



Skonsolidowany Raport Roczny

Grupy Kapitałowej PCZ S.A.
(Polski Holding Medyczny PCZ)

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 JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ (EMITENT)	4
II.2.	INFORMACJE O NOTOWANYCH INSTRUMENTACH FINANSOWYCH	4
III.	SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE	5
IV.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	6
IV.1.	WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO 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.	22
IV.5.	Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od 01.01.2014r. do 31.12.2014r.....	22
	Błąd! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.	
IV.6.	INFORMACJA DODATKOWA	25
V.	SPRAWOZDANIE ZARZĄDU PCZ S.A. Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY PCZ.....	28
V.1.	PODSTAWOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE POLSKIEGO HOLDINGU MEDYCZNEGO PCZ	29
V.2.	STRUKTURA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	34
V.3.	STRUKTURA AKCJONARIATU	35
V.4.	WŁADZE PCZ S.A. JAKO JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	35
V.5.	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI POLSKIEGO HOLDINGU MEDYCZNEGO PCZ	36
V.6.	DZIAŁANIA I OSIĄGNIĘCIA POLSKIEGO HOLDINGU MEDYCZNEGO PCZ	36
V.7.	PLANY ROZWOJOWE NA 2015 R.	39
V.8.	OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ GRUPY PCZ Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU GRUPA PCZ JEST NA NIE NARAŻONA.	39
V.9.	INFORMACJE O EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	44
V.10.	STRATEGIA I PERSPEKTYWY POLSKIEGO HOLDINGU MEDYCZNEGO PCZ	44
VI.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	46
VII.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	47

I. List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy i Obligatariuszy

Szanowni Państwo

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

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 chcemy zapewnić 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 dewelopersko-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 jednostce dominującej (Emitent)

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 akcji notowanych	6 200 000
liczba akcji ogółem	36 250 000
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. Skonsolidowane wybrane dane finansowe

Dane z rachunku zysków i strat

Wyszczególnienie	PLN 2014	PLN 2013	EUR 2014	EUR 2013
Przychody netto ze sprzedaży	77 645 573,45	73 584 573,99	18 534 259,53	17 474 370,46
Zysk (strata) na sprzedaży	11 034 298,22	13 381 312,56	2 633 924,10	3 177 704,24
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	15 186 529,15	41 542 344,45	3 625 075,59	9 865 196,97
Zysk (strata) brutto	6 153 692,31	38 011 099,51	1 468 907,05	9 026 620,64
Zysk (strata) netto	5 178 771,31	36 387 221,51	1 236 190,13	8 640 993,00
Amortyzacja	5 457 451,54	5 405 468,86	1 302 712,04	1 283 654,44
EBIDTA	20 643 980,69	46 947 813,31	4 927 787,62	11 148 851,42

Dane z bilansu

Wyszczególnienie	PLN 31.12.2014	PLN 31.12.2013	EUR 31.12.2014	EUR 31.12.2013
Należności długoterminowe	-	-	-	-
Należności krótkoterminowe	23 798 252,42	21 413 048,44	5 583 429,70	5 163 254,35
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 951 325,71	7 739 733,29	692 425,62	1 866 255,13
Aktywa razem	318 106 721,42	565 233 724,67	74 632 644,68	136 292 854,14
Kapitał (fundusz) własny	198 146 698,70	459 280 595,46	46 488 210,29	110 744 742,35
Zobowiązania długoterminowe	79 518 128,22	69 718 980,54	18 656 154,71	16 811 096,77
Zobowiązania krótkoterminowe	34 943 820,04	31 716 483,18	8 198 348,32	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. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

POLSKI HOLDING MEDYCZNY PCZ

(Grupa PCZ)

ZA OKRES OD 01.01.2014 R. DO 31.12.2014 R.

obejmujące:

1. Wprowadzenie do skonsolidowanego 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. Informacja dodatkowa.

Wrocław, dnia 29 maja 2015r.

IV.1. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane jednostki dominującej (Emitent):

- 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 PCZ S.A. 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.

