

---

# Sprawozdanie Zarządu z działalności SWISSMED PRYWATNY SERWIS MEDYCZNY S.A.

---

Za okres od 1 kwietnia 2013 do 31 marca 2014

---



## Spis treści

FORMA ORGANIZACYJNO - PRAWNA.....	3
ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	4
PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI .....	5
WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU .....	5
AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....	5
INFORMACJA O NABYCIU LUB ZBYCIU UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH.....	7
POSIADANE PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY) .....	7
INSTRUMENTY FINANSOWE .....	7
STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO .....	8
DODATKOWE INFORMACJE.....	8
Ryzyka związane z działalnością .....	8
Środowisko naturalne .....	10

## **FORMA ORGANIZACYJNO - PRAWNA**

Spółka została zarejestrowana w dniu 05.10.1993 roku przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawa pod numerem RHB 38239. Spółka dokonała wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców w dniu 3 stycznia 2003 roku pod numerem KRS 0000145314.

Czas trwania Spółki zgodnie z jej umową jest nieograniczony.

W dniu 12 stycznia 2005 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników THEO FREY POLAND Sp. z o.o. podjęło uchwały o zmianie:

- firmy Spółki na Prywatny Serwis Medyczny,
- siedziby Spółki na Gdańsk ul. Szafarnia 10 80-755 Gdańsk,
- przedmiotu działalności Spółki.

W dniu 29 listopada 2005 roku Spółka zmieniła swoją siedzibę na Gdańsk, ul. Wileńska 44, 80-215 Gdańsk. W dniu 11.12.2007 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o przekształceniu spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. W dniu 31.12.2007 r, Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000296183 zarejestrował Swissmed Prywatny Serwis Medyczny jako Spółkę Akcyjną. Kapitał akcyjny w wysokości 1.291.200 zł składa się z 1.291.200 akcji serii A po 1,00 zł każda.

W dniu 23 lipca 2008 roku Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 11 lipca 2008 roku, w przedmiocie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej Swissmed Prywatny Serwis Medyczny S.A. z siedzibą w Gdańsku.

W dniu 25.06.2010 Uchwałą nr 11 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego SWISSMED Prywatny Serwis Medyczny SA Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło podwyższyć kapitał zakładowy o 1.500.000 akcji zwykłych serii C o wartości nominalnej 1 zł każda akcja, w strukturze: 1.000.000 akcji objął Swissmed Centrum Zdrowia S.A., natomiast 500.000 akcji objęły osoby fizyczne. Akcje te zostały zarejestrowane przez właściwy Sąd Rejestrowy w dniu 19 października 2010r.

W dniu 04.11.2010r. Uchwałą nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego SWISSMED Prywatny Serwis Medyczny SA Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło podwyższyć kapitał zakładowy o nie więcej niż 1.250.000 akcji zwykłych serii D o wartości nominalnej 1 zł każda akcja. W drodze subskrypcji prywatnej podwyższono kapitał do wysokości 4.070.895 zł, tj. o 770.895 sztuk akcji. Kapitał ten został zarejestrowany w dniu 17 stycznia 2011r. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2010r. kapitał z emisji akcji serii D został wykazany w pozycji – kapitał rezerwowy.

W dniu 04.11.2010r. Uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Swissmed Prywatny Serwis Medyczny S.A. podjęto decyzję w sprawie dematerializacji akcji serii A, B, C, oraz akcji serii D obejmowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, upoważnienia do zawarcia umowy z Krajowym depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację tych akcji w depozycie papierów wartościowych oraz ubiegania się o dopuszczenie tych akcji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect lub na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Na podstawie Uchwały Zarządu KDPW S.A. nr 122/11 z dnia 11 lutego 2011r. akcje spółki zostały zarejestrowane w dniu 8 marca 2011r. w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych. Akcje

Serii A, B, C, D zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu uchwałą Zarządu Giełdy nr 275/2011 z dnia 4 marca 2011 roku. Uchwałą Zarządu Giełdy nr 301/2011 z dnia 10 marca 2011r. wyznaczono pierwszy dzień notowań akcji Spółki na dzień 15 marca 2011r.

Liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego wynosi 4 070 895.

