

**Zakład Badań Finansowych
KRYTER SPÓŁKA Z O.O.
WROCLAW, PL. WOLNOŚCI 9/3**

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA
oraz
RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005**

dla

**EMC Instytut Medyczny S.A.
z siedzibą we Wrocławiu, ul. Pilczycka 144-148**

Wrocław, 11 czerwca 2006 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Pilczycka 144-148.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Pilczyckiej 144-148, na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2005 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 36.176 tys. zł
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 26.11.2004 r. do 31.12.2005 r. wykazujący zysk netto w wysokości 766 tys. zł
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 26.11.2004 do 31.12.2005 o kwotę 24.294 tys. zł
- skonsolidowany rachunek przepływów środków pieniężnych wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto w okresie od 26.11.2004 do 31.12.2005 o kwotę 4.328 tys. zł
- noty objaśniające – dodatkowe informacje i objaśnienia.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie tego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych tymi Standardami zgodnie z zasadami wynikającymi z ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zm.) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19.10.2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zm.),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- 3) Międzynarodowych Standardów Rewizji Sprawozdań Finansowych.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych oraz dokumentacji konsolidacyjnej, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu skonsolidowanym jak i całościową ocenę sprawozdania skonsolidowanego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2005 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 26.11.2004 r. do 31.12.2005 r.,
- sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia w istotnych aspektach informacje, o których mowa w art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz jest zgodne z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19.10.2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje pochodzące ze zbadanego sprawozdania skonsolidowanego są z nim zgodne.

Teresa Niedbał-Bryłka
biegły rewident 2728/2936

Zakład Badań Finansowych
„Kryter” Spółka z o.o.
nr ewid. KIBR 837

Irena Wittek
biegły rewident 4382/1462

Wiceprezes Zarządu
Alicja Garbalińska
biegły rewident 957/3355

Wrocław, 11.06.2006 r.

**Zakład Badań Finansowych
KRYTER SPÓŁKA Z O.O.
WROCLAW, PL. WOLNOŚCI 9/3**

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY
OPINIĘ BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005

dla

**EMC Instytut Medyczny S.A.
z siedzibą we Wrocławiu, ul. Pilczycka 144-148**

Wrocław, 11 czerwca 2006 r.

SPIS TREŚCI:

	Strona
A. CZĘŚĆ OGÓLNA	3
1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą.	3
2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie skonsolidowane.	4
3. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.	6
B. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMC INSTYTUT MEDYCZNY S.A.	8
C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	13
1. Stosowane zasady rachunkowości.	13
2. Zastosowanie zasady konsolidacji sprawozdań finansowych.	13
3. Noty objaśniające – dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.	14
4. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.	14
5. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.	14
6. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej.	15
D. USTALENIA KOŃCOWE	15

0. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą

- 1.1. Jednostka dominująca EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego w Sądzie Rejonowym VI Wydział Gospodarczy Rejestrowy we Wrocławiu w dniu 26.11.2004 r. pod numerem 0000222636. Spółka powstała w wyniku połączenia spółek EuroMediCare Instytut Medyczny Spółka z o.o. z siedzibą we Wrocławiu i EuroMediCare Serwis Spółka z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w trybie art. 492 § 1 pkt. 2 KSH.

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

- 1.2. Kapitał zakładowy Spółki zgodnie z KRS wynosi 22.000.400,- zł, dzieli się na 5.500.100 akcji o wartości nominalnej 4 zł każda i obejmuje 1.500.038 akcji imiennych serii A, 2.500.062 akcje serii B i 1.500.000 akcji serii C. Akcje serii A są uprzywilejowane co do prawa głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy.

Według stanu na 31.12.2005 r. struktura własnościowa kapitału zakładowego Spółki kształtowała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów w %	Wartość nominalna akcji w tys. zł	Udział w kapitale zakładowym
Piotr Gerber	3.040.076	59,71	12.160	55,27
Jarosław Leszczyszyn	720.018	14,14	2.880	13,09
PZU Życie	360.000	5,14	1.440	6,55
Generali OFE	362.538	5,18	1.450	6,59
Pozostali	1.017.468	15,83	4.070	18,5
Razem kapitał zakładowy	5.500.100	100	22.000	100

W okresie objętym badaniem podwyższono kapitał zakładowy o kwotę 6.000.000 zł poprzez emisję 1.500.000 akcji serii C o wartości nominalnej 4 zł każda.