PCZ S.A. wraz 10 spółkami zależnymi tworzy grupę kapitałową (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.

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 400 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).

Jednostka dominująca

Jednostką dominującą jest PCZ Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu (Emitent, PCZ S.A.). 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

Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodził:

Prezes Zarządu: dr n. med. Romuald J. Ściborski

Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych - mgr Stanisław Pacholek

Wiceprezesa Zarządu ds. Operacyjnych - mgr Beata Gałązkowska

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu jednostki dominującej uległ zmianom.

Do Zarządu zostali powołani:

Członek Zarządu ds. Zarządzania Holdingiem – mgr Wojciech Haracz

Członek Zarządu ds. Zarządzania Infrastrukturą – mgr Paweł kowalski

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. Sprawozdania finansowe Polskiego Centrum Zdrowia Góra Śląska Sp. z o.o. będą objęte konsolidacją począwszy od dnia 01 stycznia 2014 r.

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	dystribucja farmaceutyczna

Jednostka zależna	Przedmiot działalności
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
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 lecznictwa 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 lecznictwa 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. i jednostek zależnych, wchodzących w skład Grupy PCZ, pokrywa się z rokiem kalendarzowym.

Historia Grupy Kapitałowej PCZ

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 Polski 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 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 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

Grupa PCZ prezentuje skonsolidowane 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.

IV.2. Rachunek zysków i strat sporządzony za okres 01.01.2014r. do 31.12.2014r.

Poz.	Nazwa pozycji	2014	2013
A	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	77 645 573,45	73 584 573,99
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	71 618 705,64	68 191 716,47
II	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie)	0,00	57 092,50
III	Koszt wytworzenia produktów na potrzeby własne jednostki	0,00	0,00
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	6 026 867,81	5 335 765,02
B	Koszty działalności operacyjnej	66 611 275,23	60 203 261,43
I	Amortyzacja	5 457 451,54	5 405 468,86
II	Zużycie materiałów i energii	7 354 930,01	7 182 788,59
III	Usługi obce	27 345 683,68	25 998 604,91
IV	Podatki i opłaty, w tym:	603 079,31	624 793,99
-(1)	podatek akcyzowy	0,00	0,00
V	Wynagrodzenia	15 993 707,27	13 961 190,69
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 409 404,75	893 351,63
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	1 671 514,79	1 497 492,61
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	6 775 503,88	4 639 570,15
C	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	11 034 298,22	13 381 312,56
D	Pozostałe przychody operacyjne	9 608 653,09	33 599 061,58
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II	Dotacje	900 003,14	799 092,26
III	Inne przychody operacyjne	8 708 649,95	32 799 969,32
E	Pozostałe koszty operacyjne	5 456 422,16	5 438 029,69
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III	Inne koszty operacyjne	5 456 422,16	5 438 029,69

Poz.	Nazwa pozycji	2014	2013
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	15 186 529,15	41 542 344,45
G	Przychody finansowe	510 155,39	9 202 440,41
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
-(1)	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II	Odsetki, w tym:	218 573,39	47 631,88
-(1)	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	6 000 000,00
V	Inne	291 582,00	3 154 808,53
H	Koszty finansowe	9 542 992,23	12 733 685,35
I	Odsetki, w tym:	7 493 804,46	5 806 570,67
-(1)	dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV	Inne	2 049 187,77	6 927 114,68
I	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	6 153 692,31	38 011 099,51
J	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)	0,00	0,00
I	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
K	Zysk (strata) brutto (I±J)	6 153 692,31	38 011 099,51
L	Podatek dochodowy	974 921,00	1 623 878,00
M	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
N	Zysk (strata) netto (K-L-M)	5 178 771,31	36 387 221,51

