

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
ZA ROK OBROTOWY 2005**
tj. okres od 26 listopada 2004 roku do 31 grudnia 2005 roku
**Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
EMC INSTYTUT MEDYCZNY SA**

Pismo Prezesa Zarządu EMC Instytut Medyczny S.A.

Strategia przedstawiona w Prospekcie Emisyjnym była konsekwentnie realizowana w całym 2005 roku i nadal jest kontynuowana.

Jako optymalną drogę rozwoju Spółki Zarząd wybrał przejmowanie działalności medycznych prowadzonych przez samorządy (szpitalnych i ambulatoryjnych) oraz tworzenie nowych jednostek.

Przejęcia dotyczą zakładów świadczących usługi medyczne w ramach umów z Narodowym Funduszem Zdrowia na terenie miast i powiatów, które z powodu złego zarządzania oraz braku środków na inwestycje i zakup nowych technologii medycznych generują straty i nie są zdolne do kontynuowania prowadzonej przez siebie działalności. Przejmowane jednostki, po gruntownej modernizacji obiektów, w których są zlokalizowane, poddawane są gruntownemu procesowi reorganizacji zmierzającemu w szczególności do poprawy jakości oferowanych usług oraz osiągnięcia samodzielności finansowej i wypracowania zysku z działalności.

Dotychczasowe doświadczenia Spółki w przejęciach i restrukturyzacjach placówek medycznych wskazują na możliwość osiągania znaczącej poprawy wyników funkcjonowania przekształcanych jednostek a w dalszej kolejności zdolność do generowania zysku z działalności medycznej.

Realizowana przez Emitenta strategia „leczenia” szpitali przynosi efekty polegające na szybkim zwiększeniu potencjału Spółki przy wykorzystaniu efektu synergii w zarządzaniu siecią placówek medycznych. Osiągane w ten sposób oszczędności widoczne są przede wszystkim w spadku kosztów: księgowości, kadr, rozliczeń, PR, marketingu i zaopatrzenia. Dodatkową korzyścią jest możliwość zatrudnienia większej liczby wysokokwalifikowanych specjalistów i dobrze opłacanych lekarzy oraz stałego podnoszenia kwalifikacji całego personelu, zapewniając tym samym wysoki poziom oferowanych przez Spółkę usług.

Wzrost skali działalności EMC Instytutu Medycznego S.A., osiągany poprzez przyłączanie kolejnych jednostek ma swoje odbicie w rosnącym wyniku finansowym.

Emitent jest obecnie jedną z nielicznych w Polsce Spółek, które uczestniczą w procesie prywatyzacji służby zdrowia, a jednocześnie największą, jeśli chodzi o prywatyzacje szpitali. Rozwiązania wypracowane i stosowane przez Emitenta podczas pierwszych przekształceń nierzadko wyznaczały kierunek zmian, z jakimi obecnie coraz częściej mamy do czynienia i które są konieczne dla uzdrowienia systemu zdrowotnego, a w szczególności szpitalnictwa - zarówno na poziomie powiatowym, jak i całego kraju.

W 2005 roku Spółka przejęła i zmodernizowała szpital w Kamieniu Pomorskim oraz wygrała przetarg na prowadzenie przychodni specjalistycznej i POZ przejętej od spółki Kogeneracja S.A. Emitent uczestniczył także w dwóch innych postępowaniach przetargowych.

W styczniu 2006 roku Spółka przejęła wspomnianą przychodnię i rozpoczęła jej modernizację. Zakończenie prac remontowych przewidziano na początek drugiej połowy obecnego roku. Dodatkowo Spółka jest zaangażowana w dwóch postępowaniach prowadzonych w celu przejęcia kolejnych zakładów. Zarząd przewiduje, że wyniki tych postępowań będą znane w ciągu dwóch najbliższych miesięcy.

W celu sprawnego i efektywnego prowadzenia procesu zmian w przejmowanych jednostek Zarząd znacznie rozbudował powołany w ubiegłym roku Dział Rozwoju Spółki, wzmacniając także kadre nadzorującą procesami przekształceń. Rozwinięto również własną pracownię projektową.

Prezes Zarządu

Piotr Gerber

Zarząd oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący sprawozdania, spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Poniższa tabela przedstawia podstawowe wskaźniki finansowe. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych zawarte zostało w sprawozdaniu finansowym.

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%

Charakterystyka struktury aktywów i pasywów została zawarta w sprawozdaniu finansowym na stronie 7, oraz w notach od 1 do 7.

Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminu ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta

Udzielono pożyczki krótkoterminowej dla spółki zależnej Lubmed w wysokości 500 tys. zł na warunkach kredytu uzyskanego w banku komercyjnym obsługującym EMC Instytut Medyczny S.A. Spłata kredytu ma być dokonana do dnia 30.09.2006 roku.

Pełna informacja o kredytach została zawarta w sprawozdaniu finansowym na stronie 16 w nocy 13.

Informacje ogólne

15 listopada 2004 roku przyjęto i podpisano w formie aktu notarialnego Umowę o powołaniu Spółki Akcyjnej o nazwie EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna. Spółka może używać nazwy skróconej EMC Instytut Medyczny SA. Siedzibą Spółki jest miasto Wrocław.

Założycielami Spółki są: Piotr Gerber i Jarosław Leszczyszyn.

Spółka powstała w wyniku połączenia, w trybie art. 492 § 1 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych, spółek: EuroMediCare Instytut Medyczny sp. z o.o. i EMC Serwis sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

26 listopada 2004 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000222636 w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi: 22.000.400 PLN.

Przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie:

- ochrony zdrowia ludzkiego - PKD 85.1
- prac badawczo-rozwojowych w dziedzinie nauk medycznych i farmacji – PKD73.10 F
- pozaszkolnych form kształcenia , gdzie indziej nie sklasyfikowanych – PKD 80.42 Z
- restauracji i innych placówek gastronomicznych – PKD 55.30
- leasingu finansowego – PKD 65.21.Z
- pozostałego pośrednictwa finansowego – PKD 65.2
- obsługi nieruchomości na własny rachunek – PKD 70.1
- wynajmu nieruchomości na własny rachunek – PKD 70.2
- obsługi nieruchomości na zlecenie – PKD 70.3

Zasadniczym celem, dla którego dokonano połączenia Spółek EuroMediCare Instytut Medyczny i EMC Serwis była koncentracja kapitału. Celem dodatkowym było wzmocnienie pozycji Spółki, jej wiarygodności finansowej i możliwość pozyskiwania kapitału poprzez publiczną subskrypcję akcji. Połączenie służyło także obniżeniu łącznych kosztów funkcjonowania obu spółek.

Rozliczenie połączenia Spółek nastąpiło tzw. „metodą nabycia” według wartości godziwej ustalonej na dzień połączenia przez rzeczoznawców. Jako przejmującą, ze względu na kontynuowanie działalności, zidentyfikowano Spółkę EuroMediCare Instytut Medyczny. W wyniku połączenia pojawiła się, zgodnie z art. 44 b ust. 5 i 15 ustawy o rachunkowości, dodatnia wartość firmy (*goodwill*) w wysokości 4.384.008,13 złotych. Wartość firmy będzie podlegała amortyzacji przez okres dwudziestu lat.

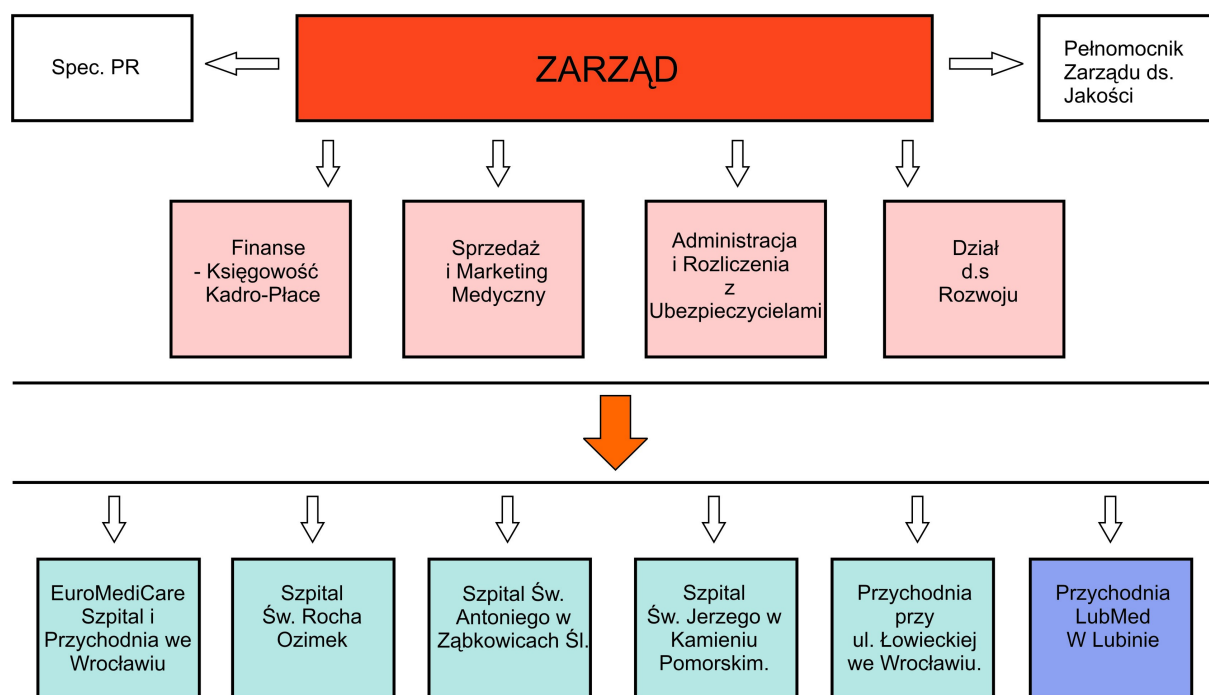
Zgodnie z zasadą sukcesji generalnej EMC Instytut Medyczny SA weszła we wszystkie prawa i obowiązki połączonych Spółek tj:

1. art.494 ksh - sukcesja generalna dotyczy wszystkich praw i obowiązków, zarówno znanych jak i nieznanych, w momencie połączenia spółek. Nie jest też wymagana zgoda wierzycieli spółek łączonych na zmianę dłużnika,
2. art.93 kp¹ - spółka powstała w wyniku połączenia staje się z mocy prawa stroną w dotychczasowych stosunkach pracy w spółkach połączonych,
3. art 93 § 1 pkt2 i art 93 § 2 i § 3 ordynacji podatkowej - jeżeli odrębne przepisy nie stanowią

- inaczej, spółka powstała przez zjednoczenie wstępuje we wszystkie przewidziane w przepisach prawa podatkowego prawa i obowiązki każdej z łączących się spółek, w tym także w prawa i obowiązki wynikające z decyzji administracyjnych wydanych na podstawie prawa podatkowego,
4. art 7 ust.3 pkt 4 i art 7 ust.4 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych – przy ustalaniu dochodu stanowiącego podstawę opodatkowania w spółce nowo zawiązanej nie uwzględnia się strat spółek połączonych,
 5. art. 494 § 2 ksh – istnieje zasada sukcesji generalnej w zakresie prawa administracyjnego w szczególności w zakresie przyznanych łączonym spółkom zezwoleń, koncesji i ulg.

Struktura Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny S.A.:

Struktura ogólna



Działalność medyczną Spółka prowadzi od 2000 roku. Głównym odbiorcą świadczeń zdrowotnych oferowanych przez EMC Instytut Medyczny SA jest Narodowy Fundusz Zdrowia.

Od 2002 roku funkcjonuje wybudowany od podstaw Szpital Specjalistyczny z Przychodnią EuroMediCare przy ul. Pilczyckiej 144-148 we Wrocławiu.