- 1.3. Przedmiotem faktycznie realizowanej działalności Spółki, zgodnie ze statutem, jest:

- działalność w zakresie ochrony zdrowia ludzkiego,
- prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk medycznych i farmacji,
- pozaszkolne formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane.

1.4. Badana Spółka Akcyjna:

- posiada numer statystyczny w systemie REGON 933040945,
- jest podatnikiem podatku od towarów i usług VAT i posiada nadany przez Urząd Skarbowy NIP 8942814132 oraz została zarejestrowana jako podatnik VAT UE;
- została wpisana do rejestru Zakładu Opieki Zdrowotnej, prowadzonego przez Wojewodę Dolnośląskiego pod numerem 02-00692.

1.5. Osoby uprawnione do reprezentacji Spółki dominującej:

- Piotr Gerber - Prezes Zarządu
 - Jarosław Leszczyszyn - Wiceprezes Zarządu
- Głównym Księgowym Spółki jest Krystyna Wider – Poloch.

1.6. Skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej na 31.12.2005 r.:

- Edward Leszczyszyn
- Anna Leszczyszyn-Stankowska
- Aleksander Ferenc
- Hanna Gerber
- Jerzy Gerber
- Krzysztof Rosiński

1.7. Średnioroczne zatrudnienie za rok 2004 wynosiło 110 osób, a za rok 2005 224 osoby.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie skonsolidowane:

2.1. Badaniem objęto skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny S.A. sporządzone na dzień 31.12.2005 r. obejmujące:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2005 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 36.176 tys. zł
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 26.11.2004 r. do 31.12.2005 r. wykazujący zysk netto w wysokości 766 tys. zł
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 26.11.2004 do 31.12.2005 o kwotę 24.294 tys. zł
- skonsolidowany rachunek przepływów środków pieniężnych wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto w okresie od 26.11.2004 do 31.12.2005 o kwotę 4.328 tys. zł
- noty objaśniające - dodatkowe informacje i objaśnienia.

- 2.2. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za rzetelność i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.
- 2.3. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 14.09.2005 r. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadziła Teresa Niedbał-Bryłka biegły rewident wpisana na listę biegłych rewidentów pod numerem 2728/2936 oraz Irena Wittek biegły rewident wpisana na listę biegłych rewidentów pod numerem 4382/1462.
- 2.4. Wyboru Zakładu Badań Finansowych „Kryter” Spółka z o.o. we Wrocławiu do badania sprawozdania finansowego Spółki dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 12.09.2005 r.
- 2.5. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późn. zm.), norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.
Badanie zostało przeprowadzone w okresie kwiecień-maj 2006, zakończone w dniu 31 maja 2006 r.
- 2.6. W czasie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu
- 2.7. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o nie zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za okres badany.

- 2.8. Zakład Badań Finansowych „Kryter” Spółka z o.o., członkowie Zarządu, biegli rewidenci uczestniczący w badaniu sprawozdania finansowego spełniają wymóg niezależności i bezstronności od jednostki badanej.

3. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Grupa Kapitałowa EMC Instytut Medyczny S.A. powstała w 2005 roku. W skład Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny S.A. we Wrocławiu według stanu na dzień 31.12.2005 r. wchodziły:

- jednostka dominująca:
EMC Instytut Medyczny S.A. we Wrocławiu
- jednostka zależna:
LUBMED Sp. z o.o. w Lubiniu

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31.12.2005 r. sporządzone zostało po raz pierwszy. Dane ujęte w sprawozdaniu finansowym za okres ubiegły obejmują dane Spółki EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o., poprzednika prawnego jednostki dominującej EMC Instytut Medyczny S.A.