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	285 643 000,52	530 040 367,55
		53 792 023,35	264 288 559,24
I	Wartości niematerialne i prawne		
		0,00	0,00
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych	4 998 939,50	213 972 733,94
2	Wartość firmy	47 851 583,85	48 374 325,30
3	Inne wartości niematerialne i prawne	941 500,00	1 941 500,00
4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	52 694 715,43	45 437 161,59
II	Rzeczowe aktywa trwałe		
		34 971 085,54	30 105 319,08
1	Środki trwałe		
	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego	5 044 836,04	2 446 332,83
a)	gruntu)	16 586 732,16	12 525 683,30
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	3 197 500,70	3 388 470,37
c)	urządzenia techniczne i maszyny	3 596 545,05	4 179 793,50
d)	środki transportu	6 545 471,59	7 565 039,08
e)	inne środki trwałe	7 722 415,99	6 330 628,61
2	Środki trwałe w budowie	10 001 213,90	9 001 213,90
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III	Należności długoterminowe		
		0,00	0,00
1	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2	Od pozostałych jednostek	135 627 971,26	193 920 413,60
IV	Inwestycje długoterminowe		
		135 530 997,94	134 917 494,60
1	Nieruchomości	0,00	0,00
2	Wartości niematerialne i prawne	96 973,32	59 002 919,00
3	Długoterminowe aktywa finansowe	84 121,32	59 002 919,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	59 002 919,00
-(1)	udziały lub akcje	84 121,32	0,00
-(2)	inne papiery wartościowe		

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		
		12 852,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach		
		12 852,00	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		
		43 528 290,48	26 394 233,12
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
		1 527,00	0,00
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
		43 526 763,48	26 394 233,12
2	Inne rozliczenia międzyokresowe		
		32 463 720,90	35 193 357,12
B	Aktywa obrotowe		
		4 468 406,78	3 938 451,91
I	Zapasy		
		143 119,32	25 754,84
1	Materiały		
		0,00	0,00
2	Półprodukty i produkty w toku		
		0,00	0,00
3	Produkty gotowe		
		2 018 233,69	2 086 207,01
4	Towary		
		2 307 053,77	1 826 490,06
5	Zaliczki na dostawy		
		23 798 252,42	21 413 048,44
II	Należności krótkoterminowe		
		21 711,41	0,00
1	Należności od jednostek powiązanych		
		0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		
		0,00	0,00
-(1)	do 12 miesięcy		
		0,00	0,00
-(2)	powyżej 12 miesięcy		
		21 711,41	0,00
b)	inne		
		23 776 541,01	21 413 048,44
2	Należności od pozostałych jednostek		
		14 330 661,58	12 516 892,53
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		

Poz.	Nazwa pozycji	stan na dzień 31.12.2014	stan na dzień 31.12.2013
		14 330 661,58	12 516 892,53
-(1)	do 12 miesięcy		
		0,00	0,00
-(2)	powyżej 12 miesięcy		
	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	989 209,73	1 293 383,56
b)	i innych świadczeń		
		8 417 809,73	7 563 186,13
c)	inne		
		38 859,97	39 586,22
d)	dochodzone na drodze sądowej		
		2 952 169,51	8 471 337,75
III	Inwestycje krótkoterminowe		
		2 952 169,51	8 471 337,75
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe		
		0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych		
		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 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		
		2 951 325,71	7 739 733,29
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		
		1 941 202,95	312 428,10
-(1)	środki pieniężne w kasie i na rachunkach		
		1 010 122,76	7 427 305,19
-(2)	inne środki pieniężne		
		0,00	0,00
-(3)	inne aktywa pieniężne		
		0,00	0,00
2	Inne inwestycje krótkoterminowe		
		1 244 892,19	1 370 519,02
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
		318 106 721,42	565 233 724,67
	Suma		