W latach 2004 i 2005 EMC Instytut Medyczny SA znacząco rozwinął sieć swoich placówek medycznych. W skład grupy kapitałowej wchodzi obecnie 4 szpitale i 9 przychodni specjalistycznych i podstawowej opieki zdrowotnej:

- od stycznia 2001 - „EuroMediCare” Szpital Specjalistyczny z Przychodnią we Wrocławiu,
- od maja 2004 - Szpital Św. Rocha w Ozimku koło Opolu,
- od kwietnia 2005 - Szpital Św. Antoniego w Ząbkowicach Śląskich,
- od września 2005 - Szpital Św. Jerzego w Kamieniu Pomorskim,
- od stycznia 2005 – Lubmed Sp. z o.o. - zespół przychodni POZ w Lubinie,
- od stycznia 2006 - „Przychodnia przy ul. Łowieckiej” we Wrocławiu.

Opis organizacji grupy kapitałowej EMC Instytut Medyczny S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Spółka tworzy Grupę Kapitałową, która składa się z jednostki dominującej EMC Instytut Medyczny SA oraz jednostki zależnej Lubmed Sp. z o.o.. Spółka zależna Lubmed Sp. z o.o. podlega pełnej konsolidacji. Dnia 8 lutego 2005 roku po wygranym przetargu EMC Instytut Medyczny SA objęła 2 200 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki LUBMED sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie pokrywając wartość udziałów wkładem pieniężnym w wysokości 1 100 000 złotych. Następnie w dniu 28 września 2005 roku Spółka zawarła z Gminą Miejską Lubin z siedzibą w Lubinie umowę, na podstawie której dokonała zakupu dalszych 2.000 udziałów spółki Lubmed Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 zł każdy udział. Po dokonaniu zakupu wyżej wymienionych udziałów EMC Instytut Medyczny S.A. posiada łącznie 99,70% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Lubmed sp. z o.o.

System wynagradzania w sieci szpitali EMC:

W szpitalach należących do sieci szpitali EMC do wynagrodzenia dodawana jest premia uznaniowa uzależniona od zysku danej jednostki. Wysokość premii regulowana jest w zależności od stopnia realizacji planów poszczególnych jednostek oraz uzyskiwanych zysków.

Dobór personelu do nowo przejmowanych jednostek poprzedzony jest szczegółowym audytem kadr i analizą potencjału dotychczas w nich zatrudnianych pracowników. Rekrutacja jest procesem złożonym, a jej wynik uzależniony jest zarówno od kwalifikacji zawodowych, jak również predyspozycji personalnych kandydatów, w tym głównie ich zdolności do pracy w zespole i adaptacji w nowych warunkach, jakie oferuje pracodawca. Część administracyjna, w tym Księgowość, Dział Zakupów i Zaopatrzenia, PR, Marketing i Dział Sprzedaży obsługiwane są w Centrali Spółki, co zapewnia wykorzystanie efektu synergii w zarządzaniu szpitalami.

Kwalifikacje personelu medycznego weryfikowane są na bieżąco przez ekspertów należących do Działu Rozwoju, powołanego do szkolenia personelu – w pierwszym okresie po przejęciu. Pracownicy Działu Rozwoju są specjalistami w różnych obszarach funkcjonowania szpitala. Już na etapie procesu rekrutacji rozpoczyna się wstępny etap szkoleń pracowniczych, który jest w dalszym okresie intensyfikowany. Szkolenia prowadzone są dwutorowo: w zakresie podnoszenia kwalifikacji zawodowych oraz umiejętności interpersonalnych. Szkolenia wewnętrzne są istotne z punktu widzenia pracodawcy także ze względu na wyrównywanie różnic kulturowych, jakie występują w obrębie poszczególnych jednostek.

Emitent kładzie szczególny nacisk na kształtowanie jednolitej kultury organizacyjnej, co w efekcie ułatwia współpracę między oddziałami i centralą.

Struktura zatrudnienia w całości oraz w rozbiciu na jednostki:

ODDZIAŁ	Liczba pracowników na 31.12.2005 r.
Wrocław	110
Ozimek	100
Ząbkowice Śl.	99
Kamień Pomorski	115
Lubin (spółka zależna Lubmed sp. z o.o.)	98
OGÓŁEM	522

Przyjęte zasady rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sporządzania sprawozdania finansowego.

Zasady przyjęte przy sporządzaniu niniejszego raportu rocznego nie uległy zmianie w stosunku do zasad przyjętych przy sporządzaniu wcześniejszych sprawozdań.

Średnie kursy wymiany złotego w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w stosunku do EUR, ustalane przez NBP.

Kurs obowiązujący na dzień 31 grudnia 2005 roku 1 EUR=3,8598 PLN.

Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

Spółka nie wypłacała dywidendy, nie deklarowała wypłat dywidendy w omawianym okresie. Zarząd Spółki proponuje przeznaczyć osiągnięty zysk na dalszy rozwój sieci szpitali.

Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.

Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W 2005 roku EMC Instytut Medyczny SA i spółka zależna Lubmed Sp. z o.o. nie prowadziły postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności, których wartość stanowiłaby 10% kapitałów własnych Spółki.

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

Ryzyko związane z uzależnieniem od Narodowego Funduszu Zdrowia

Znaczna część usług medycznych świadczonych przez EMC Instytut Medyczny S.A. jest wykonywana w ramach kontraktu z Narodowym Funduszem Zdrowia. Spośród szpitali należących do grupy największe przychody od pacjentów prywatnych oraz z dodatkowych ubezpieczeń generuje Szpital EuroMediCare we Wrocławiu – blisko 40 %. Pozostałe szpitale bazują głównie na kontraktach z NFZ. Sprzedaż usług komercyjnych we wszystkich jednostkach ma przy tym tendencje wzrostowe. Stale rosnący udział w przychodach opłat ponoszonych bezpośrednio przez pacjentów powoduje, że ryzyko znacznego obniżenia przychodów Spółki nie jest znaczące, biorąc pod uwagę, że szpitale w Ozimku, Ząbkowicach Śl. i Kamieniu Pomorskim pełnią rolę szpitali powiatowych. Dodatkowo umowy z NFZ są zawierane odrębnie dla poszczególnych rodzajów usług medycznych (szpitalnictwo, opieka ambulatoryjna itp.), co pozwala na zniwelowanie ewentualnego zagrożenia zmniejszenia wartości kontraktu na dany rodzaj usług poprzez zastąpienie go innym. Należy jednocześnie podkreślić, iż NFZ jest płatnikiem pewnym, który terminowo reguluje należności.

