GRUPY PCZ	45
V.7.	DZIAŁANIA I OSIĄGNIĘCIA SPÓŁKI PCZ S.A.	46
V.8.	PLANY ROZWOJOWE NA 2015 R.	49
V.9.	OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU EMITENT JEST NA NIE NARAŻONY.....	49
V.10.	INFORMACJE O EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH PRZEZ SPÓŁKĘ PCZ S.A.	53
VI.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	54
VII.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	55
VIII.	INFORMACJA NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO O KTÓRYCH MOWA W DOKUMENCIE „DOBRE PRAKTYKI SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT”	56

I. List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy i Obligatariuszy

Szanowni Państwo

W imieniu Zarządu mam przyjemność zaprezentować Państwu raport roczny Spółki PCZ S.A. za 2014 rok.

Raport prezentuje wyłącznie indywidualną sytuację finansową PCZ S.A., będącą jednostką dominującą Grupy PCZ. Całościowy obraz Polskiego Holdingu Medycznego PCZ znajdziecie Państwo w Raporcie Skonsolidowanym.

Rok 2014 był kolejnym rokiem konsekwentnej realizacji strategii PCZ S.A. i Polskiego Holdingu Medycznego PCZ. Poprzez stworzenie pełnej, zintegrowanej i unikatowej oferty na rynku zdrowia ludzkiego pragniemy kontynuować ciągły wzrost wartości dla akcjonariuszy i satysfakcji interesariuszy – klientów, pacjentów, pracowników i partnerów handlowych.

Stale zwiększamy skalę i zakres działalności. Ogłoszona przez Polski Holding Medyczny PCZ strategia zakłada rozwój zarówno organiczny jak i w drodze akwizycji a także utworzenie portalu internetowego oraz stworzenie unikatowej deweloperско-medycznej oferty dla seniorów.

Nasza działalność jest dostrzegana i doceniana również na szerszym forum. PCZ S.A. otrzymała ponownie tytuł „Gazeli Biznesu” w 14 edycji rankingu najdynamiczniej rozwijających się małych i średnich firm organizowanego przez Puls Biznesu.

W imieniu Zarządu chciałbym serdecznie podziękować Akcjonariuszom i Obligatariuszom za zaufanie, jakim nas obdarzyli, jak i tym, bez których nasz sukces nie byłby możliwy - Pracownikom i Współpracownikom Polskiego Holdingu Medycznego PCZ.

Zapraszam do zapoznania się z raportem rocznym


PREZES ZARZĄDU
dr. n. med. Romuald J. Ściborski

II. Informacje podstawowe

II.1. Podstawowe informacje o Emitencie

Firma:	PCZ Spółka Akcyjna
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Legnicka 61, 54-203 Wrocław
Telefon:	+ 48 71 369 93 60-63
Faks:	+ 48 71 363 50 16
Adres poczty elektronicznej:	pcz@pcz.com.pl
Adres strony internetowej:	www.pczsa.pl, www.pcz.com.pl
Oznaczenie Sądu	Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu
KRS:	0000290076
NIP:	894-29-24-406
REGON:	20625291
Kapitał zakładowy:	362 500 000,00 zł

II.2. Informacje o notowanych instrumentach finansowych

Akcje	PCZ
seria	E-1, E-2, E-3, F, G, H, I, J
ISIN	PLPCZ0000027
liczba notowanych akcji	6 200 000
wartość nominalna 1 akcji	10 zł
data pierwszego notowania	1 sierpnia 2011 (PDA J)
rynek	NewConnect
rodzaj rynku	ASO GPW

Obligacje	PCZ0615	PCZ1015	PCZ0416	PCZ0117	PCZ0916	PCZ0617	PCZ1117
seria	B	C	D	E	F	G	H
ISIN	PLPCZ0000043	PLPCZ0000068	PLPCZ0000076	PLPCZ0000084	PLPCZ0000092	PLPCZ0000100	PLPCZ0000118
liczba notowanych obligacji	8 000	13 000	10 690	10 000	10 000	10 000	10 000
wartość nominalna 1 obligacji	1 000 zł	1 000 zł	1 000 zł	1 000 zł	1 000 zł	1 000 zł	1 000 zł
data wykupu	30 czerwca 2015	31 października 2015	15 kwietnia 2016	31 stycznia 2017	30 września 2016	30 czerwca 2017	30 listopada 2017
data pierwszego notowania	17 sierpnia 2012	4 grudnia 2012	10 czerwca 2013	17 lutego 2014	06 grudnia 2013	23 lipca 2014	20 stycznia 2015
rynek	Catalyst	Catalyst	Catalyst	Catalyst	Catalyst	Catalyst	Catalyst
rodzaj rynku	ASO GPW ASO BondSpot	ASO GPW ASO BondSpot	ASO GPW ASO BondSpot	ASO GPW ASO BondSpot	ASO GPW ASO BondSpot	ASO GPW ASO BondSpot	ASO GPW ASO BondSpot

III. Wybrane dane finansowe

Dane z rachunku zysków i strat

Wyszczególnienie	PLN 2014	PLN 2013	EUR 2014	EUR 2013
Przychody netto ze sprzedaży	32 798 508,38	30 886 572,83	7 829 114,26	7 334 735,89
Zysk (strata) na sprzedaży	13 379 949,18	15 616 658,57	3 193 838,87	3 708 539,20
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	14 156 349,30	17 332 397,00	3 379 168,19	4 115 981,24
Zysk (strata) brutto	15 622 245,54	13 408 456,25	3 729 082,55	3 184 150,14
Zysk (strata) netto	12 094 214,22	36 387 221,51	2 886 929,61	8 640 993,00
Amortyzacja	1 921 183,71	2 011 699,92	458 593,01	477 724,99
EBIDTA	16 077 533,01	19 344 096,92	3 837 761,20	4 593 706,23

Dane z bilansu

Wyszczególnienie	PLN 31.12.2014	PLN 31.12.2013	EUR 31.12.2014	EUR 31.12.2013
Należności długoterminowe	-	-	-	-
Należności krótkoterminowe	9 491 817,43	11 075 280,38	2 226 923,83	2 670 544,07
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 369 692,88	7 315 030,35	321 350,65	1 763 847,98
Aktywa razem	497 341 880,89	482 100 348,71	116 683 922,04	116 247 190,56
Kapitał (fundusz) własny	389 155 024,22	459 280 595,46	91 301 650,33	110 744 742,35
Zobowiązania długoterminowe	69 639 336,11	69 718 980,54	16 361 902,29	16 811 096,77
Zobowiązania krótkoterminowe	28 964 543,51	31 716 483,18	6 795 519,67	7 647 685,95

W celu przeliczenia pozycji bilansowych na dzień 31 grudnia 2014 roku, użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla EUR w tym dniu tj. 1 EUR = 4,2623 PLN. Pozycje rachunku zysków i strat wykazane w tej tabeli za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku przeliczono przy użyciu kursu 1 EUR = 4,1893 PLN (według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku).

Do przeliczenia pozycji bilansowych na dzień 31 grudnia 2013 roku, użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla EUR w tym dniu tj. 1 EUR = 4,1472 PLN. Pozycje rachunku zysków i strat wykazane w tej tabeli za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku przeliczono przy użyciu kursu 1 EUR = 4,2110 PLN (według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku).

IV. Sprawozdanie finansowe

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI PCZ SPÓŁKA AKCYJNA ZA OKRES OD 01.01.2014 R. DO 31.12.2014 R.

obejmujące:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Rachunek zysków i strat sporządzony za okres od 01.01.2014r. do 31.12.2014r.
3. Bilans sporządzony na dzień 31.12.2014r.
4. Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za okres od 01.01.2014r. do 31.12.2014r.
5. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od 01.01.2014r. do 31.12.2014r.
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia.

Wrocław, dnia 29 maja 2015r.

IV.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Dane jednostki:

- a) nazwa: PCZ Spółka Akcyjna
 b) siedziba: 54-203 Wrocław, ul. Legnicka 61
 c) Numer statystyczny REGON: 020625291
 d) NIP: 894-29-24-406
 e) Podstawa Prawna działalności gospodarczej:

Akt Notarialny zawarcia spółki Rep. A nr 9020/2007 z dnia 17.07.2007 roku, Krajowy Rejestr Sądowy nr 0000290076

Akt Notarialny zawarcia Spółki przejętej Rep. A nr 8803/1998 z dnia 07.12.1998 roku, Krajowy Rejestr Sądowy nr 0000247857

Spółka została powołana na czas nieokreślony.

Kapitał zakładowy: 362 500 000,00 PLN

Kapitał opłacony: 362 500 000,00 PLN

f) Data rozpoczęcia działalności gospodarczej:

01.11.2000 r. / 17.07.2007 r.

Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność holdingów, tj. sprzedaż usług outsourcingowych oraz prowadzenie aptek.

PCZ S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PCZ (Polski Holding Medyczny PCZ, Grupa PCZ) w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Polski Holding Medyczny PCZ działa na rynku zdrowia ludzkiego i ma charakter strategiczno-operacyjny. Zajmuje się świadczeniem wszelkich usług medycznych mających na celu ochronę zdrowia oraz wytwarzaniem i dystrybucją wszystkich produktów związanych z procesem świadczenia usług medycznych. Dzięki pełnej integracji Holding obsługuje we własnym zakresie cały cykl medyczny, od stworzenia bazy lokalowej i sprzętowej, zbudowania rynku usług, pozyskiwania towarów zewnętrznych, do dostarczenia produktu, tj. świadczenia medycznego dla końcowego odbiorcy, czyli pacjenta.

PCZ S.A. pełni funkcję zarządczą i właścicielską w Grupie PCZ. Emitent prowadzi również działalność operacyjną w oparciu o własne linie biznesowe.

Tab. Linie biznesowe PCZ S.A. jako jednostki dominującej Polskiego Holdingu Medycznego PCZ

Linia biznesowa PCZ S.A.	Przedmiot działalności
1. PCZ Polski Instytut Medyczny	usługi medyczne w zakresie badań klinicznych i naukowych oraz diagnostyki laboratoryjnej
2. PCZ Polska Apteka	obróć lekami, materiałami medycznymi oraz środkami pochodnymi
3. PCZ Polski Serwis Medyczny	usługi outsourcingowe i cosourcingowe o charakterze paramedycznym, wynajem i zarządzanie nieruchomościami na cele własne, promocja zdrowia i sportu oraz działalność wydawnicza

- Czas trwania Spółki jest nieograniczony.
- Sprawozdanie finansowe obejmuje okres 01.01.2014 – 31.12.2014 r.
- Sprawozdanie finansowe nie zawiera łącznych danych, ponieważ w skład Spółki nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielnie sprawozdania finansowe.
- Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.
- W roku 2014 nie nastąpiło połączenie.
- Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Historia PCZ S.A.

Dnia 7 grudnia 1998 roku wraz z wpisem do Rejestru Handlowego powstały dwie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością - KD Sp. z o.o. oraz RP Sp. z o.o., które stały się podstawą dla dzisiejszej Grupy Kapitałowej PCZ.

Z dniem 1 listopada 2000 roku rozpoczęła działalność firma PCZ założona przez dr n. med. Romualda J. Ściborskiego. Statutowym zadaniem firmy był consulting medyczno-inwestycyjny. Firma wykonała szereg opracowań biznesowych w celu wdrożenia nowych projektów komercyjnych w sektorze ochrony zdrowia. PCZ zajmowała się również consultingiem medyczno-inwestycyjnym oraz inwestycjami kapitałowymi na GPW. Sztandarowym opracowaniem firmy było studium wykonalności inwestycji dla nowatorskiego projektu kliniki medycznej zlokalizowanej we Wrocławiu na zlecenie jednej z firm farmaceutycznych. Równocześnie zaplanowano stopniowy rozwój działalności, zbudowanie złożonej struktury wielopodmiotowej o typie holdingu strategiczno – operacyjnego, co jako skomplikowany proces miało potrwać 5 lat.

10 września 2001 roku złożono wniosek o przerejestrowanie spółki RP Sp. z o.o. z Rejestru Handlowego do Krajowego Rejestru Sądowego wraz ze zmianą nazwy na OIKOS Sp. z o.o., która następnie zmieniona została na Polskie Centrum Zdrowia Instytut Medyczny Sp. z o.o.

Z dniem 1 maja 2003 roku Spółka po kilkumiesięcznych negocjacjach z Zarządem Powiatu Ząbkowickiego przejęła deficytowe Zakłady Opiekuńczo – Lecznicze w Ziębicach i Kamieńcu Ząbkowickim oraz Przychodnię Miejską w Ziębicach. Skala działania firmy dynamicznie wzrosła. Należy dodać, iż na koniec 2002 roku firma zatrudniała ok. 40 osób, a na koniec 2003 roku już ok. 180 osób.

W drugiej połowie 2005 roku Spółka przejęła zadania SPZOZ dla Szkół Wyższych i SPZOZ Przychodni przy ul. Legnickiej 61 we Wrocławiu.

W dniu 9 grudnia 2005 r. złożono wniosek o przerejestrowanie spółki KD Sp. z o.o. z Rejestru Handlowego do Krajowego Rejestru Sądowego wraz ze zmianą nazwy na Polski Holding Medyczny Sp. z o.o. W wyniku kolejnych przekształceń dnia 21 marca 2006r. złożono wniosek o ponowną zmianę nazwy na PCZ Polski Holding Medyczny Spółka z o.o. Sukcesy na rynku usług medycznych pozwoliły równolegle realizować pozostałe założenia tworzenia holdingu strategiczno-operacyjnego, który formalnie powstał po kilkuletnich przygotowaniach z dniem 17 lipca 2006 roku. PCZ Polski Holding Medyczny był większościowym lub 100% udziałowcem wszystkich spółek Grupy Kapitałowej PCZ.

Lata 2007 i 2008 PCZ Polski Holding Medyczny poświęcił na dalsze akwizycje i wzmocnienie pozycji rynkowej całej grupy oraz każdej ze spółek-córek tak, aby były one spółkami liczącymi się na rynku Dolnego Śląska i Opolszczyzny. Ponadto został ujednolicony System Zarządzania Jakością wg norm ISO 9001:2000 oraz System Zarządzania Środowiskiem wg normy ISO 14001:2004.

W dniu 1 kwietnia 2009 r. PCZ Polski Holding Medyczny Sp. z o.o. został przejęty przez PCZ S.A., utworzoną 17 lipca 2007 roku. W wyniku połączenia Spółek został podwyższony kapitał zakładowy

z dotychczasowych 500 000 zł. na kwotę 361 250 000 zł. poprzez emisję 360 750 000 akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 1 złoty. Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 30 kwietnia 2009 r. dokonano podziału dotychczasowej serii B i częściowej zmiany oznaczenia. Akcje należące do Pana Romualda Ściborskiego podzielono w ten sposób, że 100 000 000 akcji serii B nadal pozostały oznaczone jako seria B, 100 000 000 zostało oznaczonych jako seria C, kolejne 100 000 000 zostało oznaczonych jako seria D, 30 000 000 zostało oznaczonych jako seria E, natomiast pozostałe 30 750 000 akcji zostało oznaczonych jako seria F. Natomiast dnia 21 grudnia 2009 roku podjęto uchwałę o podziale dotychczasowej serii akcji oznaczonej literą E i częściowej zmiany oznaczenia tych akcji na akcje serii E-1, E-2, E-3. Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcje serii F zostały podzielone i częściowo zmieniono ich oznaczenia. 750 000 akcji pozostało oznaczonych serią F i pozostały akcjami imiennymi uprzywilejowanymi, natomiast pozostałe 30 000 000 akcji zostało podzielone na 3 równe części i zmieniono oznaczenia na G, H oraz I. Akcje serii G, H, I zostały zmienione na akcje na okaziciela. Tego samego dnia dokonano również splitu akcji w stosunku 1:10. W wyniku splitu akcji Spółki, z każdej akcji o wartości nominalnej 1zł powstało 10 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł.