W dniu 09 maja 2011 roku spółka Swissmed Prywatny Serwis Medyczny S.A. zakupiła 100% udziałów w spółce Euromed Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Spółka Euromed prowadziła działalność medyczną w zakresie obsługi pacjentów prywatnych (indywidualnych i korporacyjnych) na terenie aglomeracji warszawskiej.

W wyniku zawarcia w dniu 10.06.2011 r. pięciu transakcji pakietowych w alternatywnym systemie obrotu NewConnect spółka Swissmed Centrum Zdrowia S.A. zbyła łącznie 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela spółki Swissmed Prywatny Serwis Medyczny S.A. Przed zawarciem tej transakcji Spółka Swissmed Centrum Zdrowia S.A. posiadała 2.800.000 akcji zwykłych na okaziciela Swissmed Prywatny Serwis Medyczny S.A., co stanowiło 68,75% kapitału zakładowego Emitenta, oraz posiadała 2.800.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu z tych akcji, co stanowiło 68,75% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Swissmed Prywatny Serwis Medyczny S.A.

Po zawarciu transakcji Spółka Swissmed Centrum Zdrowia S.A. posiada 2.300.000 akcji zwykłych na okaziciela Swissmed Prywatny Serwis Medyczny S.A., co stanowi 56,50% kapitału zakładowego Emitenta oraz posiada 2.300.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu z tych akcji, co stanowi 56,50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Swissmed Prywatny Serwis Medyczny S.A.

W dniu 13 marca 2012 roku Zarząd Swissmed Prywatny Serwis Medyczny S.A. oraz Zarząd EUROMED uzgodniły i przyjęły Plan Połączenia, który został ogłoszony w dniu 22 marca 2012 roku w Monitorze Sądowym i Gospodarczym. Postanowieniem Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 18 maja 2012 roku wpisano do Krajowego Rejestru Sądowego – rejestru Przedsiębiorców połączenia w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych spółki Swissmed Prywatny Serwis Medyczny S.A. z siedzibą w Gdańsku (Spółka Przejmująca) ze spółką Euromed Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Spółka Przejmowana) poprzez przeniesienie na Spółkę Przejmującą – jako jedynego współnika Spółki Przejmowanej – całego majątku Spółki Przejmowanej. W związku z powyższym w dniu 18 maja 2012 roku nastąpiło wpisanie połączenia do rejestru właściwego według siedziby Spółki Przejmującej (dzień połączenia).

## **ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### ***Zgoda Rady Nadzorczej na połączenie Swissmed Centrum Zdrowia S.A. ze Swissmed Prywatny Serwis Medyczny S.A.***

Rada Nadzorcza Swissmed Prywatny Serwis Medyczny S.A. na posiedzeniu w dniu 26 września 2013 roku, na wniosek Zarządu, wyraziła zgodę na planowane połączenie Swissmed Centrum Zdrowia S.A. („spółka przejmująca”) ze spółką Swissmed Prywatny Serwis Medyczny S.A. („spółka przejmowana”) w trybie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych, tj. przez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą za akcje, które spółka przejmująca wyda akcjonariuszom spółki przejmowanej (łączenie się przez przejęcie).

#### **Podnajem przychodni przy ul. Skłodowskiej Curie**

Swissmed Prywatny Serwis Medyczny S.A. zawarł w dniu 05.09.2013r. umowę podnajmu pomiędzy Scanmed Multimedis S.A., na mocy której Swissmed Prywatny Serwis Medyczny za wynagrodzeniem zobowiązał się udostępnić Podnajemcy część pomieszczeń w przychodni zlokalizowanej w Gdańsku przy ul. Marii Skłodowskiej-Curie 5 wraz z częściami wspólnymi tej przychodni oraz świadczyć na rzecz Podnajemcy czynności obsługi rejestracji w zakresie określonym Umową. Strony uzgodniły, że postanowienia Umowy wejdą w życie po spełnieniu się warunków w niej opisanych. Umowa zawarta została do dnia 30.09.2013 r., a po tej dacie stanie się umową zawartą na czas nieokreślony. Wartość Umowy w okresie pięcioletnim wyniesie 810.000 zł netto.