Spółka zależna została nabyta 8.02.2005 r.

- 3.1. Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej EMC Instytut Medyczny S.A. sporządzone zostało na dzień 31.12.2005 r. i obejmowało okres od 26.11.2004 r. do 31.12.2005 r. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2005 zostało zbadane przez Zakład Badań Finansowych „Kryter” Spółka z o.o. we Wrocławiu, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 837 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

- 3.2. Jednostka zależna LUBMED Sp. z o.o. powstała zgodnie z aktem notarialnym z dnia 21.09.2001 r., Rep. A nr 10025/2001 sporządzonym w Kancelarii Notarialnej notariusza Małgorzaty Niespodziewany. Wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego w Sądzie Rejonowym IX Wydział Gospodarczy we Wrocławiu pod numerem 0000063524.

Przedmiotem działalności według umowy Spółki jest:

- praktyka lekarska,
- praktyka stomatologiczna,
- działalność paramedyczna,
- pozostała działalność związana z ochroną zdrowia ludzkiego, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- opieka całkowita dla dzieci i młodzieży,
- sprzedaż hurtowa i detaliczna wyrobów farmaceutycznych,
- pozostała sprzedaż hurtowa wyspecjalizowana,

- kierowanie w zakresie działalności społecznej.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31.12.2005 r. wynosi 2.107.000 zł i dzieli się na 4214 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Jednostka dominująca posiada 99,7% udziałów spółki zależnej.

Sprawozdanie finansowe sporządzone na 31.12.2005 r., obejmujące okres od 1.01.2005 r. do 31.12.2005 r. zostało zbadane przez Zakład Badań Finansowych Kryter Sp. z o.o. we Wrocławiu, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany do rejestru KIBR pod numerem 837 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

0. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMC INSTYTUT MEDYCZNY S.A.

Tabela 1. Bilans – struktura i dynamika (porównanie stanów na 31.12.2005 i na 25.11.2004)

	A K T Y W A	stan na		struktura		dynamika nominalna
		31.12.2005	25.11.2004	31.12.2005	25.11.2004	
1	2	4	5	6	7	8
A.	AKTYWA TRWAŁE	27 635	4 462	76,4%	64,9%	619,3%
I.	Wartości niematerialne i prawne	4 430	65	16,0%	1,5%	6815,4%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	22 901	4 328	82,9%	97,0%	529,1%
III.	Należności długoterminowe			0,0%	0,0%	
IV.	Inwestycje długoterminowe			0,0%	0,0%	
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	304	69	1,1%	1,5%	440,6%
B.	AKTYWA OBROTOWE	8 541	2 418	23,6%	35,1%	353,2%
I.	Zapasy	583	365	6,8%	15,1%	159,7%
II.	Należności krótkoterminowe	3 124	1 656	36,6%	68,5%	188,6%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	4 784	284	56,0%	11,7%	1684,5%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia między okresowe	50	113	0,6%	4,7%	44,2%
	AKTYWA RAZEM	36 176	6 880	100,0%	100,0%	525,8%

	P A S Y W A	stan na		struktura		dynamika nominalna
		31.12.2005	25.11.2004	31.12.2005	25.11.2004	
1	2	3	4	6	7	8
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ WŁASNY)	26 282	1 988	72,7%	28,9%	1322,0%
I.	Kapitał (fundusz podstawowy)	22 000	603	83,7%	30,3%	3648,4%
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	3 978		15,1%	0,0%	
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	189	1 988	0,7%	100,0%	9,5%
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-651	-503	-2,5%	-25,3%	
VIII.	Zysk (strata) netto	766	-100	2,9%	-5,0%	
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	9 894	4 892	27,3%	71,1%	202,2%
I.	Rezerwy na zobowiązania	149	34	1,5%	0,7%	438,2%
II.	Zobowiązania długoterminowe	1 897	766	19,2%	15,7%	247,7%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	7 687	3 849	77,7%	78,7%	199,7%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	161	243	1,6%	5,0%	66,3%
	PASYWA RAZEM	36 176	6 880	100,0%	100,0%	525,8%