Ryzyko utraty i zależności od kluczowych pracowników

Ze względu na charakter i specyfikę działalności Spółki istotne jest utrzymanie wysoko wykwalifikowanej i kompletnej kadry medycznej oraz menedżerskiej, jak również doświadczonego zespołu administracyjnego. Utrata kluczowych pracowników mogłaby negatywnie wpłynąć na dalszy rozwój Spółki. Z uwagi na wysokie zapotrzebowanie na personel lekarski i pielęgniarski w krajach UE, a co za tym idzie ryzyko wypływu pracowników ze Spółki, bądź ich niedobór w nowo przejmowanych jednostkach wynagrodzenia pracowników medycznych zatrudnionych w Spółce są wyższe niż w jednostkach publicznej służby zdrowia oraz uzupełniane o premie. Dodatkowo Spółka podjęła konkretne działania zmierzające do uatrakcyjnienia miejsc pracy w zarządzanych przez siebie placówkach. W tym celu min. w grudniu 2005 r. zakupiono obiekty mieszkalne w Kamieniu Pomorskim, które po wyremontowaniu oddano do dyspozycji lekarzy pozyskanych do pracy z innych miast Polski. W trakcie uruchamiania jest program międzynarodowych staży zawodowych oraz projekt polegający na delegowaniu personelu medycznego do pracy w zagranicznych jednostkach. W związku z podjętymi działaniami Zarząd zwraca uwagę na zwiększenie kosztów zatrudnienia.

Ryzyko związane z błędami medycznymi

Specyfika działalności Spółki powoduje narażenie na ryzyko popełnienia błędów medycznych i konieczności wypłaty odszkodowań na rzecz pacjentów. EMC Instytut Medyczny SA związana jest umowami z towarzystwami ubezpieczeniowymi zabezpieczającymi Spółkę przed nieprzewidywalnymi stratami wynikającymi z konieczności wypłaty odszkodowań.

Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług/ grup sprzedaży, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

Zakres usług medycznych świadczonych przez Emitenta obejmuje, między innymi:

- ✓ Szpital – wysoko specjalistyczne wystandaryzowane zabiegi i operacje z krótkim okresem pobytu w szpitalu (pobyt pacjenta do 72 godzin) oraz typowe hospitalizacje w ramach leczenia szpitalnego, rehabilitacji leczniczej i opieki długoterminowej (szpitale we Wrocławiu, Ozimku k. Opola oraz w Ząbkowicach Śląskich);
- ✓ Diagnostyka – badania diagnostyczne wykonywane w trybie ambulatoryjnym lub krótkiego pobytu, takie jak: USG i RTG, mammografia, mammotomiczna biopsja piersi, endoultrasonografia i motoryka przewodu pokarmowego, gastroskopia, kolonoskopia (wszystkie jednostki EMC);
- ✓ Ambulatoryjna Opieka Specjalistyczna – konsultacje i porady lekarzy specjalistów w przychodniach specjalistycznych (wszystkie jednostki EMC);
- ✓ Stomatologia – w tym profilaktyka, leczenie zachowawcze, protetyka oraz chirurgia stomatologiczna, (Szpital i Przychodnia we Wrocławiu, przychodnie należące do Lubmed Sp.z.o.o.);
- ✓ Inne płatne usługi medyczne – świadczenia w ramach umów z firmami i osobami fizycznymi na opiekę medyczną, (pakiety), a także kompleksowe, jednodniowe badania profilaktyczne (szpital we Wrocławiu – planowane także w innych szpitalach);
- ✓ Umowa z Ministerstwem Zdrowia – w zakresie programów profilaktyki chorób nowotworowych - od 2004 przejęte przez NFZ,

Emitent w swoich placówkach świadczy zarówno usługi finansowane przez NFZ w ramach powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego, jak i usługi, które są opłacane wyłącznie przez pacjentów.

W ramach EMC Instytut Medyczny SA funkcjonują:

- ✓ Szpital Specjalistyczny z Przychodnią EuroMediCare we Wrocławiu,
- ✓ Szpital EuroMediCare Św. Rocha w Ozimku k. Opola,
- ✓ Zespół Przychodni „Lubmed” w Lubinie,
- ✓ Szpital Św. Antoniego w Ząbkowicach Śląskich,
- ✓ Szpital Św. Jerzego w Kamieniu Pomorskim.

	Wrocław	Ozimek	Ząbkowice Śl.	Kamień Pom.	SUMA	% udziału w przychodach
Szpital NFZ	7 306 771	3 119 817	4 845 299	1 690 142	16 962 029	61,68
Szpital Płatne	2 498 349	266 389	83 313	31 900	2 879 951	10,47
Stomatologia NFZ	164 716	0	0	0	164 716	0,60
Stomatologia Płatne	115 801	0	0	0	115 801	0,41
Pomoc Doraźna/Ambulatoryjna	0	68 100	60 812	0	128 912	0,47
AOS NFZ	781 485	321 010	0	73 889	1 176 384	4,28
AOS Płatne	368 457	0	0	3 476	371 933	1,35