### **PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI**

Zarząd będzie kontynuował działania restrukturyzacyjne mające na celu osiągnięcie zrównoważenia przychodów z ponoszonymi kosztami. Ponadto Swissmed Prywatny Serwis Medyczny S.A. wychodząc naprzeciw oczekiwaniom rynku, obok działalności leczniczej dywersyfikuje swoje działania na obszar szeroko pojętej opieki nad osobami starszymi. Od czerwca 2014 roku w wydzielonej części placówki przy ul. Wileńskiej rozpoczyna działalność Centrum Opieki i Aktywizacji Seniorów. Seniorzy będą mogli spędzać wspólnie czas w Centrum Aktywnego Seniora, gdzie Swissmed zapewni całodzienną opiekę z pełnym wyżywieniem i zajęciami mającymi na celu aktywizowanie osób starszych i przeciwdziałanie wykluczeniom. Uczestniczyć będzie można m.in. w szkoleniach komputerowych i językowych, wykładach prozdrowotnych, zajęciach ruchowych i warsztatach terapeutycznych.

Po uzyskaniu zgód Rad Nadzorczych jednostki dominującej Swissmed Centrum Zdrowia S.A. oraz Swissmed Prywatny Serwis Medyczny S.A. na połączenie obu podmiotów, Zarządy spółek podjęły działania zmierzające do ustalenia parytetu wymiany akcji i zatwierdzenia planu połączenia.

Przeprowadzane działania mają na celu doprowadzenie do uzyskania zoptymalizowanej struktury organizacyjnej zdolnej do generowania dodatnich przepływów finansowych.

### **WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU**

Swissmed Prywatny Serwis Medyczny S.A. na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania nie prowadzi działalności badawczej i rozwojowej.

### **AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA**

W okresie od 01.04.2013 do 31.03.2014, wartość zrealizowanych przychodów w zakresie leczenia otwartego realizowanego w przychodniach na terenie aglomeracji trójmiejskiej wzrosła o 7,8%. Wynika to bezpośrednio ze stale utrzymującej się wysokiej dynamiki przychodów w zakresie sprzedaży abonamentów medycznych +116,7%, sprzedaży na rzecz centr medycznych i ubezpieczycieli +108,9%. Z uwagi na wygaszanie działalności w przychodniach w Warszawie, sukcesywnie spada wartość realizowanych tam usług. Na poziom ogółu przychodów wpływ miało również przeniesienie w połowie września 2013r. działalności leczenia zamkniętego, w ramach Grupy Kapitałowej Swissmed do Swissmed Centrum Zdrowia S.A.

# SWISSMED PRYWATNY SERWIS MEDYCZNY S.A.

## Sprawozdanie Zarządu z działalności

Za okres od 1 kwietnia 2013 do 31 marca 2014

lecznictwo otwarte	1.04.2013 – 31.03.2014	1.04.2012 – 31.03.2013	dynamika
porady specjalistyczne	5 853	5 998	97,6%
ilość procedur	44 964	44 473	
centra medyczne + TU	2 504	2 299	108,9%
ilość procedur	45 987	49 453	
abonamenty	7 657	6 559	116,7%
ilość procedur	156 151	143 503	
<b>SUMA/TRÓJMIASTO</b>	<b>16 014</b>	<b>14 856</b>	<b>107,8%</b>
WARSZAWA	468	1 350	34,7%
<b>SUMA/LECZNICTWO OTWARTE</b>	<b>16 482</b>	<b>16 206</b>	<b>101,7%</b>
lecznictwo zamknięte	1.04.2013 – 31.03.2014	1.04.2012 – 31.03.2013	dynamika
zabiegi operacyjne	1 296	3 180	40,8%
lilość procedur	392	901	
suma	1 296	3 180	
inne	82	85	
<b>PRZYCHODY ŁĄCZNIE</b>	<b>17 860</b>	<b>19 471</b>	<b>91,7%</b>

### Koszty

Poziom kosztów ogółem był o 11,6% niższy niż w porównywanym okresie. Największy wpływ miał na to spadek kosztów usług obcych (-7,52%) oraz spadek kosztów wynagrodzeń (- 22,8 %). Spadek kosztów jest związany z restrukturyzacją działalności bieżącej w przychodniach w trójmieście i dążenia do całkowitego zaniechania prowadzenia działalności w aglomeracji warszawskiej.