Tabela 2. Rachunek zysków i strat – struktura i dynamika

Rachunek zysków i strat - wariant porównawczy	za okres		struktura		dynamika
	26.11.2004 – 31.12.2005	01.01.2004 – 25.11.2004	26.11.2004 – 31.12.2005	01.01.2004 – 25.11.2004	nominalna
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi w tym:	31 277	13 207	97,4%	97,2%	236,8%
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	31 275	13 206	100,0%	100,0%	236,8%
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2	1	0,0%	0,0%	331,5%
B. Koszty działalności operacyjnej	30 720	13 289	97,6%	97,5%	231,2%
I. Amortyzacja	1 742	933	5,7%	3,0%	186,7%
II. Zużycie materiałów i energii	5 857	2 818	19,1%	9,2%	207,8%
III. Usługi obce	8 439	4 215	27,5%	13,7%	200,2%
IV. Podatki i opłaty, w tym	337	76	1,1%	0,2%	446,0%
V. Wynagrodzenia	11 596	4 204	37,7%	13,7%	275,8%
VI. Świadczenia na rzecz pracowników	2 144	748	7,0%	2,4%	286,5%
VII. Pozostałe	604	294	2,0%	1,0%	205,2%
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1	1	0,0%	0,0%	146,0%
C. Zysk/strata ze sprzedaży (A-B)	557	-82			
D. Pozostałe przychody operacyjne	524	226	1,6%	1,7%	231,6%
E. Pozostałe koszty operacyjne	281	183	0,9%	1,3%	153,9%
F. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C+D-E)	800	-38			
G. Przychody finansowe	319	156	1,0%	1,1%	205,1%
H. Koszty finansowe	483	156	1,5%	1,1%	310,4%
I. Zysk/strata z działalności gospodarczej (F+G-H)	636	-38			
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych J.I-J.II)	0	0			
K. Zysk/strata brutto (I+/-J)	636	-38			
L. Podatek dochodowy	-130	62			
N. Zysk/strata netto (K-L-M)	766	-101			

Tabela 3. Wskaźniki finansowe

L.p.	wskaźnik	opis	31.12.2005	25.11.2004
------	----------	------	------------	------------

1	Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym	Kapitał własny / Aktywa trwałe	95,10%	44,55%
2	Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	Kapitał stały / Aktywa trwałe	101,97%	61,72%
3	Bieżąca płynność finansowa	Aktywa operacyjne / Zobowiązania krótkoterminowe	1,11	0,63
4	Natychmiastowa płynność finansowa	Środki pieniężne / Pasywa bieżące	0,62	0,07
5	Cykl zapasów w dniach	(Średni stan zapasów * 365dni) / Sprzedaż netto	6	9
6	Cykl należności w dniach	(Średni stan należności * 365dni) / Sprzedaż netto	28	27
7	Cykl operacyjny	Cykl zapasów + Cykl należności	34	37
8	Okres płacenia zobowiązań w dniach	(Średni stan zobowiązań * 365 dni) / Koszty operacyjne	33	40
9	Rentowność sprzedaży netto	Zysk netto / Sprzedaż netto	2,45%	-0,76%
10	Rentowność kapitału własnego	Zysk netto / (Kapitały własne - Zysk netto)	3,00%	-4,82%

Tabela 4. Bilans – struktura i dynamika (porównanie stanów na 31.12.2005 i na 26.11.2004)

	A K T Y W A	stan na		struktura		dynamika nominalna
		31.12.2005	26.11.2004	31.12.2005	26.11.2004	
1	2	4	5	6	7	8