Opieka Długoterminowa NFZ	0	1 108 587	0	295	1 108 882	4,05
Rehabilitacja NFZ	0	943 603	0	0	943 603	3,43
Umowa z Ministerstwem Zdrowia	116 230	59 000	0	0	175 230	0,64
Przegląd po 30-tce	315 965	0	0	0	315 965	1,15
PZU	52 419	0	0	0	52 419	0,19
Firmy/Pakiety	286 922	0	0	0	286 922	1,04
Diagnostyka płatna	575 755	8 987	2 689	19 596	607 028	2,21
USG/RTG/ster/lab. płatne przez POZ/NZOZ	18 225	60 805	91 554	17 129	187 713	0,68
Sprzedaż pozostałych usług	1 923 093				1 923 093	6,99
Sprzedaż towarów i materiałów	98 767				98 767	0,36
Suma	14 622 955	5 956 298	5 083 668	1 836 427	25 477 488	100%

Spółka LUBMED:

Głównym źródłem dochodów działalności Lubmed-u są środki pieniężne, otrzymywane z Narodowego Funduszu Zdrowia, w ramach kontraktów na podstawową i specjalistyczną opiekę zdrowotną, które stanowią 93,29% dochodów Spółki. Pozostałe 6,71% przychodów to środki ze sprzedaży usług komercyjnych, dzierżawy pomieszczeń, sprzedaży szczepionek i medycyny pracy. Struktura przychodów w 2005 r. przedstawia się następująco:

Przychody	Wartość w zł	Struktura w %
Sprzedaż usług medycznych POZ w tym pielęgniarstwa i położnictwa środowiskowego oraz higiena szkolna/	3 104.382,70	80,09%
Poradnictwo specjalistyczne	495.561,61	12,80%
Promocja zdrowia	15.612,00	0,40%
Medycyna pracy	44.988,90	1,17%
Sprzedaż usług medycznych osobom fizycznym	195.293,35	5,03%
Pozostałe usługi niemedyczne	19.866,91	0,51%
	3.875.705,47	100%

Jak wynika z powyższych danych kwota z zawartych kontraktów z NFZ w roku 2005, była większa w porównaniu z rokiem ubiegłym o 154.706,91 zł, co stanowi 3,99% przychodu. Odnotowano również zwiększenie przychodów ze sprzedaży usług komercyjnych i dzierżaw o 1,89%.

Informacja o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwa dostawcy/ odbiorcy oraz jego udział w sprzedaży/ zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem.

Działalność Grupy Kapitałowej jest obecnie skoncentrowana na terenie województw: dolnośląskiego, opolskiego, lubuskiego i zachodniopomorskiego.

Ze względu na sposób finansowania opieki zdrowotnej w Polsce głównym pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży odbiorcą usług świadczonych przez EMC Instytut Medyczny SA jest NFZ. W 2005 roku Emitent uzyskał 74% przychodów świadcząc usługi opłacane przez NFZ w ramach powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego.

Ze względu na duży wzrost kontraktu z NFZ, osiągnięty w wyniku przejmowania nowych jednostek procentowy udział sprzedaży usług komercyjnych spadł o 4% w stosunku do 2004 roku. Jednak przychody uzyskiwane ze świadczeń opłacanych bezpośrednio przez pacjentów zachowują tendencję wzrostową.

Emitent nie jest uzależniony od dostawców.

Główni dostawcy materiałów i usług:

Nazwa firmy	Rodzaj materiałów i usług	Roczne obroty w tys. zł
Johnson&Johnson	Sprzęt medyczny, implanty	856
Cefarm	Farmaceutyki	1.090
Urtica	Farmaceutyki	475
Olympus Polska	Sprzęt medyczny	341
EuroLab sp. z o.o.	Usługi laboratoryjne	306
Henry Kruse	Środki czystości	241
Niro sp. z o.o.	Usługi pralnicze i cateringowe	274
Nowa sp. z o.o.	Usługi cateringowe	322
Corvus Corporate Finance sp. z o.o.	Usługi doradcze	706

Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta

- Umowy z Narodowym Funduszem Zdrowia na łączną kwotę 32,2 mln złotych. Wartości kontraktów dla poszczególnych szpitali przedstawiały się następująco:
 - ✓ Wrocław – EuroMediCare Szpital Specjalistyczny z Przychodnią: 8,7 mln złotych
 - ✓ Wrocław – Przychodnia przy ul. Łowieckiej: 0,3 mln złotych
 - ✓ Ozimek – Szpital Św. Rocha: 5,8 mln złotych
 - ✓ Ząbkowice Śl. – Szpital Św. Antoniego: 6,6 mln złotych
 - ✓ Kamień Pomorski – Szpital Św. Jerzego: 6,9 mln złotych
 - ✓ Zespół Przychodni Specjalistycznych należących do spółki zależnej Lubmed Sp. z o.o.: 3,8 mln złotych.

W porównaniu z rokiem 2005 umowy z NFZ są wyższe o 7,8 mln złotych w wyniku korzystnych negocjacji dotychczasowych umów oraz przyłączenia do sieci szpitali EMC Instytut Medyczny S.A. Szpitala Św. Jerzego w Kamieniu Pomorskim oraz Przychodni przy ul. Łowieckiej we Wrocławiu.
- Umowy z Zespołem Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A.:
 - umowę o świadczenie usług medycznych, w której EMC Instytut Medyczny jako Wykonawca zobowiązuje się wobec ZEW Kongregacja SA jako Zamawiającego do świadczeń medycznych z zakresu medycyny pracy,
 - umowę dzierżawy, na podstawie której ZEW Kogeneracja SA jako Wydierżawiający oddaje EMC Instytut Medyczny SA jako Najemcy do użytkowania i pobierania pożytków budynek przychodni, w którym EMC Instytut Medyczny SA świadczyć będzie usługi medyczne z zakresu medycyny pracy oraz podstawowej i specjalistycznej opieki zdrowotnej.
- Umowa, na podstawie której EMC Instytut Medyczny S.A. dokonał zakupu 2.000 udziałów spółki LUBMED Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie. Udziały te stanowiły 47,5% kapitału zakładowego i 47,5% w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników LUBMED Sp. z o.o. Po dokonanej transakcji EMC Instytut Medyczny S.A. stał się posiadaczem 99,70% udziałów spółki LUBMED.
- Umowa cesji z Samodzielnym Publicznym Szpitalem Powiatowym im. Heliodora Święcickiego w likwidacji w Kamieniu Pomorskim. Na podstawie umowy na Spółkę, która jest założycielem Szpitala Św. Jerzego w Kamieniu Pomorskim, przebrane zostały wszelkie wierzytelności i prawa z nimi związane z umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej zawartych pomiędzy Samodzielnym Publicznym Szpitalem Powiatowym im. Heliodora Święcickiego w likwidacji w Kamieniu Pomorskim, a Zachodniopomorskim Oddziałem Wojewódzkim Narodowego Funduszu Zdrowia w Szczecinie.