koszty:	1.04.2013 – 31.03.2014	1.04.2012 – 31.03.2013	dynamika	spadek o
<b>SUMA, w tym:</b>	<b>19 569</b>	<b>22 135</b>	<b>88,4%</b>	<b>11,6%</b>
amortyzacja	1 313	1 508	87,1%	12,9%
materiały i energia	316	426	74,2%	25,8%
usługi obce	14 183	15 337	92,5%	7,5%
podatki i opłaty	43	66	65,2%	34,8%
wynagrodzenia	3 567	4 621	77,2%	22,8%
inne	147	177	83,1%	16,9%

### Wynik finansowy

Większy spadek kosztów operacyjnych niż przychodów ogółem pozwolił na wypracowanie w IV kw. dodatniego wyniku na poziomie wyniku brutto na sprzedaży (+63 tys. PLN). Zdecydowanej poprawie uległ również wynik na poziomie sprzedaży netto (strata zmniejszyła się o blisko 36%), a także wynik na działalności operacyjnej (strata zmniejszyła się blisko o 50%).

# SWISSMED PRYWATNY SERWIS MEDYCZNY S.A.

## Sprawozdanie Zarządu z działalności

Za okres od 1 kwietnia 2013 do 31 marca 2014

wyniki RZiS	1.04.2013 – 31.03.2014	1.04.2012 – 31.03.2013	dynamika
<b>przychody</b>	<b>17 860</b>	<b>19 471</b>	<b>91,7%</b>
<b>koszty:</b>	<b>19 569</b>	<b>22 135</b>	<b>88,4%</b>
amortyzacja	1 313	1 508	87,1%
materiały i energia	316	426	74,2%
usługi obce	14 183	15 337	92,5%
podatki i opłaty	43	66	65,2%
wynagrodzenia	3 567	4 621	77,2%
inne	147	177	83,1%
wartość sprzedanych towarów			
<b>Wynik na sprzedaży</b>	<b>-1 709</b>	<b>-2 664</b>	<b>64,2%</b>
pozostałe saldo operacyjne	44	-128	
aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-236	-973	
<b>EBIT</b>	<b>-1 901</b>	<b>-3 765</b>	<b>50,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-588</b>	<b>-2 257</b>	<b>26,1%</b>
rent EBITDA	-3,3%	-11,6%	
saldo finansowe	-349	-485	
<b>ZYSK BRUTTO</b>	<b>-2 250</b>	<b>-4 250</b>	<b>52,9%</b>
podatek T	397	-547	
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>-2 647</b>	<b>-3 703</b>	<b>71,5%</b>
ROS	-14,8%	-19,0%	

Na wartość osiągniętego wyniku na działalności operacyjnej, niekorzystnie wpłynął odpis związany z odpisaniem kosztów inwestycyjnych poniesionych na funkcjonowanie przychodni w Warszawie. Pomimo tego wartość EBITDA uległa poprawie o 1,67 mln PLN.

## INFORMACJA O NABYCIU LUB ZBYCIU UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH

Spółka nie dokonywała nabycia ani zbycia akcji własnych.

## POSIADANE PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

Swissmed Prywatny Serwis Medyczny S.A. na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania nie posiada jednostek wewnętrznych samodzielnie się bilansujących.

## INSTRUMENTY FINANSOWE

W ZAKRESIE: A) RYZYKA: ZMIANY CEN, KREDYTOWEGO, ISTOTNYCH ZAKŁÓCEŃ PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ UTRATY PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ, NA JAKIE NARAŻONE JEST JEDNOSTKA, B) PRZYJĘTYH PRZEZ JEDNOSTKĘ CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZENIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKCJI, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ

Swissmed Prywatny Serwis Medyczny S.A. na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania nie wykorzystuje w prowadzonej działalności innych instrumentów finansowych niż finansowanie zewnętrzne, nie stosuje się również żadnych instrumentów zabezpieczających.

## **STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO**

Informacja na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego została zawarta w dokumencie „Oświadczenie o stosowaniu dobrych praktyk” i stanowi załącznik do raportu rocznego za okres od 01.04.2013 do 31.03.2014.