PASYWA

Poz.	Nazwa pozycji	stan na dzień 31.12.2014	stan na dzień 31.12.2013
A	Kapitał (fundusz) własny	198 146 698,70	459 280 595,46
		362 500 000,00	416 500 000,00
I	Kapitał (fundusz) podstawowy		
	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
II		0,00	0,00
III	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
		38 803 493,50	11 689 422,35
IV	Kapitał (fundusz) zapasowy		
		0,00	0,00
V	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		
		2 848 256,46	1 000 000,00
VI	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
		-211 183 822,57	-6 296 048,40
VII	Zysk (strata) z lat ubiegłych		
		5 178 771,31	36 387 221,51
VIII	Zysk (strata) netto		
	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IX			
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	119 960 022,72	105 953 129,21
		4 704 634,00	3 739 685,00
I	Rezerwy na zobowiązania		
		4 699 634,00	3 739 685,00
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		
		5 000,00	0,00
3	Pozostałe rezerwy		
		0,00	0,00
-(1)	długoterminowe		
		5 000,00	0,00
-(2)	krótkoterminowe		
		79 518 128,22	69 718 980,54
II	Zobowiązania długoterminowe		
		0,00	0,00
1	Wobec jednostek powiązanych		
		79 518 128,22	69 718 980,54
2	Wobec pozostałych jednostek		
		29 155 935,57	20 764 606,17
a)	kredyty i pożyczki		
		39 782 000,00	43 775 000,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
		1 310 073,89	2 684 221,78
c)	inne zobowiązania finansowe		

Poz.	Nazwa pozycji	stan na dzień 31.12.2014	stan na dzień 31.12.2013
		9 270 118,76	2 495 152,59
d)	inne		
		34 943 820,04	31 716 483,18
III	Zobowiązania krótkoterminowe		
		296 020,05	0,00
1	Wobec jednostek powiązanych		
		245 039,64	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
		245 039,64	0,00
-(1)	do 12 miesięcy		
		0,00	0,00
-(2)	powyżej 12 miesięcy		
		50 980,41	0,00
b)	inne		
		34 381 871,08	31 338 329,92
2	Wobec pozostałych jednostek		
		1 876 783,64	10 766 718,12
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		
		7 603 179,45	11 129 746,93
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
		7 603 179,45	11 129 746,93
-(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		
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		
		1 092 578,11	1 398 076,66
		1 979 482,89	1 549 766,12
h)	z tytułu wynagrodzeń		
		829 846,99	6 494 022,09
i)	inne		
		265 928,91	378 153,26
3	Fundusze specjalne		
		793 440,46	777 980,49
IV	Rozliczenia międzyokresowe		
		0,00	0,00
1	Ujemna wartość firmy		
		793 440,46	777 980,49
2	Inne rozliczenia międzyokresowe		
		719 718,59	777 980,49
-(1)	długoterminowe		
		73 721,87	0,00
-(2)	krótkoterminowe		
		318 106 721,42	565 233 724,67
	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
		459 280 595,46	412 070 501,95
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)		
		0,00	0,00
-	korekty błędów podstawowych		
	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po	459 280 595,46	412 070 501,95
I.a.	korektach		
		416 500 000,00	441 500 000,00
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu		
		-54 000 000,00	0,00
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		
		0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)		
		0,00	0,00
-	zwiększenie wartości nominalnej udziałów		
		54 000 000,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
		54 000 000,00	0,00
-	umorzenia udziałów (akcji)		
		362 500 000,00	416 500 000,00
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu		
		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		
		11 689 422,35	0,00
4.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu		
		27 114 071,15	11 689 422,35
4.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego		
		27 114 071,15	11 689 422,35
a)	zwiększenie (z tytułu)		
		0,00	0,00
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
		0,00	1 000 000,00
-	z podziału zysku (ustawowo)		
		27 114 071,15	11 689 422,35
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		

Poz.	Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym	2014	2013
		0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	pokrycia straty	38 803 493,50	11 689 422,35
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	0,00	0,00
6.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	1 000 000,00	1 000 000,00
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	1 848 256,46	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	1 848 256,46	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
6.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	2 848 256,46	1 000 000,00
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	36 387 221,51	-6 296 048,40
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	36 387 221,51	-6 296 048,40
-	korekty błędów podstawowych	-2 305 393,90	0,00
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	34 081 827,61	-6 296 048,40
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	36 387 221,51
-	podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	34 081 827,61	0,00
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	1 848 256,46	-6 296 048,40
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	5 119 500,00	0,00
-	korekty błędów podstawowych	27 114 071,15	0,00
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	-6 296 048,40	0,00
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-204 887 774,17	0,00