Dnia 15 stycznia 2010 r. zostało wydane Postanowienie Sądu Rejonowego informujące o dokonaniu wpisu połączenia spółki PCZ Polska Farmacja Sp. z o.o. Pod koniec stycznia 2010 r. zostały podjęte uchwały zarządu w sprawie połączenia spółek PCZ Polski Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz PCZ Polska Dom Finansowy Sp. z o.o. ze spółką PCZ S.A. celem wzmocnienia potencjału Spółki PCZ Spółka Akcyjna. W tym samym czasie istniejąca spółka PCZ Polski Deweloper Sp. z o.o. zmieniła nazwę na PCZ Polski Dom Finansowy Sp. z o.o.

Ponadto na początku 2010 roku zakończono wdrożenie i certyfikację trzech kolejnych Systemów Zarządzania: Bezpieczeństwem i Higieną Pracy OHSAS 18001, Bezpieczeństwem Informacji ISO 27001 oraz Ciągłością Biznesu BS 25999. Grupa Kapitałowa PCZ jest pierwszą organizacją w Polsce posiadającą zintegrowany system zarządzania oparty na pięciu systemach – BS 25999, ISO 9001, ISO 14001, ISO 27001, OHSAS 18001.

Kolejne akwizycje miały miejsce w 2010 roku kiedy to 5 maja PCZ S.A. weszła w posiadanie NZOZ Średzkiego Centrum Zdrowia Sp. z o.o., która zmieniła nazwę na Polskie Centrum Zdrowia Środa Śląska. Dzięki skutecznemu procesowi dostosowującemu Polskie Centrum Zdrowia Środa Śląska Sp. z o.o. mogła w dalszym ciągu zapewnić dostęp do opieki medycznej mieszkańcom powiatu średzkiego oraz okolic. Wprowadzone środki restrukturyzacyjne przywróciły płynność finansową oraz prawidłowe funkcjonowanie placówki, w której rozpoczęły się również prace remontowe dostosowujące ją do standardów współczesnej opieki medycznej.

Spółka pod firmą PCZ Polskie Pogotowie Ratunkowe Spółka z o.o., której PCZ S.A. jest wyłącznym udziałowcem koncentruje się w swojej działalności na transporcie sanitarnym, komplementarnym do świadczeń zdrowotnych udzielanych przez inne spółki Grupy Kapitałowej PCZ.

W niespełna 4 miesiące później PCZ S.A. stała się właścicielem Prywatnego Pogotowia Ratunkowego Sal-med funkcjonującego we Wrocławiu, umacniając tym samym pozycję jednego z liderów na rynku prywatnych usług medycznych. Pod koniec roku 2010 opublikowano plan połączenia spółek PCZ Polskie Orzecznictwo Medyczne Sp. z o.o. oraz PCZ Polska Diagnostyka Medyczna Sp. z o.o. ze spółką PCZ S.A. Połączenia spółek nastąpiły w drodze przeniesienia całych majątków spółek przejmowanych na spółkę przejmującą, czyli PCZ S.A. na podstawie uchwał nadzwyczajnych zgromadzeń wspólników spółek przejmowanych z dnia 30 grudnia 2010 r. Połączenia miały charakter uproszczony i na podstawie art. 515 § 1 k.s.h. nastąpiły bez podwyższenia kapitału zakładowego. W Lipcu i Sierpniu 2011r. PCZ S.A. zadebiutowała na dwóch parkietach Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, tj. na rynku obligacji Catalyst oraz rynku akcji New Connect, uzyskując status spółki publicznej.

W dniu 30 czerwca 2011 roku PCZ S.A. zakupiła od Skarbu Państwa Uzdrowisko Przerzeczyn Zdrój.

W 2012 roku spółka PCZ S.A. wprowadziła do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku Catalyst 8.000 (osiem tysięcy) obligacji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1.000,00 każda, w związku z czym Emitent uzyskał kwotę 8.000.000,00 zł. (osiem milionów złotych) oraz w 2012 roku został dokonany przydział obligacji serii C Emitenta. W wyniku przeprowadzonej oferty publicznej Emitent pozyskał 13.000.000,00 zł na finansowanie dalszego rozwoju Grupy PCZ. 13.000 obligacji serii C o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, z terminem wykupu 31 października 2015, zostało oznaczone symbolem PCZ1015 i wprowadzone do obrotu na rynku Catalyst w Alternatywnych Systemach Obrotu prowadzonych przez GPW oraz BondSpot.

W dniu 22 lipca 2013 r. Główny Inspektor Farmaceutyczny udzielił zezwolenia nr GIF-N-411/726/MSH/13 na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej dla Polskiej Centrali Zaopatrzenia CeFarMed Sp. z o.o.. W dniu 14 sierpnia 2013 r. Główny Inspektor Farmaceutyczny udzielił zezwolenia nr GIF/N-4430/42/AB/13 na prowadzenie obrotu hurtowego środkami odurzającymi grup I-N, II-N, III-N oraz substancjami psychotropowymi grup II-P, III-P, IV-P w hurtowni farmaceutycznej, prowadzonej przez Polską Centralę Zaopatrzenia CeFarMed Sp. z o.o. Spółka Polska Centrala Zaopatrzenia CeFarMed Sp. z o.o. jest spółką zależną od PCZ S.A. Emitent posiada 100% udziałów w jej kapitale zakładowym.

W dniu 17 grudnia 2013 r. Emitent zawarł umowę, w wyniku której nabył 100% udziałów w spółce Powiatowe Centrum Opieki Zdrowotnej w Górze Sp. z o.o., obecnie Polskie Centrum Zdrowia Góra Śląska Sp. z o.o., której podstawowym przedmiotem działalności jest prowadzenie szpitala w miejscowości Góra, powiat górowski, województwo dolnośląskie. W 2012 roku przychody Powiatowego Centrum Opieki Zdrowotnej w Górze Sp. z o.o. wyniosły ok. 11 mln zł.

W dniu 14 stycznia 2014 r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła spółce PCZ Polska Kasa Chorych S.A., podmiotowi zależnemu od Emitenta, zezwolenia na wykonywanie działalności brokerskiej w zakresie ubezpieczeń. W oparciu o zezwolenie PCZ Polska Kasa Chorych S.A. będzie prowadzić działalność brokerską na rzecz szpitali, przychodni i aptek w zakresie ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej oraz na rzecz pacjentów - osób fizycznych w zakresie ubezpieczeń finansujących świadczenia opieki zdrowotnej.

W okresie objętym raportem Emitent prowadził negocjacje z Ministerstwem Skarbu Państwa w kwestii nabycia pozostałych udziałów w spółce zależnej Emitenta tj. PCZ Polskim Uzdrowisku Ciepłowodny Przerzeczyn Zdrój Sp. z o.o. będących własnością Skarbu Państwa. Umowa sprzedaży udziałów ostatecznie została podpisana 15 października 2014 roku kończąc proces prywatyzacji Spółki.

W wyniku przeprowadzonego przez BM TRADA auditu PCZ uzyskał certyfikat potwierdzający prowadzenie działalności w oparciu o System Zarządzania Jakością zgodny z wymaganiami ISO 9001:2008, System Zarządzania Środowiskowego zgodny z wymaganiami ISO 14001:2004, System Zarządzania Bezpieczeństwem Żywności zgodny z wymaganiami ISO 22000 oraz System Zarządzania Bezpieczeństwem i Higieną Pracy zgodny z OHSAS 18001.

Grupa Kapitałowa PCZ daje zatrudnienie ok. 870 osobom, z czego na podstawie umów o pracę zatrudnione są 264 osoby, a w przeliczeniu na pełne etaty 255 osób. Pozostałe osoby współpracują z Grupą PCZ na podstawie umów cywilno-prawnych, w tym na kontraktach lekarskich.

Prezentacja sprawozdań finansowych

Spółka prezentuje sprawozdanie finansowe za okres od 01-01-2014 do 31-12-2014 roku oraz dane porównywalne za okres od 01-01-2013 do 31-12-2013 roku.

STOSOWANE METODY WYCENY AKTYWOW I PASYWOW (TAKŻE AMORTYZACJI):

- 1) **Środki trwałe, środki trwałe w budowie oraz wartości niematerialne i prawne** wycenia się w zależności od sposobu ich nabycia (wytworzenia) i późniejszego wykorzystania według:
Amortyzacja środków trwałych dokonywana jest na zasadzie planowego, systematycznego rozłożenia ich wartości początkowej na ustalony okres amortyzacji.

Na dzień przyjęcia środka trwałego do użytkowania Zarząd ustala metodę i stawkę odpisów amortyzacyjnych, które okresowo będą weryfikowane przez zastosowanie odpowiedniej korekty odpisów na następne lata obrotowe.

Ustalając okres amortyzacji i roczną stawkę uwzględniany będzie okres ekonomicznej użyteczności środka trwałego.

Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania dłuższym niż rok i wartości początkowej równej lub niższej niż 500 zł są zaliczane bezpośrednio do kosztów zużycia materiałów.

Przedmioty o wartości początkowej ponad 500 zł do 3500 zł wprowadza się do ewidencji bilansowej środków trwałych i umarza jednorazowo w miesiącu ich przyjęcia do używania.

Wartości niematerialne i prawne wycenia się oraz dokonuje amortyzacji w podobny sposób jak środki trwałe stosując w sposób odpowiedni postanowienia art. 31 ust. 2 oraz art. 32 ust. 1-4 i ust. 6 ustawy o rachunkowości.

- 2) **Materiały i towary wycenia się** według cen nabycia. Spółka może wyceniać materiały i towary według cen zakupu pod warunkiem, że koszty zakupu nie przekraczają 2% wartości zakupionych materiałów (ogółem), które w tym przypadku będą odnoszone w koszty w miesiącu ich poniesienia.

Materiały przekazywane takie jak np. środki czystości, biurowe, paliwa, części zamienne do środków trwałych, odpisuje się w koszty w pełnej ich wartości wynikającej z faktur (rachunków) pod datą ich zakupu.

W przypadku gdy ceny nabycia lub zakupu materiałów i towarów jednakowych lub uznanych za jednakowe ze względu na podobieństwo rodzaju i przeznaczenia są różne, to wartość ich stanu końcowego wycenia się według metody FIFO.

- 3) **Należności i udzielone pożyczki** wycenia się w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Należności i udzielone pożyczki na dzień powstania wycenia się w wartości nominalnej (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące).

Należności sporne, wątpliwe lub znacznie przeterminowane obejmuje się odpisami aktualizującymi ich wartość, z uwzględnieniem art. 35b ustawy o rachunkowości. Odpisu aktualizującego dokonuje się w 100 % wartości należności.

Spółka nalicza odsetki za zwłokę w zapłacie należności i księguje je w momencie ich zapłaty.

- 4) **Zobowiązania Spółki wycenia się** nie rzadziej niż na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty, z wyjątkiem zobowiązań, których uregulowanie, zgodnie z umową, następuje przez wydanie innych niż środki pieniężne aktywów finansowych lub w drodze wymiany na instrumenty finansowe, które wycenia się według wartości godziwej.

- 5) **Wycena aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych**

- Do przeliczenia należności i zobowiązań w walutach obcych jednostka stosuje Kurs średni NBP.
- Wyceny rozchodu środków pieniężnych z walutowego rachunku bankowego dokonuje się po kursie historycznym z zastosowaniem metody FIFO.
- Na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych wycenia się według zasad podatkowych.

- 6) **Rozliczenia międzyokresowe kosztów**

Koszty dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych o wartości poniżej 500 zł, jako niemające istotnego wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy, nie są rozliczane poprzez czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów tylko są odnoszone bezpośrednio w dacie poniesienia w koszty działalności roku, którego dotyczą.

Koszty podlegające aktywowaniu na koncie rozliczeń międzyokresowych rozliczane są proporcjonalnie do upływu czasu w kolejnych okresach, których dotyczą.

- 7) **Rezerwy wycenia się** nie rzadziej niż na dzień bilansowy w wiarygodnie uzasadnionej wartości.
- 8) Ewidencja kosztów prowadzona jest w układzie rodzajowym.
- 9) Sporządzenie **sprawozdania finansowego**
Zgodnie z ustawą o rachunkowości jednostka jest zobowiązana do sporządzania sprawozdania finansowego, które obejmuje:
- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - bilans,
 - rachunek zysków i strat w układzie porównawczym,
 - zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym,
 - rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią,
 - informacja dodatkowa, obejmująca dodatkowe informacje i objaśnienia.

Dane liczbowe w sprawozdaniu wykazuje się w złotych i groszach.

Sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności jednostki sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej.

IV.2. Rachunek zysków i strat sporządzony za okres 01.01.2014r. do 31.12.2014r.**Rachunek zysków i strat (wariant porównawczy)**

Poz.	Nazwa pozycji	2014	2013
A	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	32 798 508,38	30 886 572,83
-	od jednostek powiązanych	1 049 345,43	1 517 297,54
		29 278 204,33	26 514 268,34
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów		
	Zmiana stanu produktów (zwiększenie-dodatnia, zmniejszenie-ujemna)	0,00	0,00
II	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
		3 520 304,05	4 372 304,49
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i usług		
B	Koszty działalności operacyjnej	19 418 559,20	15 269 914,26
I	Amortyzacja	1 921 183,71	2 011 699,92
II	Zużycie materiałów i energii	2 051 821,07	2 532 111,18
III	Usługi obce	6 688 439,58	3 206 759,87
IV	Podatki i opłaty, w tym:	182 956,20	182 264,33
		0,00	0,00
-(1)	podatek akcyzowy	0,00	0,00
		4 049 779,30	2 477 699,60
V	Wynagrodzenia	880 584,96	426 281,71
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	200 418,67	707 320,37
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	3 443 375,71	3 725 777,28
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
C	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	13 379 949,18	15 616 658,57
D	Pozostałe przychody operacyjne	5 513 556,59	6 036 760,36
		0,00	0,00
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	443 964,08	284 185,51
II	Dotacje	5 069 592,51	5 752 574,85
III	Inne przychody operacyjne	4 737 156,47	4 321 021,93
E	Pozostałe koszty operacyjne	0,00	0,00
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00

Poz.	Nazwa pozycji	2014	2013
		4 737 156,47	4 321 021,93
III	Inne koszty operacyjne		
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	14 156 349,30	17 332 397,00
G	Przychody finansowe	15 465 292,05	7 432 024,14
		0,00	0,00
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		
		0,00	0,00
-(1)	od jednostek powiązanych		
		1 917 211,39	1 285 648,11
II	Odsetki, w tym:		
		1 899 069,98	1 257 094,71
-(1)	od jednostek powiązanych		
		0,00	0,00
III	Zysk ze zbycia inwestycji		
		13 516 222,71	6 000 000,00
IV	Aktualizacja wartości inwestycji		
		31 857,95	146 376,03
V	Inne		
H	Koszty finansowe	13 999 395,81	11 355 964,89
		6 689 364,86	4 534 432,62
I	Odsetki, w tym:		
		0,00	0,00
-(1)	dla jednostek powiązanych		
		0,00	0,00
II	Strata ze zbycia inwestycji		
		0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości inwestycji		
		7 310 030,95	6 821 532,27
IV	Inne		
I	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	15 622 245,54	13 408 456,25
J	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)	0,00	0,00
		0,00	0,00
I	Zyski nadzwyczajne		
		0,00	0,00
II	Straty nadzwyczajne		
K	Zysk (strata) brutto (I±J)	15 622 245,54	13 408 456,25
L	Podatek dochodowy	3 528 031,32	1 623 878,00
M	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
N	Zysk (strata) netto (K-L-M)	12 094 214,22	11 784 578,25

IV.3. Bilans sporządzony na dzień 31.12.2014r.