A.	AKTYWA TRWAŁE	27 635	21 696	76,4%	89,6%	127,4%
I.	Wartości niematerialne i prawne	4 430	4 710	16,0%	21,7%	94,1%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	22 901	16 840	82,9%	77,6%	136,0%
III.	Należności długoterminowe		0	0,0%	0,0%	
IV.	Inwestycje długoterminowe		0	0,0%	0,0%	
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	304	146	1,1%	0,7%	208,6%
B.	AKTYWA OBROTOWE	8 541	2 508	23,6%	10,4%	340,6%
I.	Zapasy	583	371	6,8%	14,8%	157,2%
II.	Należności krótkoterminowe	3 124	1 658	36,6%	66,1%	188,5%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	4 784	362	56,0%	14,4%	1321,4%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia między okresowe	50	117	0,6%	4,7%	42,7%
	AKTYWA RAZEM	36 176	24 204	100,0%	100,0%	149,5%

	P A S Y W A	stan na		struktura		dynamika nominalna
		31.12.2005	26.11.2004	31.12.2005	26.11.2004	
1	2	3	4	6	7	8
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ WŁASNY)	26 282	16 000	72,7%	66,1%	164,3%
I.	Kapitał (fundusz podstawowy)	22 000	16 000	83,7%	100,0%	137,5%
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	3 978	0	15,1%	0,0%	
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	189	0	0,7%	0,0%	
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-651	0	-2,5%	0,0%	
VIII.	Zysk (strata) netto	766	0	2,9%	0,0%	
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	9 894	8 203	27,3%	33,9%	120,6%
I.	Rezerwy na zobowiązania	149	46	1,5%	0,6%	323,0%
II.	Zobowiązania długoterminowe	1 897	3 599	19,2%	43,9%	52,7%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	7 687	4 314	77,7%	52,6%	178,2%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	161	244	1,6%	3,0%	66,0%
	PASYWA RAZEM	36 176	24 204	100,0%	100,0%	149,5%

Interpretacja wybranych wskaźników

Zastrzeżenie:

Zamieszczone dane są nie w pełni porównywalne z następujących względów:

- obejmują różne okresy czasu,
- dane za okres od 01.01.2004 do 25.11.2004 odnoszą się do podmiotu poprzednika prawnego Spółki EMC Instytut Medyczny S.A. tj. EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o.

W związku z powyższym dla zwiększenia przejrzystości informacji zamieszczono również zestawienia (tabele 4) zawierające dane za okres od 26.11.2004 do 31.12.2005 dotyczące Spółki EMC powstałej w wyniku połączenia EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. oraz dane związane z bilansem otwarcia Spółki EMC Instytut Medyczny S.A. na 26.11.2004.

Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym

W stosunku do poprzedniego okresu Spółka poprawiła strukturę finansowania. Na koniec 2005 roku Spółka w całości finansuje aktywa trwałe kapitałami stałymi (kapitały własne i kapitały obce długoterminowe). Kapitał obrotowy netto pozwala także finansować część aktywów obrotowych.

Bieżąca płynność

Wskaźnik bieżącej płynności znacząco się poprawił głównie za sprawą wysokich stanów środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Natychmiastowa płynność

Wskaźnik płynności natychmiastowej jest bardzo wysoki, co związane z emisją akcji przeprowadzoną w roku 2005, z której środki zostaną przeznaczone na dalszy rozwój działalności operacyjnej.

Cykl należności w dniach

W stosunku do poprzedniego okresu można zaobserwować poprawę wartości tego wskaźnika, co było konsekwencją wysokiej dynamiki wzrostu przychodów netto ze sprzedaży oraz niższego tempa wzrostu należności.

Cykl operacyjny

Przeciętny czas jaki upływa między zakupem materiałów niezbędnych do świadczenia usług oraz czasem płatności za należności uległ znaczącej poprawie, umożliwiło to przeciętnie szybciej regulować zobowiązania z tytułu dostaw i usług dając jednocześnie możliwość ograniczenia pozostałych źródeł finansowania aktywów obrotowych.

Okres płacenia zobowiązań w dniach

Przeciętny czas regulowania płatności za zobowiązania został w istotny sposób ograniczony nie powodując zmniejszenia płynności Spółki.

0. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

2. Stosowane zasady rachunkowości

Jednostka dominująca EMC Instytut Medyczny S.A. posiada dokumentację zasad rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd jednostki dominującej.