## **DODATKOWE INFORMACJE**

### **Ryzyka związane z działalnością**

#### **Ryzyko zależności od kluczowego personelu**

Ze względu na charakter i specyfikę działalności istotne jest utrzymanie zarówno personelu medycznego oraz zarządzająco-administracyjnego o odpowiednich kwalifikacjach. Możliwa zmiana sytuacji na rynku pracy personelu medycznego, związana z odpływem pracowników do innych krajów Unii Europejskiej stwarza ryzyko wystąpienia trudności z pozyskaniem personelu o wysokich kwalifikacjach lub konieczności poniesienia wyższych kosztów zatrudnienia. Utrata kluczowego personelu może negatywnie wpłynąć na dalszy rozwój Spółki. W celu minimalizacji ryzyka Emitent w obecnej chwili współpracuje z szeregiem lekarzy specjalistów oraz monitoruje rynek akademicko naukowy w Trójmieście. Istotnym elementem zachęcenia lekarzy do pracy w Spółce są wyższe wynagrodzenia w porównaniu ze stawkami w jednostkach publicznej służby zdrowia.

#### **Ryzyko związane z posiadaniem przez jednego z akcjonariuszy pozycji dominującej**

Swissmed Centrum Zdrowia S.A. posiada 56,5 % akcji Emitenta, dających prawo do wykonywania 56,5 % głosów na walnym zgromadzeniu. Posiadane akcje Emitenta Swissmed Centrum Zdrowia S.A. traktuje, jako inwestycję długoterminową i nie zamierza ich zbywać. W przekonaniu Zarządu Emitenta posiadanie przez Swissmed Centrum Zdrowia S.A. pozycji dominującej nie stanowi czynnika ryzyka, lecz w świetle dotychczasowych doświadczeń należy do pozytywnych aspektów działalności Emitenta.

#### **Ryzyko związane z błędem medycznym**

Działalność Emitenta polega na świadczeniu usług medycznych w zakresie podstawowej i specjalistycznej opieki medycznej, diagnostyki specjalistycznej oraz leczenia szpitalnego. Pomimo wysoce wykwalifikowanej kadry oraz świadczenia przez Spółkę usług najwyższej jakości, działalność powoduje narażenie na ryzyko popełnienia błędu lekarskiego i konieczność wypłaty wysokich odszkodowań na rzecz pacjentów. Możliwe są następujące rodzaje błędów medycznych: błąd diagnostyczny, błąd terapeutyczny oraz błąd rokowania. W celu minimalizacji ryzyka związanego z zarzutami niestarannego działania oraz wadliwego wywiązania się ze świadczenia medycznego Spółka na bieżąco monitoruje standardy prowadzonych usług. Emitent posiada ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej w ramach świadczonej działalności, a ponadto każdy zatrudniony lekarz oraz pielęgniarka jest ubezpieczony indywidualnie.

#### **Ryzyko konkurencji**

Emitent działa na rynku bardzo wrażliwym na jakość świadczonych usług. Funkcjonujące na rynku Niepubliczne Zakłady Opieki Zdrowotnej stanowią konkurencję dla SPSM S.A. w następujących obszarach:

- umowy z podmiotami finansującymi usługi medyczne,
- umowy z zagranicznymi organizacjami zlecającymi wykonywanie usług medycznych,
- pacjenci indywidualni, krajowi oraz zagraniczni.



Obecnie wszystkie przychodnie skoncentrowane są w Trójmieście. W przypadku zaostrzenia konkurencji na rynku prywatnych przychodni, w tym w szczególności na terenie województwa pomorskiego, istnieje ryzyko utraty części klientów oraz spadku przychodów.

W celu minimalizacji ryzyka Emitent kładzie duży nacisk na jakość świadczonych usług. Ponadto Spółka zamierza pozyskiwać coraz więcej klientów. W związku z tym planowane jest uruchomienie kolejnych przychodni: w Warszawie, Gdańsku oraz Pruszczu Gdańskim. Dodatkowym obszarem konkurencji jest konkurencja w zakresie pozyskania odpowiednich (czyli o wysokich kwalifikacjach, renomie i znanych szerokim kręgom pacjentów) specjalistów świadczących usługi medyczne. Tutaj konkurentami są wszystkie podmioty organizujące świadczenie usług medycznych – głównie prywatne przychodnie i spółdzielnie lekarskie.

### **Ryzyko związane ze zmianami w systemie opieki zdrowotnej**

Emitent działa na rynku usług medycznych kierowanych do pacjenta prywatnego, nie prowadzi natomiast działalności finansowanej z NFZ. Analizując dotychczasowe działania płatnika publicznego widać, że po latach wdrażania systemu, pomimo znacznego wzrostu wydatków w ostatnich latach, prawdopodobne jest dalsze zwiększanie wydatków przez NFZ na rzecz podmiotów medycznych. Sytuacji powodująca znaczne zwiększenie środków pozostających do dyspozycji NFZ może spowodować okresowe ograniczenia popytu na usługi Emitenta.