AKTYWA

Poz.	Nazwa pozycji	stan na dzień 31.12.2014	stan na dzień 31.12.2013
A	Aktywa trwałe	478 182 050,81	447 890 996,40
		52 758 355,25	53 592 452,73
I	Wartości niematerialne i prawne		
		0,00	0,00
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych	4 927 697,02	5 244 593,02
2	Wartość firmy	47 830 658,23	48 347 859,71
3	Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	23 990 572,72	21 427 060,11
II	Rzeczowe aktywa trwałe		
1	Środki trwałe	18 362 316,37	17 853 189,17
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	3 333 466,66	1 332 699,76
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	6 862 642,61	7 026 392,41
c)	urządzenia techniczne i maszyny	2 402 595,69	2 810 325,73
d)	środki transportu	3 533 915,21	4 073 012,61
e)	inne środki trwałe	2 229 696,20	2 610 758,66
2	Środki trwałe w budowie	5 628 256,35	3 573 870,94
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
		0,00	0,00
III	Należności długoterminowe		
1	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
		401 429 422,84	372 864 883,56
IV	Inwestycje długoterminowe		
1	Nieruchomości	105 210 022,56	105 210 022,56
2	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Długoterminowe aktywa finansowe	296 219 400,28	267 654 861,00
a)	w jednostkach powiązanych	296 219 400,28	267 654 861,00
-(1)	udziały lub akcje	296 219 400,28	267 654 861,00
-(2)	inne papiery wartościowe	0,00	0,00

Poz.	Nazwa pozycji	stan na dzień 31.12.2014	stan na dzień 31.12.2013
		0,00	0,00
-(3)	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-(4)	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-(1)	udziały lub akcje	0,00	0,00
-(2)	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-(3)	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-(4)	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
		3 700,00	6 600,00
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	3 700,00	6 600,00
B	Aktywa obrotowe	19 159 830,08	34 209 352,31
		3 336 879,79	2 884 445,88
I	Zapasy		
		11 494,77	7 114,07
1	Materiały	0,00	0,00
2	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3	Produkty gotowe	1 130 755,71	1 238 706,05
4	Towary	2 194 629,31	1 638 625,76
5	Zaliczki na dostawy	9 491 817,43	11 075 280,38
II	Należności krótkoterminowe		
		3 675 051,92	2 999 503,96
1	Należności od jednostek powiązanych	3 653 340,51	2 971 972,55
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	3 653 340,51	2 971 972,55
-(1)	do 12 miesięcy	0,00	0,00
-(2)	powyżej 12 miesięcy	21 711,41	27 531,41
b)	inne	5 816 765,51	8 075 776,42
2	Należności od pozostałych jednostek	790 462,29	1 260 316,85
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		

Poz.	Nazwa pozycji	stan na dzień 31.12.2014	stan na dzień 31.12.2013
		790 462,29	1 260 316,85
-(1)	do 12 miesięcy		
		0,00	0,00
-(2)	powyżej 12 miesięcy		
	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń i zdrowotnych i innych świadczeń.	420 924,25	515 133,29
b)			
		4 605 378,97	6 300 326,28
c)	inne		
		0,00	0,00
d)	dochodzone na drodze sądowej		
		6 143 852,21	19 951 234,81
III	Inwestycje krótkoterminowe		
		6 143 852,21	19 951 234,81
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe		
		4 773 315,53	11 904 600,00
a)	w jednostkach powiązanych		
		0,00	0,00
-(1)	udziały lub akcje		
		0,00	0,00
-(2)	inne papiery wartościowe		
		4 773 315,53	11 904 600,00
-(3)	udzielone pożyczki		
		0,00	0,00
-(4)	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
		843,80	731 604,46
b)	w pozostałych jednostkach		
		843,80	731 604,46
-(1)	udziały lub akcje		
		0,00	0,00
-(2)	inne papiery wartościowe		
		0,00	0,00
-(3)	udzielone pożyczki		
		0,00	0,00
-(4)	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
		1 369 692,88	7 315 030,35
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		
		561 311,83	67 094,45
-(1)	środki pieniężne w kasie i na rachunkach		
		808 381,05	7 247 935,90
-(2)	inne środki pieniężne		
		0,00	0,00
-(3)	inne aktywa pieniężne		
		0,00	0,00
2	Inne inwestycje krótkoterminowe		
		187 280,65	298 391,24
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
		497 341 880,89	482 100 348,71
	Suma		

PASywa

Poz.	Nazwa pozycji	stan na dzień 31.12.2014	stan na dzień 31.12.2013
A	Kapitał (fundusz) własny	389 155 024,22	385 528 363,20
		362 500 000,00	362 500 000,00
I	Kapitał (fundusz) podstawowy		
II	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
		0,00	0,00
III	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	11 874 423,35	10 209 345,10
IV	Kapitał (fundusz) zapasowy	0,00	0,00
V	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	2 651 946,80	1 000 000,00
VI	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	34 439,85	34 439,85
VII	Zysk (strata) z lat ubiegłych	12 094 214,22	11 784 578,25
VIII	Zysk (strata) netto		
IX	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	108 186 856,67	96 571 985,51
		7 257 000,32	3 728 969,00
I	Rezerwy na zobowiązania	7 257 000,32	3 728 969,00
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
-(1)	długoterminowa	0,00	0,00
-(2)	krótkoterminowa	0,00	0,00
3	Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
-(1)	długoterminowe	0,00	0,00
-(2)	krótkoterminowe	0,00	0,00
		69 739 336,11	58 851 182,24
II	Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
1	Wobec jednostek powiązanych	69 739 336,11	58 851 182,24
2	Wobec pozostałych jednostek	20 538 970,81	11 574 075,29
a)	kredyty i pożyczki	39 782 000,00	43 775 000,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	254 631,16	1 272 568,08
c)	inne zobowiązania finansowe		

Poz.	Nazwa pozycji	stan na dzień 31.12.2014	stan na dzień 31.12.2013
d)	inne	9 163 734,14	2 229 538,87
		28 964 543,51	27 541 834,27
III	Zobowiązania krótkoterminowe		
1	Wobec jednostek powiązanych	3 965 351,57	1 421 738,46
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	3 914 471,16	1 421 738,46
		3 914 471,16	1 421 738,46
-(1)	do 12 miesięcy		
		0,00	0,00
-(2)	powyżej 12 miesięcy		
		50 880,41	0,00
b)	inne		
		24 778 543,63	25 951 272,93
2	Wobec pozostałych jednostek	5 228,00	7 005 308,00
a)	kredyty i pożyczki	21 000 000,00	0,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	2 313 144,91	12 375 901,76
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	2 313 144,91	12 375 901,76
		0,00	0,00
-(1)	do 12 miesięcy		
		0,00	0,00
-(2)	powyżej 12 miesięcy		
		0,00	0,00
e)	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
f)	zobowiązania wekslowe		
	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych	566 813,98	741 812,63
g)	świadczeń	348 966,13	206 402,56
h)	z tytułu wynagrodzeń	544 390,61	5 621 847,98
i)	inne	220 648,31	168 822,88
3	Fundusze specjalne	2 225 976,73	6 450 000,00
IV	Rozliczenia międzyokresowe		
		0,00	0,00
1	Ujemna wartość firmy	2 225 976,73	6 450 000,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	12 096,48	0,00
-(1)	długoterminowe	2 213 880,25	6 450 000,00
-(2)	krótkoterminowe		
		497 341 880,89	482 100 348,71
	Suma		

IV.4. Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za okres od 01.01.2014r.do 31.12.2014r.

Poz.	Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym	2014	2013
		385 528 363,20	380 920 912,95
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)		
-	korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	385 528 363,20	380 920 912,95
I.a.		362 500 000,00	362 500 000,00
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu		
		0,00	0,00
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		
		0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)		
		0,00	0,00
-	zwiększenie wartości nominalnej udziałów		
		0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
		0,00	0,00
-	umorzenia udziałów (akcji)		
		0,00	0,00
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	362 500 000,00	362 500 000,00
		0,00	0,00
2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu		
		0,00	0,00
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy		
		0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)		
		0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
		0,00	0,00
2.2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu		
		0,00	0,00
3.	Udziały (akcje) własne na początek okresu		
		0,00	0,00
a)	zwiększenie		
		0,00	0,00
b)	zmniejszenie		
		0,00	0,00
3.1.	Udziały (akcje) własne na koniec okresu		
		10 209 345,10	0,00
4.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu		
		1 665 078,25	10 209 345,10
4.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego		
		1 665 078,25	10 209 345,10
a)	zwiększenie (z tytułu)		
		0,00	0,00
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
		1 665 078,25	0,00
-	z podziału zysku (ustawowo)		
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	10 209 345,10

Poz.	Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym	2014	2013
		0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	pokrycia straty	11 874 423,35	10 209 345,10
4.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	0,00	0,00
5.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
5.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	zbycia środków trwałych	0,00	0,00
5.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	1 000 000,00	1 000 000,00
6.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	1 651 946,80	0,00
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	5 000 000,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	3 348 053,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	2 651 946,80	1 000 000,00
6.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	11 819 018,10	34 439,85
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	11 819 018,10	34 439,85
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
-	korekty błędów podstawowych	11 819 018,10	34 439,85
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	11 784 578,25
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	podziału zysku z lat ubiegłych	11 784 578,25	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	34 439,85	34 439,85
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	0,00	0,00
-	korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00

Poz.	Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym	2014	2013
		0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	34 439,85	34 439,85
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	12 094 214,22	11 784 578,25
8.	Wynik netto	12 094 214,22	11 784 578,25
a)	zysk netto	0,00	0,00
b)	strata netto	0,00	0,00
c)	odpisy z zysku	389 155 024,22	385 528 363,20
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	389 155 024,22	385 528 363,20
	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego		
III.	podziału zysku (pokrycia straty)		

IV.5. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od 01.01.2014r. do 31.12.2014r.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Poz.	Wyszczególnienie	2014	2013
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk (strata) netto	12 094 214,22	11 784 578,25
II.	Korekty razem	-12 677 020,33	15 908 541,64
1.	Amortyzacja	2 237 679,71	2 011 699,92
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4 790 294,88	-1 285 648,11
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-13 012 690,54	0,00
5.	Zmiana stanu rezerw	3 528 031,32	1 020 925,77
6.	Zmiana stanu zapasów	-452 433,91	-11 885,94
7.	Zmiana stanu należności	1 583 462,95	3 592 414,52
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-7 241 352,06	10 284 513,79
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-4 110 012,68	296 521,69
		0,00	0,00
10.	Inne korekty		

Poz.	Wyszczególnienie	2014	2013
		-582 806,11	27 693 119,89
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)		
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
		9 030 354,45	1 285 648,11
I.	Wpływy		
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	9 030 354,45	1 285 648,11
a)	w jednostkach powiązanych	9 030 354,45	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	1 285 648,11
-	zbycie aktywów finansowych,	0,00	0,00
-	dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
-	odsetki	0,00	1 285 648,11
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
		19 518 943,58	38 091 492,18
II.	Wydatki		
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4 470 627,01	2 462 558,72
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	15 048 316,57	35 628 933,46
a)	w jednostkach powiązanych	15 048 316,57	6 626 014,46
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	29 002 919,00
-	nabycie aktywów finansowych	0,00	29 002 919,00
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
		-10 488 589,13	-36 805 844,07
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)		
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
		33 272 279,83	16 815 101,84
I.	Wpływy		

Poz.	Wyszczególnienie	2014	2013
	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
1.		16 265 279,83	-959 898,16
2.	Kredyty i pożyczki	17 007 000,00	17 775 000,00
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4.	Inne wpływy finansowe	28 146 222,06	7 862 109,56
II.	Wydatki		
		514 540,24	0,00
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	5 119 500,00	7 177 128,00
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3.	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	15 318 401,23	684 981,56
4.	Spląty kredytów i pożyczek	0,00	0,00
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	504 415,73	0,00
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	6 689 364,86	0,00
8.	Odsetki	0,00	0,00
9.	Inne wydatki finansowe	5 126 057,77	8 952 992,28
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)		
D.	Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)	-5 945 337,47	-159 731,90
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	0,00	0,00
	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F.	Środki pieniężne na początek okresu	7 315 030,35	7 474 762,25
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym	1 369 692,88	7 315 030,35
		0,00	0,00
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		

IV.6. Dodatkowe informacje i objaśnienia**Nota I.1** Zmiany stanu wartości niematerialnych i prawnych oraz środków trwałych

(w zł):

L.p	Wyszczególnienie	Rodzaj danych	Stan na początek roku	Zwiększenia „+”, zmniejszenia „-” z tyt.			Pozostałe zwiększ. „+” i zmniejszenia „-”	Stan na koniec roku
				nabycia, wytworzenia,	likwidacji, sprzedaży	aktualizacji wartości		
1	Wartości niematerialne i prawne	wartość początk.	57 165 925,51	22 035,60				57 187 961,11
		umorzenia	3 573 472,78				856 133,08	4 429 605,86
2	Środki trwałe							
a)	Grunty	wart. pocz.	1 332 699,76	2 000 766,90				3 333 466,66
b)	Budynki i budowle	wart. pocz.	7 441 731,72	20 000,00				7 461 731,72
		umorzenia	415 339,31				183 749,80	599 089,11
c)	Urządzenia techniczne i maszyny	wartość początk.	4 059 066,40	188 217,52	-81 658,00			4 165 625,92
		umorzenia	1 248 740,67		-36 166,67		550 456,25	1 763 030,23
d)	Środki transportowe	wart. pocz.	4 959 186,32	131 309,73	-614 648,47			4 475 847,58
		umorzenia	886 173,71		-166 425,97		222 184,63	941 932,37
e)	Inne środki trwałe tzw. wysokocenne	wartość początk.	4 376 944,53	53 911,85	-25 691,25			4 405 165,13
		umorzenia	1 766 185,87		-15 872,91		425 155,97	2 175 468,93
f)	Środki trwałe w budowie		3 573 870,94	2 054 385,41				5 628 256,35
	OGÓŁEM ŚRODKI TRWAŁE	wartość początk.	25 743 499,67	4 448 591,41	-721 997,72			29 470 093,36
		umorzenia	4 316 439,56		-218 465,55		1 381 546,63	5 479 520,64

Nota I.1b Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie

(w zł):

Lp	Wyszczególnienie	Stan na pierwszy dzień roku obrot.	Zmiany w ciągu roku		Stan na ostatni dzień roku obrot.
			zwiększenia	zmniejszenia	
1	Wartość środków trwałych w budowie - ogółem, w tym:	3 573 870,94	2 054 385,41		5 628 256,35

2	Odsetki				
3	Skapitalizowane różnice kursowe				

Nota I.1c Informacje o nieamortyzowanych / nieumarzanych przez jednostkę nieruchomościach i innych środkach trwałych

używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów

- a) obiekty, lokale (na cele biurowe, produkcyjne i handlowe itp.):
- b) Umowa dzierżawy od Spółdzielni Mieszkaniowej Popowice Wrocław ul. Popowicka 28 – budynek we Wrocławiu przy ulicy Legnickiej 61

Umowa najmu – budynek we Wrocławiu przy ulicy Sienkiewicza 58/60.

Umowa najmu Wrocław ul. Obornicka 70A

Umowa najmu od Powiatu Ząbkowickiego Ziębice ul. Kolejowa 29

Umowa najmu Przerzeczyn ul. Zdrojowa 1

.....

- b) ~~środki transportowe:~~

.....

- c) ~~inne środki trwałe:~~

.....