Poz.	Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym	2014	2013
		-211 183 822,57	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	-6 296 048,40
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	36 387 221,51
8.	Wynik netto		
		-211 183 822,57	36 387 221,51
a)	zysk netto	-211 183 822,57	0,00
b)	strata netto	5 178 771,31	0,00
c)	odpisy z zysku	5 178 771,31	459 280 595,46
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)		
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	0,00	459 280 595,46

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

Poz.	Wyszczególnienie	2014	2013
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
		5 178 771,31	36 387 221,51
I.	Zysk (strata) netto		
		-8 375 130,23	-3 793 473,87
II.	Korekty razem		
		5 457 451,54	5 405 468,86
1.	Amortyzacja	0,00	0,00
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	6 470 791,47	-47 631,88
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 617 301,82	0,00
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	964 949,00	512 182,77
5.	Zmiana stanu rezerw	-529 954,87	-1 006 774,63
6.	Zmiana stanu zapasów	-2 385 203,98	782 474,19
7.	Zmiana stanu należności	-2 977 494,65	6 346 648,29
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-16 992 970,56	-15 785 841,47
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	0,00	0,00
10.	Inne korekty		

Poz.	Wyszczególnienie	2014	2013
		-3 196 358,92	32 593 747,64
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)		
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
		218 573,39	47 631,88
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:	218 573,39	47 631,88
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	218 573,39	47 631,88
-	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	218 573,39	47 631,88
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
		6 005 736,38	57 515 325,91
II.	Wydatki		
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	5 908 763,06	4 268 720,41
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	96 973,32	52 710 391,04
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	96 973,32	52 710 391,04
-	nabycie aktywów finansowych	96 973,32	52 710 391,04
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0,00	536 214,46
		-5 787 162,99	-57 467 694,03
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)		
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
		32 773 674,75	33 762 387,24
I.	Wpływy		

Poz.	Wyszczególnienie	2014	2013
	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	18 000 000,00
1.		15 766 674,75	-2 012 612,76
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		
		28 578 560,42	8 918 181,86
II.	Wydatki		
		0,00	0,00
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych		
		5 119 500,00	7 177 128,00
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu	0,00	0,00
3.	podziału zysku		
		16 265 279,83	1 741 053,86
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		
		4 195 114,33	24 844 205,38
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)		
		-4 788 407,58	-29 741,01
D.	Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)		
		0,00	0,00
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym		
	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic	0,00	0,00
-	kursowych		
		7 739 733,29	7 769 474,30
F.	Środki pieniężne na początek okresu		
		2 951 325,71	7 739 733,29
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym		
		0,00	0,00
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		

IV.6. Informacja dodatkowa

I. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31-12-2014 r.

1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową
Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej PCZ jest PCZ SA
Siedziba jednostki dominującej
Ul. Legnicka 61
54-203 Wrocław
Ul. Legnicka 61

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

- PCZ S.A.
- PCZ Polska Kasa Chorych S.A.
- PCZ Polskie Uzdrowisko Ciepłowodów Przerzecznym Zdrój Sp. z o. o.
- PCZ Polskie Uzdrowisko Jarnołtówek Głucholazy Sp. z o. o.
- PCZ Polskie Pogotowie Ratunkowe Sp. z o. o.
- Polskie Centrum Zdrowia Instytut Medyczny Sp. z o. o.
- Polskie Centrum Zdrowia Środa Śląska Sp. z o. o.
- Polskie Centrum Zdrowia Brzeg Skarbimierz Sp. z o. o.
- Polskie Centrum Zdrowia Ząbkowice Śląskie Sp. z o.o.
- Polskie Centrum Zdrowia Góra Śląska Sp. z o. o.
- Polska Centrala Zaopatrzenia CEFARMED Sp. z o. o.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej są:
działalność firm centralnych i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych prowadzenie aptek.