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione we wprowadzeniu oraz w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Jednostka zależna LUBMED Sp. z o.o. stosuje jednakowe zasady rachunkowości, zgodnie z zasadami jednostki dominującej.

Jednostka dominująca i jednostka zależna sporządziły sprawozdanie finansowe na dzień 31.12.2005 r.

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych jednostki dominującej były sprawozdania finansowe łączących się Spółek, tj. EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. i EuroMediCare Serwis Spółka z o.o. Aktywa i pasywa bilansu połączenia wynoszą kwotę 24.204 tys. zł.

3. Zastosowanie zasady konsolidacji sprawozdań finansowych

Grupa Kapitałowa EMC Instytut Medyczny S.A. powstała w roku 2005. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31.12.2005 r. zostało sporządzone po raz pierwszy. Jako dane porównywalne przyjęto dane wynikające z jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki dominującej przed połączeniem, tj. dane poprzednika prawnego EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jednostka zależna została ujęta metodą pełną.

Jednostka dominująca i jednostka zależna w roku 2005 stosowały zasady rachunkowości i sporządzały sprawozdania finansowe zgodnie z ustawą o rachunkowości. Dla potrzeb sprawozdania skonsolidowanego sprawozdania jednostkowe zostały przekształcone i dostosowane do wymogów Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna, obejmująca w szczególności:

- sprawozdania finansowe jednostki dominującej i jednostki zależnej
- korekty i wyłączenia dokonywane dla potrzeb konsolidacji
- obliczenia kapitałów mniejszościowych.

Kapitałem zakładowym wykazanym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest kapitał zakładowy jednostki dominującej. Pozostałe pozycje kapitału własnego wykazano jako sumę poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej i jednostki zależnej.

Wyliczenia kapitału własnego udziałowców mniejszościowych w jednostce zależnej dokonano na podstawie procentowego udziału w kapitale własnym jednostki zależnej tych udziałowców według stanu na 31.12.2005 r. Na dzień objęcia udziałów ustalono wartość firmy.

Wyłączeń konsolidacyjnych dokonano w zakresie wzajemnych należności i zobowiązań, rzeczowych aktywów trwałych, przychodów i kosztów operacyjnych i przychodów i kosztów finansowych.

Dane stanowiące podstawę do wyłączeń uzyskano z ksiąg rachunkowych jednostki dominującej i jednostki zależnej.

4. Noty objaśniające – dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Jednostka dominująca sporządziła na dzień 31.12.2005 r. noty objaśniające zgodne we wszystkich istotnych aspektach z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, w zakresie nieuregulowanym w Standardach zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.10.2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Dane zawarte w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynikają ze sprawozdań finansowych i ksiąg rachunkowych jednostki dominującej i jednostki zależnej.

5. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Dane zamieszczone w zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym zgodne są z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny S.A.

6. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Jednostka dominująca sporządziła na dzień 31.12.2005 r. rachunek przepływów pieniężnych za okres 26.11.2004 r. do 31.12.2005 r. Dane

ujęte w sprawozdaniu zgodne są z bilansem i rachunkiem zysków i strat Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny S.A. oraz z wyliczeniami pomocniczymi.

7. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sporządzone przez Zarząd jednostki dominującej EMC Instytut Medyczny S.A. sprawozdanie z działalności za rok obrotowy kończący się dnia 31.12.2005 r. odpowiada wymogom zawartym w art. 49 ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości oraz przepisów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.10.2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Informacje dotyczące wyników ekonomiczno-finansowych, sytuacji finansowej i majątkowej zawarte w sprawozdaniu, zgodne są z danymi badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za rok obrotowy.

B. USTALENIA KOŃCOWE

Raport zawiera 15 stron ponumerowanych i podpisanych przez biegłych rewidentów.

Teresa Niedbał-Bryłka
biegły rewident 2728/2936

Zakład Badań Finansowych
„Kryter” Spółka z o.o.
nr ewid. KIBR 837

Irena Wittek
biegły rewident 4382/1462

Wiceprezes Zarządu
Alicja Garbalińska
biegły rewident 957/3355

Wrocław, 11.06.2006 r.