5. Umowa z Bankiem BPH S.A., której przedmiotem był kredyt udzielony na rzecz EMC Instytut Medyczny S.A. w wysokości 4.500.000 PLN na remont i modernizację Szpitala w Ząbkowicach Śląskich. Z kredytu zrezygnowano. Remont jest obecnie kontynuowany ze środków pozyskanych z emisji akcji.
6. Umowy z Narodowym Funduszem Zdrowia – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu (Oddział Funduszu) o łącznej maksymalnej wartości 15.345.586 złotych. Umowy dotyczą udzielania świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju: leczenie szpitalne, ambulatoryjne świadczenia specjalistyczne, leczenie stomatologiczne.
7. Umowa dzierżawy z dnia 29 czerwca 2005 roku zawarta przez Emitenta z Samodzielnym Publicznym Szpitalem Powiatowym im. Heliodora Święcickiego w Kamieniu Pomorskim w likwidacji.
Emitent zobowiązał się do wykorzystania przedmiotu dzierżawy (części zabudowanej nieruchomości oraz sprzętu medycznego, gospodarczego i wyposażenia zakładu) na cele publiczne związane ze świadczeniem usług medycznych w ramach umowy z NFZ. Na mocy umowy Emitent zobowiązał się do przejęcia od Wyzdierżawiającego 102 pracowników likwidowanego szpitala zatrudnionych na umowę o pracę, posiadających niezbędne kwalifikacje zawodowe, zgodnie z art. 23¹ Kodeksu pracy oraz do inwestycji w dzierżawiony obiekt.
8. Polisa OC nr 321/541/2005/05014675 z dnia 13 stycznia 2005 roku
Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej Emitenta. Ochroną ubezpieczeniową objęte są szkody wyrządzone przez Emitenta oraz osoby, za które ponosi on odpowiedzialność, w zakresie prowadzonej przez Emitenta działalności. Ogólne warunki ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej lekarzy, przedstawicieli innych zawodów medycznych oraz zakładów opieki zdrowotnej zostały zatwierdzone uchwałą Nr UZ/187/2003 Zarządu PZU S.A z dnia 25 kwietnia 2003 roku ze zmianami zatwierdzonymi Uchwałą Nr UZ/441/2003 Zarządu PZU S.A. z dnia 7 października 2003 roku. Polisa swoim zakresem obejmuje terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Suma ubezpieczenia wynosi 150.000 EURO na wszystkie zdarzenia. Roczna składka ubezpieczeniowa wynosi 10.246,00 złotych.

Zastrzeżenie warunku lub terminu:

Umowa została zawarta na okres od 15 stycznia 2005 roku do 14 stycznia 2006 roku.

Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jego jednostek powiązanych oraz opis ich finansowania.

Emitent posiada 99,70% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Lubmed sp. z o.o z siedzibą w Lubinie. Przedmiotem działalności spółki Lubmed Sp. z o.o. jest ambulatoryjna opieka specjalistyczna. Zakup udziałów spółki zależnej przebiegał w dwóch etapach:

- w lutym 2005 roku po wygranym przetargu EMC Instytut Medyczny SA objęła 2 200 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki LUBMED sp. z o.o. pokrywając wartość udziałów wkładem pieniężnym w wysokości 1 100 000 złotych.
- we wrześniu 2005 roku Spółka zawarła z Gminą Miejską Lubin z siedzibą w Lubinie umowę, na podstawie której dokonała zakupu dalszych 2.000 udziałów spółki Lubmed Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 zł każdy.

Główne inwestycje i zakupy w 2005 roku	Rocznie w tys. zł
Sprzęt komputerowy	365
Programy komputerowe	138

Maszyny i urządzenia medyczne	789
Środki transportu	201
Budynki i budowle w tym:	
▪ Budynek szpitala w Ząbkowicach Śl.	3.413
▪ Dom Lekarza w Kamieniu Pomorskim	186
Inwestycje w obce środki trwałe:	
▪ modernizacja szpitala w Ząbkowicach Śl. przy ul. 1 Maja 9	109
▪ modernizacja szpitala w Kamieniu Pomorskim	585

Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000,- euro.

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

Dla EMC Instytut Medyczny S.A. rok obrotowy 2005 był rokiem wyjątkowym. Sukcesem zakończyła się subskrypcja akcji EMC Instytut Medyczny SA. Zainteresowanie inwestorów ponad trzykrotnie przekroczyło wielkość oferty.

Dzięki emisji Spółka pozyskała kwotę 11,4 mln zł. Spółka podwyższyła kapitał podstawowy o 6 mln zł i utworzyła kapitał zapasowy w wysokości 3.988 tys. zł, nadwyżka z emisji akcji ponad wartość nominalną w wysokości 5.400 tys. zł minus 1.422 tys. zł (koszty pozyskania kapitału).

Wyemitowano 1.500.000 sztuk akcji serii C o wartości nominalnej 4 zł.

Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji

Celem emisji akcji był:

- remont budynku przy oraz zakup sprzętu medycznego dla Szpitala Św. Antoniego w Ząbkowicach Śl.; zainwestowano: 2.731,6 tys. zł;
- dalszy wykup udziałów w spółce Lubmed sp. z o.o. oraz dalszy remont i zakup sprzętu do prowadzonych przez spółkę Lubmed przychodni; zakup udziałów: 812 tys. zł oraz pożyczki dla Lubmed w wysokości 500 tys. zł;
- remont i zakup sprzętu do dalszych dwóch szpitali – zrealizowano remont i zakup do jednego szpitala w Kamieniu Pomorskim oraz zintegrowanego z nim budynku mieszkalnego *Dom Lekarza*; w remont i modernizację szpitala zainwestowano 584,4 tys. zł, natomiast w zakup i remont Domu Lekarza zainwestowano 186,1 tys. zł.