2. Czas trwania Spółek jest nieograniczony.
3. Sprawozdanie finansowe obejmuje okres 01.01.2014 – 31.12.2014 r.
4. Nie dotyczy.
5. Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez wszystkie jednostki w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarządy Spółek nie stwierdzają na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółki bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.
6. Nie występuje.
7. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Stosowane metody wyceny aktywów i pasywów (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.

Różnica wynikająca ze straty z lat ubiegłych zaprezentowana w bilansie skonsolidowanym za 2014 rok dotyczy prezentacji składników długoterminowych aktywów finansowych w jednostkach powiązanych z tytułu udziałów i akcji posiadanych przez jednostkę dominującą tj. PCZ Spółka Akcyjna, która w ocenie Biegłego Rewidenta podlegała korekcie.

Różnica między zyskiem netto zaprezentowanym w zaudytowanym skonsolidowanym rachunku zysków i strat za 2014 rok a przedstawionym w skonsolidowanym raporcie za IV kwartał wynika z korekty wartości pozycji rachunku zysków i strat, w celu wyeliminowania skutków transakcji dokonanych wewnątrz badanej Grupy Kapitałowej PCZ.

V. Sprawozdanie Zarządu PCZ S.A. z działalności Grupy PCZ



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU PCZ S.A. Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ PCZ
(POLSKI HOLDING MEDYCZNY PCZ)
ZA OKRES OD 01.01.2014 DO 31.12.2014 R.**

Wrocław, dnia 29 maja 2015r.

V.1. Podstawowe informacje dotyczące Polskiego Holdingu Medycznego PCZ**Dane jednostki dominującej (Emitent):**

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 PCZ S.A. 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.

PCZ S.A. wraz z 10 spółkami zależnymi tworzy grupę kapitałową (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.

Polski Holding Medyczny PCZ posiada w sektorze usług medycznych 20 przedsiębiorstw leczniczych w rozumieniu ustawy o działalności leczniczej, w tym 5 szpitali, 4 sanatoria, 7 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 pięciu systemach zarządzania (ISO 9001, ISO 14001, ISO 27001, ISO 22000, OHSAS 18001 oraz BS 25999).

Jednostka dominująca

Jednostką dominującą jest PCZ Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu (Emitent, PCZ S.A.). 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

Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodził:

Prezes Zarządu - dr n. med. Romuald J. Ściborski

Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych - mgr Stanisław Pacholek

Wiceprezesa Zarządu ds. Operacyjnych - mgr Beata Gałązkowska

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd jednostki dominującej dołączyli:

Wojciech Haracz – Członek Zarządu ds. Holdingu

Paweł Kowalski – Członek Zarządu ds. Infrastruktury

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. Sprawozdania finansowe Polskiego Centrum Zdrowia Góra Śląska Sp. z o.o. będą objęte konsolidacją począwszy od dnia 01 stycznia 2014 r.

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

Jednostka zależna	Przedmiot działalności
-------------------	------------------------

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
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 lecznictwa 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 lecznictwa uzdrowiskowego

Jednostka zależna	Przedmiot działalności
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. i jednostek zależnych, wchodzących w skład Grupy PCZ, pokrywa się z rokiem kalendarzowym.

Historia Grupy Kapitałowej PCZ

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 1 zł 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 Polski 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 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 2014 roku 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.

Grupa Kapitałowa PCZ daje zatrudnienie ok. 900 osobom, z czego na podstawie umów o pracę zatrudnione są 292 osoby, a w przeliczeniu na pełne etaty 282 osoby. Pozostałe osoby współpracują z Grupą PCZ na podstawie umów cywilno-prawnych, w tym na kontraktach lekarskich.