Nota I.2 Zmiany w inwestycjach długoterminowych

(w zł):

L.p	Wyszczególnienie	Nieruchomości	Wartości niematerialne i prawne	Długoterminowe aktywa finansowe	Inne inwestycje długoterminowe	Razem inwestycje długoterminowe
1.	Stan na początek roku	105 210 022,56		267 654 861,00		372 864 883,56
	<i>w tym – w cenie nabycia</i>					
2.	Zwiększenia, w tym:					
	- <i>nabycie</i>			427 816,57		427 816,57
	- <i>korekty aktualizujące wartość</i>			13 516 222,71		13 516 222,71
	- <i>podwyższenie kapitału w posiadanych spółkach</i>			14 620 500,00		14 620 500,00
	- <i>inne</i>					
3.	Zmniejszenia, w tym:					

	- likwidacja				
	- sprzedaż				
	- aktualizacja wartości				
	- przemieszczenia wewnętrzne				
	- inne				
3.	Stan na koniec roku	105 210 022,56		296 219 400,28	401 429 422,84

Nota I.3a Zmiany w długoterminowych aktywach finansowych

(w zł):

L.p	Wyszczególnienie	Udziały lub akcje	Inne papiery wartościowe	Udzielone pożyczki	Inne długoterminowe aktywa finansowe	Razem
A. W jednostkach powiązanych, w tym:						
1.	Stan na początek roku	267 654 861,00				267 654 861,00
	w tym – w cenie nabycia					
2.	Zwiększenia, w tym:	28 564 539,28				28 564 539,28
	- nabycie	427 816,57				427 816,57
	- korekty aktualizujące wartość	13 516 222,71				13 516 222,71
	- przemieszczenia wewnętrzne					
	- inne	14 620 500,00				14 620 500,00
3.	Zmniejszenia, w tym:					
	- likwidacja					
	- sprzedaż					
	- aktualizacja wartości					
	- przemieszczenia wewnętrzne					
	- inne					

4.	Stan na koniec roku	296 219 400,28		0,00		296 219 400,28
	w tym – w cenie nabycia					
B. W pozostałych jednostkach, w tym:						
1.	Stan na początek roku					
	w tym – w cenie nabycia					
2.	Zwiększenia, w tym:					
	- nabycie					
	- korekty aktualizujące wartość					
	- przemieszczenia wewnętrzne					
	- inne					
3.	Zmniejszenia, w tym:					
	- likwidacja					
	- sprzedaż					
	- aktualizacja wartości					
	- przemieszczenia wewnętrzne					
	- inne					
4.	Stan na koniec roku					
	w tym – w cenie nabycia					

Nota I.4 Zapasy

(w zł):

L.p	Wyszczególnienie	Stan na początek roku	Zakupy w trakcie roku	Stan na koniec roku:	
				wartość netto	odpisy aktualizujące
1.	Materiały	7 114,07	4 380,70	11 494,77	
2.	Półprodukty i produkty w toku				
3.	Produkty gotowe				
4.	Towary	1 238 706,05	-107 950,34	1 130 755,71	
5.	Zaliczki na dostawy	1 638 625,76	556 003,55	2 194 629,31	
6.	Razem	2 884 445,88	452 433,91	3 336 879,79	

Nota I.5 Wartość bilansowa należności krótkoterminowych

(w tys. zł):

L.p	Wyszczególnienie	Stan na początek roku - wartość brutto	Stan na koniec roku	
			Wartość brutto	Odpisy aktualizujące
1.	Należności od jednostek powiązanych	2 999 503,96	3 673 492,84	
	a) z tytułu dostaw i usług	2 971 972,55	3 653 340,51	
	b) pozostałe	27 531,41	21 711,41	
2.	Należności od pozostałych jednostek	8 075 776,42	5 816 765,51	
	a) z tytułu dostaw i usług - nieprzeterminowane	1 260 316,85	790 462,29	
	b) z tytułu dostaw i usług - przeterminowane:			
	- do 1 m-ca			
	- powyżej 1 m-ca do 3 m-cy			
	- powyżej 3 m-cy do 6 m-cy			
	- powyżej 6 m-cy do 1 roku			
	- powyżej 1 roku			
	c) z tytułu podatków itp.	515 133,29	420 924,25	
	d) inne	6 300 326,28	4 605 378,97	
	e) dochodzone na drodze sądowej			
3.	Razem	11 075 280,38	9 491 817,43	

Nota I.6 Wartość bilansowa krótkoterminowych aktywów finansowych

(w tys. zł):

L.p	Wyszczególnienie	Stan na początek roku - wartość netto	Stan na koniec roku	
			Wartość brutto	Odpisy aktualizujące
1.	W jednostkach powiązanych			
	a) udziały i akcje			
	b) inne papiery wartościowe			
	c) udzielone pożyczki	11 904 600,00	4 773 315,53	

	d) pozostałe			
2.	W pozostałych jednostkach			
	a) udziały i akcje			
	b) inne papiery wartościowe			
	c) udzielone pożyczki			
	d) pozostałe			
3.	Razem	11 904 600,00	4 773 315,53	

Nota I.7 Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne (RMK-C)

(w zł):

L.p.	Wyszczególnienie	Stan na:	
		pierwszy dzień roku obrotowego	ostatni dzień roku obrotowego
1	Przygotowanie (uruchomienie) nowej produkcji		
2	Wdrożenie nowych technologii		
3	Czynsz opłacony z góry		
4	Opłaty nie dotyczące roku sprawozdawczego		
5	Ubezpieczenia rzeczowe	298 391,24	187 280,63
6	Pozostałe tytuły		
7	Razem		

Nota I.8 Stan kapitałów (funduszy) własnych

(w zł):

Wyszczególnienie		Kapitał (fundusz) podstawowy	Kapitał (fundusz) zapasowy	Kapitał (fundusz) rezerw. z aktualiz. środków trwałych	Pozostałe kapitały (fundusze) własne (łącznie z wynikiem bilansowym netto)	Razem kapitały (fundusze) własne
Stan na początek okresu		362 500 000,00	10 209 345,10	1 000 000,00	11 784 578,25	385 528 363,20
Zwiększenia:	z zysku		1 665 078,25	1 651 946,80		
	inne					
Zmniejszenia:	Pokrycie strat					
	inne					
Stan na koniec okresu		362 500 000,00	11 874 423,35	2 651 946,80	12 094 214,22	389 155 024,22

Nota I.9 Struktura własności kapitału podstawowego oraz liczba i wartość nominalna objętych udziałów i akcji w kapitale podstawowym, w tym - uprzywilejowanych:

(w zł):

Lp	Wyszczególnienie	Stan w roku obrotowym:		
		na pierwszy dzień - wartość	na ostatni dzień	
			wartość	% akcji (udziałów)
I.	Udziały (akcje) posiadane przez głównych właścicieli - razem, w tym::	362 500 000,00	362 500 000,00	100 %
	a) RSV Sp. z o.o.	347 500 000,00	350 776 130,00	96,77%
	b) pozostali	15 000 000,00	11 723 870,00	3,23%
	w tym - akcje uprzywilejowane			
II.	Udziały (akcje) pozostałe			
OGÓŁEM: I + II		362 500 000,00	362 500 000,00	100%

Nota I.10 Podział oraz propozycja podziału wyniku finansowego za poprzedni i bieżący rok obrotowy

(w zł):

Lp.	Kierunek / sposób podziału zysku - sfinansowania straty	Dokonany podział / sfinansowanie wyniku za rok poprzedni	Propozycja podziału / sfinansowania wyniku za rok sprawozdawczy
1	Kapitał / fundusz podstawowy		
2	Obniżenie (umorzenie) kapitału podstawowego		
3	Kapitał / fundusz zapasowy	1 665 078,25	12 094 214,22
4	Kapitał / fundusz rezerwowy	5 000 000,00	
5	Na sfinansowanie straty z lat ubiegłych		
6	Na wypłaty dywidend	5 119 000,00	
7	Dopłaty wspólników		
8	Na ZFŚS / ZFN		
9	Cele społecznie użyteczne itp.		
10	Inne		
Razem		11 784 078,25	12 094 214,22

Nota I.11. Zobowiązania długoterminowe

(w tys. zł):

Lp	Wyszczególnienie	Razem – na:	
		początek okresu	koniec okresu
1	Wobec jednostek powiązanych		
2.	Wobec pozostałych jednostek:	58 851 182,24	69 739 336,11

	1. Otrzymane kredyty i pożyczki	11 574 075,29	20 538 970,81
	2. Wyemitowane obligacje i inne papiery wartościowe	43 775 000,00	39 782 000,00
	3. Pozostałe zobowiązania finansowe	3 502 106,95	9 418 365,30
Razem		58 851 182,24	69 739 336,11

Nota I.12 Wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych

(w zł):

Lp	Wyszczególnienie	Razem – na:		Stan na koniec roku - wg okresu spłaty			
		początek roku	koniec roku	do 1 m-ca	od 1 m-ca do 3 m-cy	od 3 m-cy do 1 roku	ponad 1 rok
1	Wobec jednostek powiązanych	1 421 738,46	3 965 351,57	3 965 351,57			
2.	Wobec pozostałych jednostek – zobowiązania finansowe:	7 005 308,00	21 005 228,00	21 005 228,00		21 005 228,00	
	a) otrzymane kredyty i pożyczki	7 005 308,00	5 228,00	5 228,00		5 228,00	
	b) wyemitowane obligacje i inne papiery wartościowe		21 000 000,00	21 000 000,00		21 000 000,00	
	c) z tyt. zakupów na cele inwestycyjne						
	d) z tyt. umów leasingu finansowego						
	e) z tyt. dywidend itp. i innych wypłat na rzecz właścicieli						
	f) pozostałe zobowiązania finansowe						
3	Pozostałe:	18 945 964,93	3 773 315,63	3 773 315,63			
	a) z tyt. dostaw i usług - w tym	12 375 901,76	2 313 144,91	2 313 144,91			
	– z tyt. zakupów rzeczowego majątku trwałego						
	b) zaliczki otrzymane na poczet dostaw						
	c) zobowiązania wekslowe						
	d) z tyt. podatków itp.	948 215,19	915 780,11	915 780,11			
	e) pozostałe	5 790 670,86	765 038,92	765 038,92			
Razem		27 373 011,39	28 761 298,74	28 761 298,74			

Nota I.13. Fundusze specjalne

(w tys. zł):

Lp.	Wyszczególnienie	Stan i obroty funduszu				Stan wyodrębnionego r-ku
		na pierwszy	zwiększenia	wydatki i inne	na ostatni	

		dzień roku obrotowego		zmniejszenia	dzień roku obrotowego	bankow. na ostatni dzień roku
1.	ZFŚS	168 822,88	187 375,57	135 550,14	220 648,31	20 024,64
2	Fundusz					
3	Pozostałe fundusze					
Razem		168 822,88	187 375,57	135 550,14	220 648,31	20 024,64

Nota I.14 Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów (RMK-B) oraz przychodów (RMP)

(w tys. zł):

L.p.	Wyszczególnienie	Stan na koniec roku:			
		poprzednie o	obrotowego	w tym:	
				długotermino we	krótkotermin owe
1	Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów (RMK-B) - razem, w tym:				
	a) dostawy wykonane, lecz nie zafakturowane				
	b) składki ubezpieczeniowe, nie będące zobowiązaniami				
	c) zaległe urlopy dot. roku sprawozdawczego				
	d) większe remonty				
	e) pozostałe				
2	Rozliczenia międzyokresowe przychodów (RMP) - razem, w tym:	6 450 000,00	2 225 976,73	12 096,48	2 213 880,25
	a) zapłaty otrzymane za przyszłe świadczenia				
	b) ujemna wartość firmy				
	c) różnice z wyceny aportów do spółek zależnych				
	d) wycena kontraktów długoterminowych				
	e) dotacje, subwencje, dopłaty itp.				
	f) uzyskane nieodpłatnie prawo wieczystego użytkowania				
	g)				
	h) inne				
3	Skierowane na drogę postępowania spornego sprawy podatkowe				
4	Inne				
Razem		6 450 000,00	2 225 976,73	12 096,48	2 213 880,25

II. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Nota II.1. Struktura przychodów netto z działalności podstawowej i kosztu ich wytworzenia w roku obrotowym

(w zł)

L.p.	Wyszczególnienie	Przychody netto		
		Kraj	Eksport	Razem
1	Usługi	29 278 204,33		29 278 204,33
	<i>w tym - na rzecz Grupy Kapitałowej</i>			
2	Wyroby			
	<i>w tym - na rzecz Grupy Kapitałowej</i>			
3	Towary i materiały - razem	3 520 304,05		3 520 304,05
	<i>w tym - na rzecz Grupy Kapitałowej</i>			
4	Razem	32 798 508,38		32 798 508,38

Nota II.2. Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży podstawowych produktów (wyrobów i usług) oraz towarów

(w zł)

L.p.	Wyszczególnienie	Rok obrotowy (N)	Rok poprzedni (N-1)	Rok N-2
1	Produkty (wyroby i usługi) – razem, w tym:	29 278 508,38	26 514 268,34	
	a) Produkt I	29 278 508,38	26 514 268,34	
	b) Produkt II			
	c) Produkt III			
	d) Produkty pozostałe			
2	Towary i materiały – razem	3 520 304,05	4 372 304,49	
	a) Grupa towarowa / towar I	3 520 304,05	4 372 304,49	
	b) Grupa towarowa / towar II			
	c) Grupa towarowa / towar III			
	d) Towary pozostałe i materiały			

Nota II.3. Pozostałe przychody operacyjne, nie wyspecyfikowane w RZiS

(w zł)

L.p.	Wyszczególnienie	Kwota
1	Przychody ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	5 069 592,51
2	Inne przychody operacyjne – razem, w tym:	
	a) rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	
	b) rozwiązane rezerwy	3 000 000,00
	c) otrzymane odszkodowania (w tym – za szkody transportowe)	105 214,48
	d) zwrócone / umorzone podatki	
	e) otrzymane zwroty kosztów postępowania spornego	
	f) z tyt. Naliczonych kar	689 850,00
	g) spisane przedawnione zobowiązania	
	h) refaktury	687 804,72
	i) inne	586 723,31

Nota II.4. Pozostałe koszty operacyjne, nie wyspecyfikowane w RZiS

(w zł)

L.p.	Wyszczególnienie	Kwota
1	Wartość zbycia niefinansowych aktywów trwałych	
	a) wartość netto środków trwałych	
	b) wartość netto środków w budowie	
2	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych, w tym:	
	a) odpis aktualizujący wartość zapasów	
	b) odpis aktualizujący wartość należności	
3	Inne koszty operacyjne – razem, w tym:	4 737 156,47
	a) wypłacone odprawy i odszkodowania z tyt. zwolnień grupowych	
	b) utworzone rezerwy na odprawy i odszkodowania z tyt. zwolnień grupowych	
	c) utworzone rezerwy na odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe	
	d) utworzone rezerwy na urlopy	
	e) pozostałe rezerwy	3 000 000,00
	f) amortyzacja wartości firmy	316 896,00
	g) koszty likwidacji zapasów	
	h) naprawy powypadkowe (samochodów itp.)	124 499,99
	i) koszty postępowania spornego, w tym – koszty sądowe	
	j) zapłacone kary (ochrona środowiska itp.)	
	k) z tyt. niedoborów inwentaryzacyjnych	
	l) odpisane należności	
	m) darowizny	
	n) refaktury mediów	797 741,43
	o) inne	498 019,05

Nota II.5. Przychody finansowe, nie wyspecyfikowane w RZiS

		(w zł)
L.p.	Wyszczególnienie	Kwota
1	Odsetki, w tym:	1 917 211,39
	- od spółek powiązanych	1 899 069,98
	- od pozostałych kontrahentów	
	- od obligacji	
	- bankowe	18 141,41
	- pozostałe	
2	Przychody ze zbycia inwestycji, w tym:	
3	Aktualizacja wartości inwestycji, w tym:	13 516 222,71
	a) PCZ Polskie Uzdrawisko Ciepłowody Przerzeczyn Zdrój Sp. z o.o.	2 065 952,32
	b) Polskie Centrum Zdrowia Instytut Medyczny Sp. z o.o.	4 711 714,20
	c) Polskie Centrum Zdrowia Środa Śląska Sp. z o.o.	4 788 285,80
	d) Polskie Centrum Zdrowia Góra Śląska Sp. z o.o.	1 950 270,39
4	Inne, w tym:	
	- różnice kursowe zrealizowane	
	- różnice kursowe statystyczne	
	- pozostałe przychody finansowe	