Środki z emisji zostały również przeznaczone na:

- podwyższenie kapitału – 1.421 tys. zł,
- zakup sprzętu i wyposażenia medycznego – 789 tys. zł.

Łącznie spożytkowano 7.024,1 tys. zł. Pozostałe 4.500 tys. zł z kwoty uzyskanej z emisji akcji umieszczono na lokacie bankowej.

Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Zarząd przedstawił prognozę wyników finansowych na lata 2005 i 2006 w prospekcie emisyjnym. Prognozy wyników finansowych na rok 2005 nie uwzględniały wyników spółki zależnej Lubmed Sp. z o.o. Wynikało to z faktu, iż nabycie udziałów w Lubmed Sp. z o.o. nastąpiło w lutym 2005 roku i w okresie publikacji prospektu emisyjnego Spółka była w trakcie kształtowania powiązań z Lubmed Sp. z o.o. Nie były sporządzane też skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy

Kapitałowej. Wyniki prognozowane na rok 2006 uwzględniają już wyniki Lubmed Sp. z o.o. W związku z powyższym, dla oceny realizacji prognoz na rok 2005 konieczne jest ich porównywanie z jednostkowymi wynikami finansowymi EMC Instytut Medyczny SA.

Prognozowany w prospekcie jednostkowy zysk netto wynosił 654 tys. zł. Wynik ten jest bardzo zbliżony i wynosi 632 tys. zł, natomiast skonsolidowany zysk netto wynosi 766 tys. zł.

Zarząd Spółki EMC Instytut Medyczny S.A. podtrzymuje prognozy finansowe na rok 2006. Czynniki mający istotny wpływ na realizację prognoz sprzedaży związany jest ze zbliżającymi się wyborami samorządowymi. Prowadzone kampanie wyborcze spowalniają tempo podejmowania działań przez samorządy, a tym samym proces prywatyzacji szpitali.

Ocena wraz z uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Nie występuje zagrożenie, co do zdolności wywiązywania się ze zobowiązań finansowych. Przeprowadzono negocjacje z bankiem BPH SA na długofalowe finansowanie przyszłych inwestycji. Zostały zakończone pozytywnymi ustaleniami.

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

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Nie występuje zagrożenie dotyczące realizacji przyszłych inwestycji.

Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektywy rozwoju działalności Emitenta przy najmniej w najbliższym roku obrotowym.

- 10 kwietnia 2005 roku w miejsce likwidowanego PSPZOZ EMC Instytut Medyczny S.A. uruchomił Szpital Św. Antoniego w Ząbkowicach Śląskich. Usługi medyczne w dotychczasowym zakresie świadczone są obecnie w budynku szpitala przy ul. 1 Maja, dzierżawionym od 01.04.2006 r. W obiekcie tym wykonane zostały najpilniejsze prace modernizacyjne, zakupiono nowoczesny sprzęt medyczny oraz zrestrukturyzowano placówkę w zakresie organizacji i zarządzania. Jednocześnie od września 2005 roku prowadzone są prace remontowo-budowlane w zakupionym przez Spółkę zabytkowym budynku szpitala, do którego zostanie przeniesiona działalność usługowa szpitala. Budynek zakupiono od gminy w kwietniu 2005 roku w cenie 769 tys. zł. Całkowita kwota na dzień 31.12.2005 r. poniesiona na inwestycje w Szpitalu Św. Antoniego w Ząbkowicach Śląskich wyniosła 2,7 mln zł.

W nowo otwartym szpitalu poza dotychczas prowadzoną działalnością uruchomiony zostanie dodatkowo szpitalny oddział ratunkowy, tzw. SOR oraz nowoczesne Centrum Leczenia Udarów. W dniu 13.04.2006 r. Wojewoda Wrocławski wyraził zgodę na wpisanie budowanego Oddziału Ratunkowego do Państwowego Systemu Ratownictwa Medycznego. Projekt Centrum powstaje w ramach międzynarodowego programu współpracy transgranicznej Eu-Med-East przy współudziale strony niemieckiej. Obydwa nowo tworzone oddziały umożliwią nowoczesne leczenie, co wpłynie na poprawę jej wizerunku w regionie.