V.2. Struktura kapitału zakładowego jednostki dominującej

Kapitał zakładowy jednostki dominującej – PCZ S.A. 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 jednostki dominującej 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.	imienne	16 000 000	44,14%	32 000 000	48,27%
RSV Sp. z o.o.	imienne	10 050 000	42,28%	25 377 613	38,28%
	na okaziciela	5 277 613			
Pozostali akcjonariusze	imienne	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 PCZ S.A. jako jednostki dominującej

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 Polskiego Holdingu Medycznego PCZ

Polski Holding Medyczny PCZ to grupa zintegrowanych pionowo przedsiębiorstw medycznych działających na rynku zdrowia ludzkiego (Grupa PCZ SA). Grupa zajmuje 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., 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. Działania i osiągnięcia Polskiego Holdingu Medycznego PCZ

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa PCZ w ramach realizacji strategii przeprowadziła opisane poniżej działania.

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 Ciepłowod

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 Ciepłowodów Przerzeczyn Zdrój Sp. z o.o. kontynuowała prace budowlane szpitala uzdrowiskowego PLATAN w uzdrowisku Przerzeczyn Zdrój. Spółka PCZ Polskie Uzdrawisko Ciepłowodów Przerzeczyn Zdrój Sp. z o.o.

Realizacja Projektu Budowy szpitala uzdrowiskowego PLATAN w uzdrowisku Przerzeczyn Zdrój, zgodnie ze strategią Emitenta, jest pierwszym etapem rozbudowy istniejącego i funkcjonującego zespołu sanatoriów, zakładu przyrodoleczniczego i przychodni uzdrowiskowej na terenie uzdrowiska w Przerzeczyńskim Zdroju. Dzięki realizacji Projektu działalność uzdrowiska zostanie poszerzona o rehabilitację kardiologiczną i ogólnoustrojową, wymagające całodobowej opieki lekarskiej i pielęgniarskiej w warunkach stacjonarnych.

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

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.

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 Uzdrowskiego oraz zostały zakończone prace związane z modernizacją sieci wodociągowej na terenie uzdrowiska w Przerzecznym 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.7. 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 uzdrowskiego „PLATAN” w Przerzecznym Zdroju,
- modernizacja infrastruktury parku uzdrowskiego, modernizacja uzdrowskiej sieci wodociągowej, modernizacja sanatorium CIS,
- akwizycje podmiotów medycznych w regionie południowo-zachodniej Polski.

V.8. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń Grupy PCZ z określeniem, w jakim stopniu Grupa PCZ jest na nie narażona.

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: poczynawszy 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 kręgom 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, lecznictwo 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 nieznaczne.

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 karną 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 wymaganym 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 ciągłości 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 perspektywy 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 posilkuje 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 Catalyst.

V.9. Informacje o emisji papierów wartościowych

Jednostka dominująca 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.

V.10. Strategia i perspektywy Polskiego Holdingu Medycznego 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.

Nadrzędnym celem strategicznym Polskiego Holdingu Medycznego PCZ 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 Grupy 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 co-sourcingowe),
- 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.

VI. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd spółki pod firmą PCZ Spółka Akcyjna oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane 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 grupy kapitałowej Emitenta, a także jej wyniki finansowe, a sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej Emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

WICEPREZES ZARZĄDU

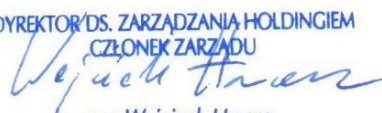
mgr Stanisław Pacholek

WICEPREZES ZARZĄDU

mgr Beata Gałązkowska

DYREKTOR DS. ZARZĄDZANIA INFRASTRUKTURĄ
CZŁONEK ZARZĄDU

mgr Paweł Kowalski

DYREKTOR DS. ZARZĄDZANIA HOLDINGIEM
CZŁONEK ZARZĄDU

mgr Wojciech Haracz



PREZES ZARZĄDU

dr n. med. Romuald J. Sciborski

VII. Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

WICEPREZES ZARZĄDU

mgr Stanisław Pacholek

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. Sciborski