Nota II.6. Koszty finansowe, nie wyspecyfikowane w RZiS

		(w tys. zł)
L.p.	Wyszczególnienie	Kwota
1	Odsetki, w tym:	6 689 364,86
	- od spółek powiązanych	
	- od pozostałych kontrahentów	
	- budżetowe	
	- bankowe	6 689 364,86
	- pozostałe	
2	Koszty zbycia inwestycji, w tym:	
	a)	
	b)	
3	Aktualizacja wartości inwestycji, w tym:	
	a) udziały zakupionych spółek	
	b) zakupione akcje własne	
	c) ...	
4	Inne, w tym:	7 310 030,95
	- różnice kursowe zrealizowane	
	- różnice kursowe statystyczne	
	- SWAP	
	- pozostałe koszty finansowe	

III. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU ORAZ O WYNAGRODZENIACH ITP. ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH JEDNOSTKI, ORAZ BIEGŁYCH REWIDENTÓW

Nota III.1 Przeciętne zatrudnienie etatowe w grupach zawodowych

L.p	Wyszczególnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych w roku
		obrotowym
1	Administracja	35
2	Pracownicy podstawowi	150
3	Pracownicy pozostali	-
4	Osoby korzystające z urlopów wychowawczych lub bezpłatnych	3
Razem		188
<i>W tym - niepełnosprawni</i>		50

Nota III.2. Wynagrodzenia, wypłacone lub należne osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących jednostki (łącznie z wynagrodzeniem z zysku (i udziałem w dywidendach))

(w zł)

L.p	Wyszczególnienie	Kwota w roku - z tytułu:		Razem
		wynagrodzeń	dywidend oraz udziału w zysku	
1	Członkowie organów zarządzających	68 000,00		
2	Członkowie organów nadzorujących	30 000,00		

Nota III.3. Wynagrodzenie biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłacone lub należne za rok obrotowy

L.p	Wyszczególnienie	Kwota (w zł)
1	Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	24 600,00
2	Inne usługi poświadczające	
3	Usługi doradztwa podatkowego	
4	Pozostałe usługi	

IV. INFORMACJE DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

Stwierdza się, że nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności Spółki w dającej się przewidzieć perspektywie. Sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt z tym związanych.

Wrocław, dnia 24-04-2015 r.

Sporządził:

Tyszko-Krok Jolanta

Główna Księgowa

V. Sprawozdanie Zarządu PCZ S.A. z działalności



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

SPÓŁKI PCZ SPÓŁKA AKCYJNA

ZA OKRES OD 01.01.2014 R. DO 31.12.2014 R.

Wrocław, dnia 29 maja 2015r.

V.1. Podstawowe informacje dotyczące spółki PCZ S.A.

Rok 2014 był siódmym rokiem obrotowym w działalności gospodarczej spółki PCZ Spółka Akcyjna.

PCZ S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Legnickiej 61, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numer KRS 0000290076. Spółka posługuje się numerem identyfikacji podatkowej NIP: 894-29-24-406 oraz numerem statystycznym REGON: 020625291, kapitał zakładowy 362 500 000,00 zł.– opłacony w całości.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych – 7010 Z (PKD 2007).

Przeciętne zatrudnienie etatowe w 2014 roku wynosiło 180,4 osób.

PCZ Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu (Emitent, PCZ S.A.) pełni funkcję zarządczą i właścicielską w Grupie PCZ. Polski Holding Medyczny PCZ działa na rynku zdrowia ludzkiego i ma charakter strategiczno-operacyjny. Zajmuje się świadczeniem wszelkich usług medycznych mających na celu ochronę zdrowia oraz wytwarzaniem i dystrybucją wszystkich produktów związanych z procesem świadczenia usług medycznych. Dzięki pełnej integracji Holding obsługuje we własnym zakresie cały cykl medyczny, od stworzenia bazy lokalowej i sprzętowej, zbudowania rynku usług, pozyskiwania towarów zewnętrznych, do dostarczenia produktu, tj. świadczenia medycznego dla końcowego odbiorcy, czyli pacjenta.

Polski Holding Medyczny PCZ posiada w sektorze usług medycznych 20 przedsiębiorstw leczniczych w rozumieniu ustawy o działalności leczniczej, w tym 5 szpitali, 4 sanatoria, 10 przychodni, pogotowie ratunkowe i laboratorium diagnostyczne. Grupa PCZ prowadzi hurtownię farmaceutyczną i hurtownię medyczną oraz kancelarię brokerską w zakresie ubezpieczeń. Grupa PCZ jako pierwsza w Polsce świadczy usługi medyczne praktycznie w pełnym zakresie (z wyłączeniem kardiochirurgii i kardiologii inwazyjnej). Z usług świadczonych przez Grupę PCZ korzysta blisko 450 tys. pacjentów rocznie.

Polski Holding Medyczny PCZ (Grupa PCZ), jako jedyny w Polsce w branży niefinansowej, posiada skutecznie wdrożony Zintegrowany System Zarządzania oparty na sześciu systemach zarządzania (ISO 9001, ISO 14001, ISO 27001, ISO 22000, OHSAS 18001 oraz BS 25999).

Emitent prowadzi również działalność operacyjną w oparciu o własne linie biznesowe.

Tab. Linie biznesowe PCZ S.A. jako jednostki dominującej Polskiego Holdingu Medycznego PCZ

Linia biznesowa PCZ S.A.	Przedmiot działalności
1. PCZ Polski Instytut Medyczny	usługi medyczne w zakresie badań klinicznych i naukowych oraz diagnostyki laboratoryjnej
2. PCZ Polska Apteka	obróć lekami, materiałami medycznymi oraz środkami pochodnymi
3. PCZ Polski Serwis Medyczny	usługi outsourcingowe i cosourcingowe o charakterze paramedycznym, wynajem i zarządzanie nieruchomościami na cele własne, promocja zdrowia i sportu oraz działalność wydawnicza

Jednostki zależne

Emitent kontroluje 10 spółek handlowych. Siedziby wszystkich spółek zależnych znajdują się we Wrocławiu, będącego jednocześnie siedzibą Emitenta. 17 grudnia 2013 r. w skład Grupy PCZ weszła spółka Powiatowe Centrum Opieki Zdrowotnej w Górze Sp. z o.o. w drodze nabycia 100% udziałów przez PCZ S.A. Uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 17 grudnia 2013r. firma spółki została zmieniona na Polskie Centrum Zdrowia Góra Śląska Sp. z o.o. Spółka prowadzi szpital w miejscowości Góra w powiecie górowskim, województwo dolnośląskie..

Tab. Jednostki zależne od Emitenta wchodzące w skład Polskiego Holdingu Medycznego PCZ

Jednostka zależna	Przedmiot działalności
1. Polska Centrala Zaopatrzenia CeFarMed Sp. z o.o. głosy na ZW w dyspozycji Emitenta: 100% kapitał zakładowy: 20.000.000 PLN KRS: 0000399330	dystrybucja farmaceutyczna
2. Polskie Centrum Zdrowia Instytut Medyczny Sp. z o.o. głosy na ZW w dyspozycji Emitenta: 100% kapitał zakładowy: 20.000.000 PLN KRS: 0000049046	usługi medyczne
3. Polskie Centrum Zdrowia Środa Śląska Sp. z o.o. głosy na ZW w dyspozycji Emitenta: 100% kapitał zakładowy: 15.000.000 PLN KRS: 0000208652	usługi medyczne
4. Polskie Centrum Zdrowia Ząbkowice Śląskie Sp. z o.o. głosy na ZW w dyspozycji Emitenta: 100% kapitał zakładowy: 10.000.000 PLN KRS: 0000262184	usługi medyczne
5. Polskie Centrum Zdrowia Brzeg Skarbimierz Sp. z o.o. głosy na ZW w dyspozycji Emitenta: 100% kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN KRS: 0000345128	usługi medyczne
6. Polskie Centrum Zdrowia Góra Śląska Sp. z o.o. głosy na ZW w dyspozycji Emitenta: 100% kapitał zakładowy: 20.000.000 PLN KRS: 0000186855	usługi medyczne
7. PCZ Polskie Pogotowie Ratunkowe Sp. z o.o. głosy na ZW w dyspozycji Emitenta: 100% kapitał zakładowy: 15.000.000 PLN KRS: 0000345062	usługi medyczne, w szczególności w zakresie ratownictwa medycznego i transportu sanitarnego

Jednostka zależna	Przedmiot działalności
8. PCZ Polskie Uzdrawisko Jarnołtówek Głucholazy Zdrój Sp. z o.o. głosy na ZW w dyspozycji Emitenta: 100% kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN KRS: 0000345564	usługi medyczne, w szczególności w zakresie leczenia uzdrowiskowego
9. PCZ Polskie Uzdrawisko Ciepłowodny Przerzeczyn Zdrój Sp. z o.o. głosy na ZW w dyspozycji Emitenta: 98,96% kapitał zakładowy: 15.000.000 PLN KRS: 0000075888	usługi medyczne, w szczególności w zakresie leczenia uzdrowiskowego
10. PCZ Polska Kasa Chorych Spółka Akcyjna głosy na ZW w dyspozycji Emitenta: 100% kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN KRS: 0000346343	organizacja i pośrednictwo w zakresie ubezpieczeń zdrowotnych i kosztów leczenia, kancelaria brokerska

Rok obrotowy PCZ S.A. pokrywa się z rokiem kalendarzowym.

V.2. Struktura kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 362 500 000,00 zł (trzysta sześćdziesiąt dwa miliony pięćset tysięcy zł.) i dzieli się na 36 250 000 akcji o wartości nominalnej równej 10,00 zł każda. Akcje serii A, B, C i D są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu i dywidendy, akcje serii E1, E2, E3, F, G, H, I oraz J są akcjami zwykłymi na okaziciela.

seria	imiennie/ na okaziciela	liczba głosów na jedną akcję	Liczba akcji w serii	Udział serii w kapitale zakładowym %	Ogólna liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów %
A	imiennie	2	50 000	0,14%	100 000	0,14%
B	imiennie	2	10 000 000	27,59%	20 000 000	27,59%
C	imiennie	2	10 000 000	27,59%	20 000 000	27,59%
D	imiennie	2	10 000 000	27,59%	20 000 000	27,59%
E1	na okaziciela	1	1 000 000	2,76%	1 000 000	2,76%
E2	na okaziciela	1	1 000 000	2,76%	1 000 000	2,76%
E3	na okaziciela	1	1 000 000	2,76%	1 000 000	2,76%
F	na okaziciela	1	75 000	0,21%	75 000	0,21%
G	na okaziciela	1	1 000 000	2,76%	1 000 000	2,76%
H	na okaziciela	1	1 000 000	2,76%	1 000 000	2,76%
I	na okaziciela	1	1 000 000	2,76%	1 000 000	2,76%
J	na okaziciela	1	125 000	0,34%	125 000	0,34%
Suma	-	-	36 250 000	100,0000%	66 300 000	100,0000%

V.3. Struktura akcjonariatu

Struktura akcjonariatu PCZ S.A. przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Akcje	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	Udział głosów na WZ
PHM Sp. z o.o.	imiennie	16 000 000	44,14%	32 000 000	48,27%
RSV Sp. z o.o.	imiennie	10 050 000	42,28%	25 377 613	38,28%
	na okaziciela	5 277 613			
Pozostali akcjonariusze	imiennie	4 000 000	13,58%	8 922 387	13,45%
	na okaziciela	922 387			
RAZEM		36 250 000	100,00%	66 300 000	100,00%

Emitent W 2014 r. wszedł w posiadanie akcji własnych o czym informował w raportach bieżących o nr 2/2014 15/2014 17/2014 22/2014 23/2014 27/2014. W chwili obecnej Emitent posiada 269.377 akcji własnych na okaziciela o wartości nominalnej 10 PLN każda akcja, które stanowią 0,7431% udziału w kapitale zakładowym i dają 269.377 głosów na Walnym Zgromadzeniu co stanowi 0,4063% ogólnej liczby głosów. Głosy z opisanych wyżej akcji nie są wykonywane.

Akcje własne zostały objęte na podstawie Uchwały Nr 38 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2012 r. w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych Spółki notowanych na rynku NewConnect w celu umorzenia lub obsługi programu motywacyjnego menedżerów, zmienionej Uchwałą Nr 9 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 17 czerwca 2014r.

V.4. Władze Spółki

a) Zarząd:

Zgodnie z treścią Statutu Spółki Zarząd jest wieloosobowy i składa się z 1 (jednego) do 7 (siedmiu) członków, w tym Prezesa i co najmniej 1 (jednego) Wiceprezesa Zarządu. O liczebności składu Zarządu decyduje Rada Nadzorcza. Zarząd jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą, za wyjątkiem pierwszego Zarządu, który powoływany jest przez Założycieli Spółki, z zastrzeżeniem ust. 1 i ust.3 par. 17 statutu. Kadencja Członka Zarządu wynosi 5 (pięć) lat.

W skład Zarządu Spółki PCZ S.A. na dzień 31.12.2014r. wchodzi:

- Romuald J. Ściborski – Prezes Zarządu – pełnił funkcję w okresie od 01.01.2014r. do 31.12.2014r.
- Stanisław Pacholek – Wiceprezes Zarządu – pełnił funkcję w okresie od 01.01.2014r. do 31.12.2014r.
- Beata Gałązkowska – Wiceprezes Zarządu – pełniła funkcję w okresie od 01.01.2014r. do 31.12.2014r.

Ponadto w okresie sprawozdawczym w skład Zarządu Spółki PCZ S.A. wchodził:

- Jacek Twardowski – pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu w okresie od 01.01.2014r. do 28.11.2014r.

Zwraca się również uwagę na fakt, iż pomiędzy Członkami Zarządu Spółki PCZ S.A., a akcjonariuszami Spółki występują następujące powiązania:

Romuald J. Ściborski – Prezes Zarządu Spółki jest znaczącym akcjonariuszem Spółki posiadającym akcje reprezentujące prawie 86,42% kapitału.

b) Rada Nadzorcza:

Rada Nadzorcza zgodnie z treścią Statutu Spółki składa się z co najmniej 5 (pięciu) członków, w tym Przewodniczącego i co najmniej jednego Wiceprzewodniczącego. Członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie, z tym że pierwszą Radę Nadzorczą powołują Założyciele Spółki, którzy też określają jej liczebność. O liczebności danego składu Rady Nadzorczej także o zmianie liczebności i składu pierwszej Rady Nadzorczej decyduje Walne Zgromadzenie. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na kadencję trwającą 5 (pięć) lat. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki osobiście.

Na dzień 31.12.2014r. skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

- Jerzy Dobrowolski - Przewodniczący Rady Nadzorczej – pełnił funkcję w okresie od 01.01.2014r. do 31.12.2014r.
- Maciej Romanowicz - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – pełnił funkcję w okresie od 01.01.2014r. do 31.12.2014r.
- Marian Kraśnicki - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – pełnił funkcję w okresie od 01.01.2014r. do 31.12.2014r.
- Janusz Grzesiczak - Członek Rady Nadzorczej – pełnił funkcję w okresie od 01.01.2014r. do 31.12.2014r.

Ponadto Ryszard Urbanek - Członek Rady Nadzorczej – pełnił funkcję w okresie od 01.01.2014r. do 31.10.2014r.

V.5. Charakterystyka działalności spółki PCZ S.A.

PCZ S.A. to zintegrowane pionowo przedsiębiorstwo medyczne działające na rynku zdrowia ludzkiego w ramach Polskiego Holdingu Medycznego PCZ (Grupa PCZ SA), który zajmujące się świadczeniem wszelkich usług medycznych oraz wytwarzaniem lub dystrybucją wszystkich produktów związanych z procesem świadczenia usług medycznych.