### **Ryzyko związane z nieutrzymaniem należytej jakości świadczeń skutkującej utratą kontraktów z kontrahentami oraz odpływem klientów prywatnych**

Emitent w ramach prowadzonej działalności zawiera kontrakty z firmami ubezpieczeniowymi, centrami medycznymi oraz świadczy usługi dla prywatnych pacjentów. Istnieje ryzyko utraty kontraktów oraz utraty klientów prywatnych w przypadku obniżenia standardów wykonywanych usług, nieterminowości, błędów medycznych oraz zbyt długiego okresu oczekiwania na wizytę lub zabieg. W przypadku zaistnienia powyższych wydarzeń istnieje ryzyko, iż realizacja prognozowanych wyników oraz zapowiadanej strategii rozwoju będzie utrudniona. Emitent minimalizuje ryzyko poprzez zapewnienie kompleksowej oferty, świadczenie wysokiej jakości usług elastycznie dopasowanych do potrzeb klienta, otwieranie kolejnych placówek oraz rozszerzenie oferty. Ponadto Emitent na bieżąco monitoruje jakość usług, zadowolenie klientów oraz przyrost liczby pacjentów. W przypadku zauważenia pogorszenia standardów świadczonych usług podejmowane są niezwłocznie niezbędne działania oraz wdrażane odpowiednie procedury w celu wyeliminowania podobnych uchybień w przyszłości.

### **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną**

Na działalność prowadzoną przez Emitenta i jego wyniki finansowe oddziałują między innymi czynniki makroekonomiczne. Do takich czynników zaliczyć można: inflację, ogólną sytuację gospodarczą w Polsce, zmiany poziomu produktu krajowego brutto, czy też politykę podatkową. Ewentualne niekorzystne zmiany parametrów makroekonomicznych mogą wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Emitenta.

### **Ryzyko zmian tendencji rynkowych**

Rynek prywatnej opieki zdrowotnej w Polsce znajduje się w fazie dynamicznego rozwoju. Tendencja ta wynika głównie z nieefektywności państwowej służby zdrowia, szerszego zakresu usług i wyższej jakości świadczeń wykonywanych przez lekarzy zatrudnionych w prywatnych jednostkach. Istnieje jednak ryzyko, iż tempo rozwoju rynku prywatnego ulegnie spowolnieniu, co może mieć istotny wpływ na perspektywę rozwoju i przyszłe wyniki finansowe Emitenta.

### **Ryzyko stopy procentowej**

Ze względu na zadłużenie długoterminowe, z tytułu zaciągniętych zobowiązań, spółka jest narażona na ryzyko zmian stóp procentowych. Wzrost stóp procentowych znajduje swoje

odzwierciedlenie we wzroście obciążeń odsetkowych związanych z zaciągniętymi zobowiązaniami kredytowymi.

**Ryzyko związane z celami strategicznymi**

Realizacja założeń strategii rozwoju SPSM uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji do zmiennych warunków występujących w branży medycznej. Do najważniejszych czynników wpływających na branżę medyczną można zaliczyć: sytuację w publicznej służbie zdrowia, dostęp do lekarzy i usług medycznych, stan zdrowia Polaków, zmiany struktury demograficznej kraju, dochody społeczeństwa, przepisy prawa, rządowe i unijne plany rozwoju usług medycznych. Działania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków otoczenia, mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Emitenta. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągnięte w przyszłości przez Emitenta zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej strategii.

**Środowisko naturalne**

Działalność Spółki nie narusza środowiska naturalnego. Spółka działa w oparciu o przepisy Ustawy o ochronie środowiska i ustawy o gospodarce odpadami.

Pozostałe informacje, m.in. na temat zatrudnienia, zostały opisane w rocznym sprawozdaniu finansowym Swissmed Development Sp. z o.o. za rok obrotowy trwający od 01.04.2013 do 31.03.2014r.

---

Niniejsze sprawozdanie z działalności zostało podpisane przez Zarząd Swissmed Prywatny Serwis Medyczny S.A. w dniu 18 czerwca 2014 roku.

.....  
Roman Walasiński

Prezes Zarządu