Integracja pionowa oznacza, że Polski Holding Medyczny PCZ (Grupa PCZ SA) we własnym zakresie obsługuje pełen cykl medyczny, od stworzenia bazy lokalowej i sprzętowej, zbudowania rynku usług, pozyskiwania towarów zewnętrznych, do dostarczenia produktu tj. świadczenia medycznego dla końcowego odbiorcy, czyli pacjenta w pełnym zakresie występującym na rynku.

Polski Holding Medyczny PCZ (Grupa PCZ SA) jako pierwszy w Polsce świadczy usługi medyczne praktycznie w pełnym zakresie (z wyłączeniem kardiochirurgii i kardiologii inwazyjnej).

Spółka PCZ S.A. pełni funkcję zarządczą i właścicielską wobec Polskiego Holdingu Medycznego PCZ (Grupa PCZ SA), który składa się z 11 podmiotów.

Polski Holding Medyczny PCZ posiada w sektorze usług medycznych 20 przedsiębiorstw leczniczych w rozumieniu ustawy o działalności leczniczej, w tym 5 szpitali, 4 sanatoria, 10 przychodni, pogotowie ratunkowe i laboratorium diagnostyczne. Grupa PCZ prowadzi hurtownię farmaceutyczną i hurtownię medyczną oraz kancelarię brokerską w zakresie ubezpieczeń. Grupa PCZ jako pierwsza w Polsce świadczy usługi medyczne praktycznie w pełnym zakresie (z wyłączeniem kardiochirurgii i kardiologii inwazyjnej). Z usług świadczonych przez Grupę PCZ korzysta blisko 450 tys. pacjentów rocznie

PCZ S.A. w ramach samodzielnie prowadzonej działalności promuje kilka marek handlowych: PCZ Polski Instytut Medyczny – świadcząca usługi medyczne w szczególności w zakresie badań klinicznych i naukowych oraz diagnostyki laboratoryjnej, PCZ Polska Apteka – prowadząca działalność w zakresie obrotu lekami, materiałami medycznymi oraz środkami pochodnymi, PCZ Polski Serwis Medyczny świadczy usługi outsourcingowe i cosourcingowe o charakterze paramedycznym oraz prowadzi apteki. Prowadzi również działalność w zakresie wynajmu i zarządzania nieruchomościami o charakterze ogólnym i medycznym. Marka ta stawia również na promocję zdrowia oraz sportu. Promocja zdrowia wynika z troski o jakość życia naszych bliskich i całego społeczeństwa.

PCZ S.A., jako jedyna w Polsce w branży niefinansowej, posiada skutecznie wdrożony Zintegrowany System Zarządzania oparty na sześciu systemach zarządzania (ISO 9001, ISO 14001, ISO 27001, ISO 22000, OHSAS 18001 oraz BS 25999).

V.6. Strategia Grupy PCZ

Strategia Polskiego Holdingu Medycznego PCZ (Grupa PCZ) opiera się na zidentyfikowanych długoterminowych trendach na rynku ochrony zdrowia ludzkiego i realiach systemowo-prawnych w Polsce:

- rynek zdrowia jako rynek usług i produktów pierwszej potrzeby,
- nieprzerwany, wieloletni wzrost wydatków na ochronę zdrowia do poziomu 108 mld zł w 2012r.
- poziom wydatków w Polsce jest wciąż znacząco niższy niż średnia w krajach OECD i niższy niż poziom wydatków w Czechach, na Węgrzech i Słowacji, co pozwala zasadnie oczekiwać dalszego wzrostu wydatków w Polsce i konwergencji do średniej w krajach OECD,
- istnienie niezaspokojonych potrzeb (kolejki),
- w strukturze wydatków na usługi medyczne dominują wydatki sektora publicznego i utrzymują się na względnie stałym poziomie 82%,
- w strukturze wydatków na produkty medyczne (leki i sprzęt) dominują wydatki prywatne, utrzymując się na poziomie 61%,
- o alokacji wydatków publicznych w poszczególne rodzaje i zakresy świadczeń decyduje płatnik – Narodowy Fundusz Zdrowia,

- starzenie się społeczeństwa i wydłużenie okresu opieki medycznej,
- wzrost PKB i możliwości konsumpcji usług i produktów medycznych,
- ustawa o działalności leczniczej z 2011 r. sprzyja przekształceniom SP ZOZ i postępującej prywatyzacji publicznych świadczeniodawców,
- spodziewane zmiany legislacyjne w zakresie ustawy o dodatkowych ubezpieczeniach zdrowotnych.

Nadrzędny cel strategiczny Polskiego Holdingu Medycznego PCZ, jakim jest ciągły wzrost wartości dla akcjonariuszy przy uwzględnieniu bezpieczeństwa i satysfakcji interesariuszy – klientów, pacjentów, pracowników i partnerów handlowych, a także **stworzenie pełnej i unikatowej oferty na rynku zdrowia ludzkiego (healthcare)**. Cel ten realizowany jest w oparciu o kluczowe elementy, takie jak:

- kompleksowa, szeroka i zintegrowana oferta usług medycznych – od podstawowej opieki zdrowotnej, poprzez poradnie specjalistyczne, badania diagnostyczne, lecznictwo szpitalne ogólne i specjalistyczne, transport i ratownictwo medyczne, rehabilitację, opiekę długoterminową i lecznictwo uzdrowiskowe,
- szeroka oferta w zakresie dystrybucji i logistyki farmaceutycznej,
- stworzenie sieci aptek własnych i partnerskich,
- świadczenie usług i prowadzenie działalności powiązanej ze zdrowiem,
- prowadzenie działalności związanej z ubezpieczeniami zdrowotnymi,
- rozwój organiczny w drodze poszerzenia zakresu usług i zwiększenia skali działalności jednostek Grupy w oparciu m.in. o posiadany bank ziemi,
- rozwój na drodze akwizycji szpitali, przychodni i uzdrowisk, w szczególności likwidowanych bądź przekształcanych SP ZOZ,
- w obszarze usług medycznych utrzymanie udziału przychodów z NFZ na poziomie odzwierciedlającym strukturę w skali kraju,
- utrzymanie racjonalnego i efektywnego zarządzania jednostkami Polskiego Holdingu Medycznego PCZ poprzez prowadzenie działalności w regionie Dolnego Śląska i Opolszczyzny oraz umiejscowienie siedzib wszystkich podmiotów Grupy we Wrocławiu,
- realizacja długoterminowej polityki racjonalizacji kosztów prowadzonej działalności i kosztów inwestycji,
- koncentracja usług wspólnych w jednostce dominującej – PCZ S.A. (usługi outsourcingowe i cosourcingowe),
- integracja pionowa prowadzonej działalności - obsługa we własnym zakresie pełnego cyklu medycznego, od stworzenia bazy lokalowej i sprzętowej, zbudowania rynku usług, pozyskiwania towarów zewnętrznych, do dostarczenia usługi bądź produktu.

V.7. Działania i osiągnięcia spółki PCZ S.A.

Działalność Emitenta jest ściśle zintegrowana z działalnością podmiotów z Grupy Kapitałowej PCZ - Polskiego Holdingu Medycznego PCZ, tworząc. W okresie objętym sprawozdaniem PCZ S.A. i Grupa PCZ w ramach realizacji strategii przeprowadziła opisane poniżej działania.

W dniu 14 stycznia 2014 r. Emitent otrzymał informację o udzieleniu przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na wykonywanie działalności brokerskiej w zakresie ubezpieczeń. Zezwolenie zostało udzielone spółce PCZ Polska Kasa Chorych S.A., będącej spółką zależną od Emitenta, w której Emitent posiada 100% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na walnym zgromadzeniu. W oparciu o zezwolenie PCZ Polska Kasa Chorych S.A. będzie prowadzić działalność brokerską na rzecz szpitali, przychodni i aptek w zakresie ubezpieczeń odpowiedzialności

cywilnej oraz na rzecz pacjentów – osób fizycznych w zakresie ubezpieczeń finansujących świadczenia opieki zdrowotnej.

W dniu 30 stycznia 2014 roku Emitent otrzymał prawomocny wyrok Sądu Apelacyjnego w Warszawie oddalający pozew Skarbu Państwa przeciwko PCZ Spółka Akcyjna o zapłatę kary umownej w związku z odstąpieniem przez PCZ S.A. od Umowy na zakup akcji Centrali Farmaceutycznej Cefarm S.A. Zarząd Emitenta od początku stał na stanowisku, że pozew Skarbu Państwa przeciwko PCZ S.A. o zapłatę kary umownej w związku z odstąpieniem przez PCZ S.A. od przedmiotowej Umowy był bezzasadny. W dniu 29 maja 2012 r. Emitent złożył oświadczenie o odstąpieniu od umowy zakupu akcji Centrali Farmaceutycznej Cefarm S.A. z dnia 13 października 2011 r. z powodu okoliczności za które odpowiada sprzedawca. Decyzja ta została podyktowana znaczącymi rozbieżnościami pomiędzy wskaźnikami charakteryzującymi spółkę Centrala Farmaceutyczna Cefarm S.A. w okresie od dnia złożenia oferty wiążącej przez PCZ S.A. do planowanego dnia zamknięcia transakcji. O odstąpieniu Emitent informował w raporcie bieżącym EBI nr 17/2012 z dnia 30.05.2012 roku. Wyrok Sądu Apelacyjnego jest prawomocny.

W dniu 31 stycznia 2014 r. nastąpił przydział 10.000 obligacji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1.000,- zł każda i terminie wykupu 31 stycznia 2017 r. Oprocentowanie jest zmienne, ustalane każdorazowo przed rozpoczęciem okresu odsetkowego. Oprocentowanie stanowi sumę stawki bazowej (określonej według stopy WIBOR3M) z piątego dnia roboczego przed rozpoczęciem kolejnego okresu odsetkowego i marży w wysokości 5,50%. W przypadku gdy stopa WIBOR 3M z piątego dnia roboczego przed rozpoczęciem kolejnego okresu odsetkowego, będzie mniejsza, bądź równa 4%, oprocentowanie obligacji będzie wynosić 9,50%. Łączna wartość nominalna wyemitowanych obligacji serii E wynosi 10.000.000,- zł. Pierwsze notowanie obligacji serii E w Alternatywnym Systemie Obrotu Catalyst prowadzonym przez GPW i BondSpot miało miejsce w dniu 17 lutego 2014 r.

W dniu 30 czerwca 2014 r. nastąpił przydział 10.000 obligacji na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1.000,- zł każda i terminie wykupu 30 czerwca 2017 r. Oprocentowanie jest zmienne, ustalane każdorazowo przed rozpoczęciem okresu odsetkowego. Oprocentowanie stanowić będzie sumę stawki bazowej (określonej według stopy WIBOR3M) z piątego dnia roboczego przed rozpoczęciem kolejnego Okresu Odsetkowego i marży w wysokości 5,25%. W przypadku, gdy stopa WIBOR 3M z piątego dnia roboczego przed rozpoczęciem kolejnego Okresu Odsetkowego, będzie mniejsza, bądź równa 4,15%, oprocentowanie obligacji będzie wynosić 9,4%. Łączna wartość nominalna wyemitowanych obligacji serii G wynosi 10.000.000,- zł. Pierwsze notowanie obligacji serii G w Alternatywnym Systemie Obrotu Catalyst prowadzonym przez GPW i BondSpot miało miejsce w dniu 23 lipca 2014 r.

W dniu 18 grudnia 2014 r. nastąpił przydział 10.000 obligacji na okaziciela serii H o wartości 1.000,- zł każda obligacja i terminie wykupu 30 listopada 2017 r. Oprocentowanie jest zmienne, ustalane każdorazowo przed rozpoczęciem okresu odsetkowego. Oprocentowanie stanowić będzie sumę stawki bazowej (określonej według stopy WIBOR3M) z piątego dnia roboczego przed rozpoczęciem kolejnego Okresu Odsetkowego i marży w wysokości 5,00%. W przypadku, gdy stopa WIBOR 3M z piątego dnia roboczego przed rozpoczęciem kolejnego Okresu Odsetkowego, będzie mniejsza, bądź równa 4,40%, oprocentowanie obligacji będzie wynosić 9,4%. Łączna wartość nominalna wyemitowanych obligacji serii H wynosi 10.000.000,- zł. Pierwsze notowanie obligacji serii G w Alternatywnym Systemie Obrotu Catalyst prowadzonym przez GPW i BondSpot miało miejsce w dniu 20 stycznia 2015 r.

W okresie objętym raportem Emitent prowadził negocjacje z Ministerstwem Skarbu Państwa w kwestii nabycia pozostałych udziałów w spółce zależnej Emitenta tj. PCZ Polskim Uzdrowisku Ciepłowodów Przerzeczyn Zdrój Sp. z o.o. będących własnością Skarbu Państwa. Umowa sprzedaży udziałów ostatecznie została podpisana 15 października 2014 roku kończąc proces prywatyzacji Spółki.

W okresie objętym raportem Emitent doprowadził do podpisania umowy ze spółką pod firmą Amazon Fulfillment Poland Sp. z o.o. w zakresie zabezpieczenia medycznego, która została podpisana w dniu 1 grudnia 2014 r. Umowa została podpisana na okres jednego roku z możliwości przedłużenia na kolejne okresy. Emitent spodziewa się z tego tytułu przychodów w skali roku rzędu 1.000.000,00 PLN.

W okresie objętym raportem Emitent nadal prowadził działania restrukturyzacyjne w spółce zależnej Polskie Centrum Zdrowia Góra Śląska Sp. z o.o., której podstawowym przedmiotem działalności jest prowadzenie szpitala w miejscowości Góra, powiat górowski, województwo dolnośląskie.

W okresie objętym raportem Polska Centrala Zaopatrzenia CeFarMed Sp. z o.o. w dalszym ciągu rozwijała działalność hurtowni farmaceutycznej, na prowadzenie której uzyskała stosowne zezwolenia Głównego Inspektora Farmaceutycznego w dniu 22 lipca 2013 r. (na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej) i w dniu 14 sierpnia 2013 r. (na prowadzenie obrotu hurtowego środkami odurzającymi grup I-N, II-N, III-N oraz substancjami psychotropowymi grup II-P, III-P, IV-P w hurtowni farmaceutycznej).

W okresie objętym niniejszym raportem spółka zależna od Emitenta – PCZ Polskie Uzdrawisko Ciepłowody Przerzeczyn Zdrój Sp. z o.o. kontynuowała prace budowlane szpitala uzdrowskiego PLATAN w uzdrowsku Przerzeczyn Zdrój. Spółka PCZ Polskie Uzdrawisko Ciepłowody Przerzeczyn Zdrój Sp. z o.o.

Realizacja Projektu Budowy szpitala uzdrowskiego PLATAN w uzdrowsku Przerzeczyn Zdrój, zgodnie ze strategią Emitenta, jest pierwszym etapem rozbudowy istniejącego i funkcjonującego zespołu sanatoriów, zakładu przyrodoleczniczego i przychodni uzdrowskiej na terenie uzdrowska w Przerzeczyźnie Zdroju. Dzięki realizacji Projektu działalność uzdrowska zostanie poszerzona o rehabilitację kardiologiczną i ogólnoustrojową, wymagającą całodobowej opieki lekarskiej i pielęgniarskiej w warunkach stacjonarnych.

Zamiarem Grupy PCZ jest zwiększenie skali i zakresu działalności sanatoryjno-uzdrowskiej w drodze pełnego wykorzystania właściwości mikroklimatu i naturalnie występujących radoczynno-siarczkowych wód leczniczych na terenie Uzdrawiska Przerzeczyn, poprzez budowę kolejnych obiektów sanatoryjno-uzdrowskich i eksploatację wód uzdrowskich.

W wyniku przeprowadzonego przez BM TRADA Sp. z o.o. auditu PCZ uzyskał certyfikat potwierdzający prowadzenie działalności w oparciu o System Zarządzania Jakością zgodny z wymaganiami ISO 9001:2008, System Zarządzania Środowiskowego zgodny z wymaganiami ISO 14001:2004, System Zarządzania Bezpieczeństwem Żywności zgodny z wymaganiami ISO 22000 oraz System Zarządzania Bezpieczeństwem i Higieną Pracy zgodny z OHSAS 18001.

PCZ S.A. otrzymała ponownie tytuł „Gazeli Biznesu” w 14 edycji rankingu najdynamiczniej rozwijających się małych i średnich firm organizowanego przez Puls Biznesu.

Zarząd Emitenta w sposób ciągły analizuje pojawiające się możliwości strategicznego rozwoju w drodze przejęć lub utworzenia nowej jednostki na bazie majątku likwidowanych, zadłużonych bądź nierentownych szpitali i przychodni o charakterze lokalnym. W każdym przypadku możliwe do osiągnięcia rezultaty poddawane są wnikliwej ocenie. Projekty o zbyt dużym ryzyku inwestycyjnym bądź nie zapewniające istotnego wzrostu wartości dla akcjonariuszy jednostki dominującej nie przechodzą do fazy realizacji.

Wydarzenia po okresie, za który sporządzony został raport roczny

Emitent przeprowadził modernizację infrastruktury teleinformatycznej, która wydatnie usprawniła komunikację w obiektach Polskiego Holdingu Medycznego PCZ.

Spółka zależna od Emitenta – Polskie Centrum Zdrowia Środa Śląska Sp. z o.o. zakończyła pracę dotyczące bloku operacyjnego w szpitalu należącym do Spółki w Środzie Śląskiej.

W dniu 31 marca 2015 r. spółka zależna Emitenta – Polskie Centrum Zdrowia Środa Śląska Sp. z o.o. złożyła w Dolnośląskim Oddziale Wojewódzkim NFZ wypowiedzenie umowy na leczenie szpitalne z jednoczesnym oświadczeniem o wycofaniu przedmiotowego wypowiedzenia w przypadku zgody na zawieszenie wykonywania umowy na okres sześciu miesięcy w celu dokończenia prac remontowych w obiektach szpitala. W tym przedmiocie trwają rozmowy z Dolnośląskim Urzędem Wojewódzkim.

Rozpoczęto modernizację sanatoriów CIS, AKACJA, FORSYCJA oraz BUK a także zaczęto przygotowywać modernizację infrastruktury parku Uzdrawiskowego oraz zostały zakończone prace związane z modernizacją sieci wodociągowej na terenie uzdrowska w Przerzeczyźnie Zdroju.

Uprawnionym podmiotem do badania sprawozdania finansowego, została wybrana Uchwałą Rady Nadzorczej nr 01/26/09/2014 z dnia 26 września 2014 roku, spółka pod firmą ELIKS Audytorska Sp. z o.o. GRUPA FINANS – SERVIS, działająca z udziałem Stowarzyszenia Księgowych w Polsce oraz biegłych rewidentów. Podmiot ten posiada ponad dwudziestoletnie doświadczenie w zakresie badań sprawozdań finansowych i ma wypracowaną wysoką pozycję w środowisku biegłych rewidentów. Prezesem Zarządu podmiotu badającego sprawozdanie finansowe jest Pani Henryka Turowska – biegły rewident od 1981 roku. Wykładowca rachunkowości m.in. na kursach

Stowarzyszenia Księgowych dla kandydatów na głównych księgowych oraz skarbnik Zarządu Oddziału Dolnośląskiego SKwP we Wrocławiu.

V.8. Plany rozwojowe na 2015 r.

Plany rozwojowe na rok 2015 związane z realizacją przyjętej strategii PCZ S.A. i Polskiego Holdingu Medycznego PCZ obejmują:

- utworzenie portalu wiedzy oraz dystrybucji medycznej i farmaceutycznej: cefarmed.eu,
- dalszy rozwój hurtowni farmaceutycznej i medycznej CeFarMed,
- uruchomienie centrów opieki długoterminowej w obiektach holdingu,
- kontynuacja budowy szpitala uzdrowiskowego „PLATAN” w Przerzeczynie Zdroju,
- modernizacja infrastruktury parku uzdrowiskowego, modernizacja uzdrowiskowej sieci wodociągowej, modernizacja sanatorium CIS,
- akwizycje podmiotów medycznych w regionie południowo-zachodniej Polski.

V.9. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony.

Ryzyko odejścia kluczowych członków kierownictwa

Na obecnym etapie istnienia Spółki PCZ S.A. jej dalszy rozwój opiera się na wiedzy i kompetencjach założycieli, wchodzących jednocześnie w skład Zarządu, a także na konsekwentnej realizacji sformułowanej przez nich strategii ekspansji. Istotnym elementem wartości Emitenta jest wypracowany model biznesowy (struktura organizacyjna, system zarządzania kadrą, sposoby pozyskiwania nowych pacjentów itp.) oraz renoma, która w części opiera się na rozpoznawalności kluczowych osób w Spółce. Emitent nie może zapewnić, że ewentualna utrata niektórych członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność. Spółka kładzie szczególny nacisk na wdrażanie systemów motywacyjnych dla jego kluczowych pracowników, zleceniobiorców i menadżerów, które będą ich aktywizowały i uzależniały ich wynagrodzenie od efektów pracy oraz zaangażowania w działalność operacyjną Emitenta. Ponadto kluczowi członkowie kierownictwa są jednocześnie akcjonariuszami Spółki co jest istotnym czynnikiem ograniczającym powyższe ryzyko.

Ryzyko odejścia kluczowych współpracowników, pracowników i zleceniobiorców

Emitent jest spółką usługowo-handlową, ze szczególnym uwzględnieniem usług medycznych, której ważnym aktywem są zasoby ludzkie. Emitent funkcjonuje w oparciu o wiedzę i doświadczenie ludzi. Rynkowa wartość świadczonych przez Emitenta usług opiera się w dużej części na personelu medycznym o wysokich kwalifikacjach. Personel medyczny posiadający specjalizację doświadczenie może skłaniać się ku rozpoczęciu indywidualnej praktyki specjalistycznej lub wyjazdu do krajów UE, gdzie występuje wysokie zapotrzebowanie na personel lekarski i pielęgniarski. Utrata kluczowych specjalistów jest istotnym ryzykiem braku możliwości utrzymania jakości świadczonych przez Emitenta usług oraz jego zdolności pozyskiwania pacjentów, którzy często kierują się renomą i rozpoznawalnością lekarzy specjalistów zatrudnionych przez Emitenta. Emitent przykładą dużą uwagę do kwestii związanych z zarządzaniem zasobami ludzkimi: począwszy od przejrzystego systemu wynagradzania oraz struktury, w której każdy lekarz specjalista może wpływać na swoje otoczenie oraz świadczone usługi, kończąc na starannie i w możliwe zindywidualizowany sposób projektowanej ścieżce rozwoju zawodowego. Lekarze świadczący usługi w przychodniach i szpitalach działających w ramach Grupy Kapitałowej PCZ, są w większości zatrudnieni wyłącznie w jednostkach Emitenta. Wynagrodzenia pracowników i zleceniobiorców medycznych zatrudnionych w Grupie, są wyższe niż w jednostkach publicznej służby zdrowia. Należy podkreślić, iż tego rodzaju ryzyko, ze względu na wielkość rynku pracy, dotyczy głównie jednostek medycznych we Wrocławiu. W przypadku szpitali i przychodni zlokalizowanych w mniejszych miejscowościach jest ono diametralnie mniejsze. Emitent zwraca uwagę inwestorów na ewentualne ryzyko wystąpienia trudności z pozyskaniem nowego personelu o wysokich kwalifikacjach lub konieczności poniesienia wyższych kosztów zatrudnienia. Ze względu, iż w Grupie Kapitałowej występuje znikoma fluktuacja personelu, ryzyko związane z utrzymaniem personelu medycznego ulega minimalizacji. Ewentualna utrata kluczowych

pracowników, zleceniobiorców i współpracowników mogłaby negatywnie wpłynąć na dalszy rozwój Spółki i Grupy Kapitałowej oraz osiągnięte wyniki finansowe.

Ryzyko związane z celami strategicznymi

Na realizację celów strategicznych Emitenta ma wpływ wiele różnych i nieprzewidywalnych czynników zewnętrznych, które stwarzają ryzyko niezrealizowania wszystkich założonych celów Emitenta. Zdolność Emitenta do realizacji założonych wyników finansowych uzależniona jest od możliwości realizacji założonych planów i strategii. Nieodpowiednia ocena lub reakcja na zmiany otoczenia przez Emitenta może mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację majątkowo – finansową Emitenta. Zarząd Emitenta na bieżąco analizuje czynniki zewnętrzne, które mogą mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta i jego zdolność do realizacji planów strategicznych i podejmuje działania i decyzje mające na celu ograniczenie tego ryzyka.

Ryzyko związane z planami inwestycyjnymi Emitenta

Wykonanie planów inwestycyjnych i strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta zależne jest od pozyskania środków z emisji obligacji. W przypadku otrzymania mniejszej niż przyjęta w założeniach finansowych kwoty z emisji obligacji istnieje ryzyko opóźnienia wykonania tych planów oraz ich modyfikacji lub rezygnacji z nich, co będzie miało wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową.

Ryzyko związane z konkurencją

Rynek ochrony zdrowia jest bardzo perspektywiczny i w najbliższych latach będzie utrzymywał trend wzrostowy. Powyższy fakt powoduje, że należy oczekiwać wzrostu konkurencji na tym rynku i pojawiania się coraz większej liczby nowych usługodawców a także intensyfikacji działań firm działających już na rynku. Stały wzrost ilości konkurencyjnych firm może prowadzić przede wszystkim do trwałego spadku rentowności świadczonych przez Emitenta usług. Emitent w swojej działalności konkuruje z innymi przedsiębiorstwami leczniczymi o:

- kontrakty z NFZ;
- umowy z innymi podmiotami finansującymi usługi medyczne;
- umowy z zagranicznymi organizacjami zlecającymi wykonywanie usług medycznych;
- bezpośrednio o pacjentów, krajowych i zagranicznych.

Dodatkowym obszarem konkurencji – w obszarze działalności Emitenta jest konkurencja w zakresie pozyskania odpowiednich (czyli o wysokich kwalifikacjach, renomie i znanych szerokim kręgiem pacjentów) osób świadczących usługi medyczne przy wykorzystaniu infrastruktury Emitenta. Tutaj konkurentami są wszystkie podmioty organizujące świadczenie usług medycznych – głównie prywatne przychodnie i spółdzielnie lekarskie. Emitent zwraca uwagę na ryzyko związane z każdym wymienionym obszarem rywalizacji konkurencyjnej, jednakże Spółka i Grupa Kapitałowa korzystnie uplasowała się na rynku zajmując pozycję jednego z liderów w branży świadczeniobiorców usług medycznych, zbudowała wiarygodną i dobrze rozpoznawalną markę, co zmniejsza ryzyko wyparcia go z rynku przez inne podmioty w przyszłości.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Emitent działa na rynku krajowym w związku z tym jego działalność zależy od sytuacji makroekonomicznej Polski. Ze względu na stadium rozwoju Emitenta, które wymaga prowadzenia intensywnej działalności inwestycyjnej, sytuacja finansowa Emitenta jak i Spółek Zależnych w znacznym stopniu zależy od sytuacji gospodarczej kraju, w szczególności w zakresie stabilności cen usług w sektorze medycznym. Istnieje wiele czynników makroekonomicznych, które mają i będą miały wpływ na wyniki finansowe Emitenta. Do najbardziej istotnych można zaliczyć poziom PKB, poziom średniego wynagrodzenia, poziom inflacji, poziom nakładów na ochronę zdrowia, stopę bezrobocia, politykę fiskalną i socjalną państwa. Istnieje ryzyko, iż pogorszenie się jednego lub wielu czynników makroekonomicznych może wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Emitenta. Emitent, chcąc w jak największym stopniu niwelować potencjalne negatywne skutki wyżej wymienionych uwarunkowań prowadzi dywersyfikację biznesową obszarów swojej działalności.

Ryzyko związane ze zmianą oraz interpretacją przepisów prawnych

Regulacje prawne w Polsce zmieniają się bardzo często. Zmianom ulegają także interpretacje prawa oraz praktyka jego stosowania. Dotyczy to m.in. uregulowań i interpretacji przepisów podatkowych, przepisów prawa handlowego, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, a w przypadku Emitenta zwłaszcza uregulowań dotyczących ochrony zdrowia i przepisów dotyczących ubezpieczeń zdrowotnych oraz finansowania świadczeń medycznych. Każda zmiana przepisów, a w szczególności zmiany dotyczące sposobu finansowania usług medycznych przez Narodowy Fundusz Zdrowia, może zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Emitenta poprzez uszczuplenie jego przychodów i wzrost kosztów jego funkcjonowania, a co za tym idzie wpłynąć na jego wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń czy decyzji. Zmiany przepisów w zakresie dotyczącym systemu opieki zdrowotnej i opodatkowania mogą się okazać dla Emitenta korzystne, jednak nie można wykluczyć zaistnienia sytuacji, w której zmiany przepisów prawnych przyniosą negatywne skutki dla działalności. Prawo polskie wciąż znajduje się w okresie dostosowawczym, związanym z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. Zmiany przepisów prawa z tym związane mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym także Emitenta. Wejście w życie nowych regulacji prawnych może wiązać się między innymi z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów oraz niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej (w tym podatkowej). Szczególnie częste i niebezpieczne są zmiany interpretacyjne przepisów podatkowych. Brak jest jednolitości w praktyce organów skarbowych i orzecznictwie sądowym w sferze opodatkowania. Przyjęcie przez organy podatkowe interpretacji prawa podatkowego innej niż przyjęta przez Emitenta może implikować pogorszenie jego sytuacji finansowej, a w efekcie ujemnie wpłynąć na osiągnięte wyniki i perspektywy rozwoju. Brak spójnych przepisów i przeciągające się procedury uzyskiwania decyzji administracyjnych mogą również ograniczać dalszy rozwój Emitenta. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent na bieżąco analizuje zachodzące zmiany w przepisach i ich interpretacje, przeprowadza audyty wewnętrzne skierowane na badanie zgodności stosowanych aktualnie przepisów przez Spółkę i Grupę Kapitałową z bieżącymi regulacjami prawnymi.

Ryzyko zmian w systemie opieki zdrowotnej

Aktywność podmiotów na rynku usług medycznych w Polsce podporządkowana jest zmianom w polityce zdrowotnej państwa. Do tej pory próby zmian w systemie ochrony zdrowia okazały się nieskuteczne albo nie udało się ich wprowadzić w ogóle. Ze względu na aktualną sytuację w publicznej służbie zdrowia, należy prognozować kolejne próby zmian systemu opieki zdrowotnej. Zarząd Emitenta nie jest w stanie określić zakresu tych zmian i tym samym ich oddziaływania na działalność Grupy Kapitałowej PCZ.

Ryzyko związane ze współpracą z Narodowym Funduszem Zdrowia

Udział wydatków prywatnych w wydatkach na ochronę zdrowia ogółem rośnie, natomiast większość usług medycznych, w tym świadczonych przez prywatne zakłady opieki zdrowotnej jest finansowana przez NFZ ze środków zgromadzonych w ramach powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego. Dostęp do tych środków jest normowany przez NFZ. Obecnie większa część przychodów Spółki realizowana jest w oparciu o posiadany kontrakt z NFZ, przez co Spółka narażona jest na ryzyko związane z określonymi centralnie zasadami finansowania i refundacji. W szczególności istnieje ryzyko, że NFZ dokona obniżenia wyceny świadczonych przez Spółkę usług poniżej poziomu umożliwiającego osiągnięcie na nich rentowności. Znaczna część usług przedsiębiorstw ochrony zdrowia, w tym także Emitenta jest kontraktowana przez jedyne publicznego płatnika, ze wszystkimi konsekwencjami tego stanu rzeczy. W szczególności Narodowy Fundusz Zdrowia prowadzi restrykcyjną politykę w zakresie kontraktowania usług medycznych w niepublicznych zakładach opieki zdrowotnej oraz kieruje się przy wyborze świadczeniodawców przez Narodowy Fundusz Zdrowia, niekorzystnymi – z punktu widzenia Emitenta – kryteriami, na przykład niską ceną usługi, a nie jej jakością. Niebezpieczeństwo nieotrzymania kontraktu z NFZ jest największe w przypadku nowo tworzonych jednostek. Istnieje także ryzyko wypowiedzenia kontraktu, nieprzedłużenia lub odmowy finansowania świadczeń albo roszczeń o zwrot przekazanych środków w związku z nienależytym wykonywaniem umów (np. z powodu nie zapewnienia odpowiednich standardów jakości lub dostępności usług medycznych). Wciąż rosnący udział w przychodach opłat ponoszonych bezpośrednio przez pacjentów powoduje, iż niebezpieczeństwo znacznego obniżenia przychodów Emitenta nie występuje. Co więcej umowy z NFZ są zawierane odrębnie dla każdego rodzaju usług medycznych (leczenie szpitalne, ambulatoryjna opieka specjalistyczna, lecnictwo uzdrowiskowe itp.), co pozwala na zrównanie ewentualnego zagrożenia obniżenia wartości kontraktu na dany rodzaj usług poprzez wymianę na

inny. Należy dodatkowo zaznaczyć, iż NFZ jest płatnikiem wiarygodnym, który terminowo reguluje należności.

Dodatkowym ryzykiem jest możliwość obniżenia wartości przyznanych Spółce lub Spółkom Grupy Kapitałowej kontraktów lub ich częściowej utraty wskutek nie wywiązywania się ze zobowiązań wobec NFZ, wynikających z podpisanych umów i odpowiednich przepisów prawa. Utrzymywanie przez PCZ S.A. i Spółki Grupy Kapitałowej PCZ wysokiego standardu świadczonych usług medycznych oraz sprawdzone procedury prowadzenia dokumentacji sprawiają, że omawiane ryzyko jest w praktyce nieznaczące.

Ryzyko związane z decyzjami administracyjnymi

Prowadzenie działalności na rynku zdrowia ludzkiego wymaga uzyskiwania szeregu zezwoleń, zgód i pozwoleń wydawanych w formie decyzji administracyjnych, w tym między innymi: zezwoleń na prowadzenie aptek, pozwoleń na prowadzenie działalności przez szpitale i przychodnie. Emitent nie może zapewnić, że decyzje administracyjne wymagane w związku z przyszłymi projektami rozwojowymi Grupy Kapitałowej, zostaną uzyskane, w tym uzyskane w terminie, ani że jakiegokolwiek obecne lub przyszłe pozwolenia, zezwolenia lub zgody nie zostaną cofnięte. Grupa Kapitałowa posiada pozwolenia na prowadzenie posiadanych placówek medycznych, jak również aptek. Nieuzyskanie zezwoleń, zgód lub pozwoleń na planowane przyszłe projekty, nieuzyskanie ich w planowanym terminie lub ich wzruszenie może negatywnie wpłynąć na zdolność rozpoczęcia, prowadzenia lub zakończenia projektów przez Spółkę. Wszystkie te czynniki mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Emitenta. W celu minimalizacji wystąpienia tego ryzyka Emitent przed rozpoczęciem nowej inwestycji każdorazowo przeprowadza analizę prawną pod kątem otrzymania wszystkich wymaganych pozwoleń.

Ryzyko naruszenia norm prawa charakterystycznych dla działalności Emitenta (np. norm sanitarnych, gospodarki odpadami medycznymi itp.)

Emitent, ze względu na specyfikę swojej działalności, przestrzega w sposób rygorystyczny przepisy charakterystyczne dla jego działalności. Dotyczy to w szczególności norm sanitarnych czy gospodarki odpadami medycznymi. Emitent w tym zakresie podlega kontroli instytucji, takich jak SANEPID i na podstawie protokołów oraz zaleceń zobligowany jest do dostosowania się do istniejących wymogów określonych w przepisach prawa. W przypadku naruszenia ww. norm możliwe jest cofnięcie pozwoleń na prowadzenie działalności w sektorze zdrowia ludzkiego. Może to negatywnie wpłynąć na możliwość prowadzenia dalszej działalności i możliwość regulowania zobowiązań. Aby zminimalizować to ryzyko Grupa Kapitałowa Emitenta wdrożyła Zintegrowany System Zarządzania oraz prowadzi okresowe kontrole oraz audyty, za zgodność z systemem zarządzania: jakością (ISO 9001:2008), środowiskiem (ISO 14001:2004), bezpieczeństwem i higieną pracy (OHSAS 18001:2007), bezpieczeństwem żywności (ISO 22000), bezpieczeństwem informacji (ISO/IEC 27001:2005) oraz ciągłością działania (BS 25999-2:2007).

Ryzyko związane z błędami medycznymi, z odpowiedzialnością cywilną Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej związane z wykonywaną działalnością w zakresie zdrowia ludzkiego, z odpowiedzialnością zawodową i karą osób bezpośrednio świadczących w imieniu Emitenta usługi medyczne, roszczeniami pacjentów oraz utratą reputacji

Swoistość działalności Grupy Kapitałowej Emitenta może być powodem narażenia na ryzyko popełnienia błędów medycznych, które mogą pociągnąć za sobą komplikacje zdrowotne u pacjentów i konieczność wypłaty wysokich odszkodowań na ich rzecz. Istnieje także ryzyko roszczeń bezpodstawnych wynikających ze złej woli pacjentów i będących próbą wyłudzenia odszkodowania. W związku z tym istnieje również ryzyko jego odpowiedzialności cywilnej wobec usługobiorców oraz ryzyko odpowiedzialności zawodowej i karnej osób bezpośrednio świadczących w imieniu Emitenta usługi medyczne. Emitent, jak każdy zakład opieki zdrowotnej, jest zobowiązany do posiadania ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej (polisy OC), związanego z wykonywaniem usług medycznych. Ponadto także każdy lekarz i inny podwykonawca, tj. podmiot wykonujący świadczenia medyczne na podstawie umowy kontraktowej, mają własne polisy OC. Polisa OC jest dokumentem, bezwzględnie wymagany przy zawieraniu umów na świadczenie usług medycznych, zarówno przez Narodowy Fundusz Zdrowia, jak i inny zakład opieki zdrowotnej. Emitent przy zawieraniu umów ze swoimi podwykonawcami na świadczenie usług medycznych również wymaga posiadania przez nich aktualnych polis OC.

Osoby wykonujące świadczenia medyczne z tytułu nienależytego ich wykonania mogą ponieść odpowiedzialność zawodową lub karną. Odpowiedzialność ta ma charakter odpowiedzialności osobistej. Wszystkie wyżej wymienione sytuacje mogą prowadzić do negatywnych konsekwencji finansowych dla Spółki, jednak przede wszystkim mogą spowodować spadek renomy i utraty zaufania przez Klientów. Wspomniane powyżej ryzyka są realne i mogą zmaterializować się w każdej chwili, jednak Spółka na bieżąco prowadzi działania mające na celu ich minimalizację. Aby zminimalizować to ryzyko Emitent systematycznie prowadzi kontrolę jakości świadczeń medycznych poprzez tworzenie procedur, kontrolę biologiczną i chemiczną jakości sterylizacji oraz zawiera umowy na świadczenie usług medycznych wyłącznie z podmiotami o jak najwyższych kwalifikacjach zawodowych. Grupa Kapitałowa PCZ, jako jedyna w Polsce w branży niefinansowej, posiada skutecznie wdrożony Zintegrowany System Zarządzania oparty na pięciu systemach zarządzania: jakością (ISO 9001:2008), środowiskiem (ISO 14001:2004), bezpieczeństwem i higieną pracy (OHSAS 18001:2007), bezpieczeństwem żywności (ISO 22000), bezpieczeństwem informacji (ISO/IEC 27001:2005) oraz ciągłością działania (BS 25999-2:2007). Ponadto, PCZ SA związana jest umowami z towarzystwami ubezpieczeniowymi zabezpieczającymi Emitenta przed nieprzewidywalnymi stratami wynikającymi z przymusu wypłaty odszkodowań.

Ryzyko wypadków przy pracy

W związku z prowadzoną działalnością w ramach wszystkich linii biznesowych, zachodzi prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka wypadków przy pracy. Emitent odpowiada za właściwe przygotowanie i utrzymanie miejsca pracy w stanie zapewniającym bezpieczeństwo pracowników. Emitent ponosi bezpośrednią odpowiedzialność za bezpieczeństwo własnych pracowników. Ryzyko związane z wypadkami przy pracy dotyczy przede wszystkim dwóch obszarów, jeden to ewentualna konieczność zaspokojenia roszczeń odszkodowawczych, drugi to opóźnienia spowodowane przez wypadki. Aby zminimalizować to ryzyko Emitent przeprowadza szkolenia BHP, okresowe kontrole i przeglądy posiadanych maszyn i urządzeń oraz stosuje różne formy zabezpieczeń, by uchronić pracowników przed niebezpieczeństwem zgodnie z systemem OHSAS 18001. Istnieje ryzyko, że roszczenia kierowane w przyszłości wobec Emitenta z tytułu wypadków przy pracy przez pracowników - o ile wystąpią w większym rozmiarze - mogą mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywę rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z obciążeniem majątku Emitenta w związku z zawartymi umowami kredytowymi

W związku ze zobowiązaniami dotyczącymi umów kredytowych dotyczących Emitenta i Spółek jego Grupy Kapitałowej na majątku Emitenta, ustanowione zostały obciążenia w postaci hipotek w celu zabezpieczenia spłaty powyższych kredytów. Niewykonanie bądź nienależyte wykonanie przez Emitenta i spółki jego Grupy Kapitałowej zobowiązań wynikających z umów kredytu, będzie rodzić prawdopodobieństwo zaspokojenia się banku - kredytodawcy ze składników majątku Emitenta.

Ryzyko stóp procentowych

W celu finansowania bieżącej działalności i realizowania nowych inwestycji do czasu ich zakończenia Emitent wraz z Grupą Kapitałową posługuje się kapitałem zewnętrznym pozyskanym od banków oraz poprzez emisje obligacji. W przypadku obligacji serii B, E, F, G i H oraz w części zawartych umów oprocentowanie kapitału zewnętrznego ustalone jest według zmiennej stopy procentowej (np. WIBOR 1M, WIBOR 3M), powiększonej o marżę instytucji finansującej lub określoną w warunkach emisji. Ponadto nie można wykluczyć, iż w celu zintensyfikowania rozwoju Spółki i jego Grupy Kapitałowej oraz częściowego finansowania strategii rozwoju, Spółka w przyszłości zaciągnie nowe zobowiązania. Istnieje ryzyko, iż znaczący wzrost stóp procentowych przełoży się na wzrost kosztów finansowych Spółki także w ujęciu skonsolidowanym związanych ze spłatą zaciągniętych zobowiązań. Wszystkie niewykupione emisje obligacji Emitenta serii B, C, D, E, F, G i H są notowane w ASO na Catalist.

V.10. Informacje o emisji papierów wartościowych przez Spółkę PCZ S.A.

Spółka nie dokonała emisji akcji w roku 2014.

W 2014 r. Emitent dokonał emisji obligacji serii E, w wyniku czego uzyskał środki finansowe w wysokości 10.000.000,00 zł, emisji obligacji serii G w wyniku czego uzyskał środki finansowe w wysokości 10.000.000,00 zł, oraz emisji obligacji serii H w wyniku czego uzyskał środki finansowe w wysokości 10.000.000,00 zł.

VI. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Polski
Holding
Medyczny

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd spółki pod firmą PCZ Spółka Akcyjna oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014 oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi przepisami krajowymi oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki a także jej wyniki finansowe, a sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

DYREKTOR DS. ZARZĄDZANIA INFRASTRUKTURĄ
CZŁONEK ZARZĄDU

mgr Paweł Kowalski

WICEPREZES ZARZĄDU

mgr Beata Gałązkowska

DYREKTOR DS. ZARZĄDZANIA HOLDINGIEM
CZŁONEK ZARZĄDU

mgr Wojciech Haracz



PREZES ZARZĄDU

dr n. med. Romuald J. Ściborski

WICEPREZES ZARZĄDU

mgr Stanisław Pacholek

VII. Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd spółki pod firma PCZ Spółka Akcyjna oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegły rewident, dokonujący badania sprawozdania spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

WICEPREZES ZARZĄDU
mgr Stanisław Pachotek

DYREKTOR DS. ZARZĄDZANIA INFRASTRUKTURĄ
CZŁONEK ZARZĄDU
mgr Paweł Kowalski

WICEPREZES ZARZĄDU
mgr Beata Gałązkowska

DYREKTOR DS. ZARZĄDZANIA HOLDINGIEM
CZŁONEK ZARZĄDU
mgr Wojciech Haracz



PREZES ZARZĄDU
dr n. med. Romuald J. Ściborski

VIII. Informacja na temat stosowania przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”

Emitent podlega zasadom ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”. Poniżej przedstawiono zasady określone w ww dokumencie wraz z komentarzem Zarządu w zakresie zasad, które nie były przez Emitenta stosowane.

Lp.	ZASADA	TAK/ NIE	UWAGI
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK	Spółka stosuje wszystkie zapisy tego punktu poza zapisem i transmisją WZ. W ocenie Zarządu koszty związane z techniczną obsługą transmisji oraz rejestracji posiedzeń walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu sieci Internet, w obecnej sytuacji Spółki nie znajdują uzasadnienia.
2	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	
3	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	TAK	
	3.1. podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),		
	3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK	
	3.3. opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK	
	3.4. życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	
	3.5. powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	TAK	
	3.6. dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	
	3.7. zarys planów strategicznych spółki,	TAK	
	3.8. opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent publikuje prognozy),	TAK	
	3.9. strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	
	3.10. dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w		

3	spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	
	3.11. (skreślony)		
	3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	
	3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	
	3.14. informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK	
	3.15. (skreślony)		
	3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	TAK	
	3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	
	3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	
	3.19. informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	TAK	
	3.20. Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK	
	3.21. dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	
4	3.22. (skreślony)	-	
	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK	
4	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	

5	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl .	NIE	Aktualnie Spółka nie wykorzystuje jeszcze swojej sekcji relacji inwestorskich na GPWInfoStrefa.pl. Zarząd nie wyklucza przyjęcia tej zasady w przyszłości.
6	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	TAK	
7	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	TAK	
8	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	TAK	
9	Emitent przekazuje w raporcie rocznym: 9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	NIE	Ze względu na tajemnicę przedsiębiorstwa Emitent nie zamierza stosować tej dobrej praktyki
	9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE	Ze względu na tajemnicę przedsiębiorstwa Emitent nie zamierza stosować tej dobrej praktyki
10	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
11	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE	W chwili obecnej z uwagi na dotychczasowe doświadczenia Emitenta, praktyka ta nie będzie stosowana przez Emitenta w sposób ciągły.
12	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	
13	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
13a	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma	TAK	

	zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.		
14	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	
15	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	
16	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: • informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, • zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, • informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, • kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.	NIE	Emitent nie planuje publikacji raportów miesięcznych ze względu na fakt że istotne zdarzenia są publikowane w raportach bieżących EBI a raport miesięczny stanowi tylko ich powielenie i podsumowanie.
16a	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK	
17	(skreślony)	-	