- W czerwcu 2005 roku Spółka wygrała przetarg na przejęcie szpitala powiatowego w Kamieniu Pomorskim. W dniu 29 czerwca 2005 roku zawarta została umowa dzierżawy pomiędzy EMC Instytut Medyczny SA a Samodzielnym Publicznym Szpitalem Powiatowym im. Heliodora Świąteczkiego w Kamieniu Pomorskim w likwidacji. Włączenie szpitala do sieci EMC miało miejsce we wrześniu 2005 roku. Przejęty obiekt został zmodernizowany, skomputeryzowany i wyposażony w nowoczesną aparaturę medyczną, a nowo wybrany personel kompleksowo przeszkolony. Na dzień 31.12.2005 r. w remonty i modernizację Szpitala Św. Jerzego w Kamieniu Pomorskim zainwestowano kwotę 0,6 mln złotych.
- W lipcu 2005 roku spółka EMC Instytut Medyczny SA zadebiutowała na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Zainteresowanie inwestorów podczas subskrypcji akcji ponad trzykrotnie przekroczyło wielkość oferty. Podczas debiutu praw do akcji EMC Instytut Medyczny S.A. ich cena znacząco wzrosła. Kurs papierów na otwarciu sesji wyniósł 7,80 zł – o 2,6 % więcej od ceny emisyjnej. Na zamknięciu za PDA płacono już 8,15 zł. Dzięki emisji Spółka pozyskała kwotę 11,4 mln zł. Środki z giełdy Spółka przeznaczyła na: remont budynku szpitala w Ząbkowicach Śląskich, zakup sprzętu medycznego do szpitala w Ząbkowicach Śląskich, prowadzenie modernizacji budynków trzech przychodni należących do spółki Lubmed Sp. z o.o., zakup sprzętu medycznego do szpitala w Kamieniu Pomorskim oraz do trzech przychodni należących do spółki Lubmed Sp. z o.o., zakup pozostałych 48% udziałów w Lubmed Sp. z o.o.
- We wrześniu EMC Instytut Medyczny S.A. nabył od Gminy Lubin 2 tys. udziałów spółki LUBMED Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie, zyskując w ten sposób łącznie 99,7 % udziałów lubińskiej spółki. Nowo zakupione udziały stanowią 47,5% kapitału zakładowego i 47,5% w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Poprzednia transakcja zakupu – 52,2 % udziałów, połączona z podwyższeniem kapitału zakładowego spółki LUBMED do 2,107 mln zł miała miejsce w lutym 2005. Inwestycja w udziały LUBMED Sp. z o.o. ma charakter długoterminowy i sfinansowana została ze środków własnych spółki EMC Instytut Medyczny S.A. Spółka LUBMED posiada w swojej strukturze 3 przychodnie podstawowej opieki zdrowotnej i poradnie specjalistyczne. Gruntowna modernizacja została zakończona w jednej z nich – uroczyste otwarcie przychodni miało miejsce we wrześniu 2005 roku. W dwóch pozostałych prace remontowe zakończą się w drugim półroczu 2006 roku. Dotychczasowy zakres świadczeń rozszerzono o pracownię: RTG, mammograficzną i endoskopową. Ofertę usług specjalistycznych poszerzono także o nowe poradnie.
- 29 września 2005 roku EMC Instytut Medyczny S.A. wygrał przetarg na świadczenie usług medycznych ogłoszony przez Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A. Strony podpisały dwie umowy: na dzierżawę budynku przychodni, zlokalizowanej przy ul. Łowieckiej we Wrocławiu oraz na świadczenie usług z zakresu medycyny pracy. Działalność nowej przychodni w ramach EMC Instytut Medyczny S.A. uruchomiono od 1 stycznia 2006 roku. Przychodnia przy ul. Łowieckiej jest pierwszą placówką EMC na terenie Wrocławia świadczącą usługi w zakresie podstawowej opieki zdrowotnej. Dotychczas wykonane zostały prace remontowe, podnoszące zasadniczo standard pomieszczeń i wyposażenie ich w sprzęt medyczny. W trakcie realizacji jest obecnie rozbudowa działu związanego z opieką profilaktyczną nad pracownikami oraz poszerzenie zakresu udzielanych świadczeń specjalistycznych i diagnostyki.
- W lipcu 2005 roku Szpital Św. Rocha z Ozimka otrzymał certyfikat zaświadczący o wdrożeniu w szpitalu systemu zarządzania jakością ISO 9001:2001. Audyt potwierdzający właściwą implementację systemu przeprowadzała firma certyfikująca DEKRA – ITS. Szpital w Ozimku jest drugim z należących do sieci spółki szpitali (po szpitalu Specjalistycznym EuroMediCare z Wrocławia), w którym uruchomiono system ISO. W 2002 roku szpital wrocławski był pierwszym w Polsce, w którym wdrożono globalny system jakości w zakresie wieloprofilowych świadczeń medycznych: szpitalnych i ambulatoryjnych. W styczniu 2006 roku nastąpiła jego recertyfikacja. Obecnie do wdrożenia systemu kontroli jakości przygotowywane są kolejne jednostki EMC.
- Szpital Specjalistyczny EuroMediCare z Wrocławia zajął II miejsce w rankingu dziennika „Rzeczpospolita” wśród szpitali niepublicznych w Polsce w 2005 roku. Szpitale były oceniane m.in. pod względem zarządzania, jakości opieki medycznej i usług. W rankingu tygodnika Wprost

za rok 2005 – należący do spółki Szpital we Wrocławiu zajął I miejsce wśród niepublicznych szpitali chirurgicznych.

- W październiku 2005 roku EMC Instytut Medyczny S.A. był organizatorem posiedzenia Prezydium Europejskiej Unii Szpitali Prywatnych (UEHP), podczas którego gościła u siebie przedstawiciele krajowych stowarzyszeń szpitali prywatnych z 11 krajów europejskich. W dniach 23 i 24 października EMC Instytut Medyczny SA we współpracy z Ogólnopolskim Stowarzyszeniem Szpitali Niepublicznych zorganizował Konferencję pt. „Prywatyzacja szpitali w Europie Środkowo-Wschodniej”. Konferencja ta była trzecią z cyklu spotkań poświęconych prywatnej służbie zdrowia. Podstawowym celem przedsięwzięcia było zaprezentowanie procesów prywatyzacyjnych szpitali w Europie Środkowo-Wschodniej.
- W IV kwartale 2005 roku Grupa Kapitałowa EMC Instytut Medyczny S.A. prowadziła negocjacje z Narodowym Funduszem Zdrowia dotyczące umów na rok 2006. W rezultacie Spółka zawarła na 2006 rok umowy z Narodowym Funduszem Zdrowia na łączną kwotę: 32,2 mln złotych. W porównaniu z rokiem 2005 umowy z NFZ są wyższe o 7,8 mln złotych.
- W I kwartale 2006 r. w Szpitalu EuroMediCare we Wrocławiu rozpoczęto sprzedaż nowego produktu – badania przewodu pokarmowego przy użyciu kapsułki. Szpital wrocławski jako jedyny ośrodek na Dolnym Śląsku i jeden z niewielu w Polsce. Spółka spodziewa się z tego tytułu znacznego wzrostu wpływów poza kontraktem z NFZ. Produkt ten należy do grupy wysokomarżowych. Zainteresowanie badaniem wśród pacjentów jest bardzo duże, a popularność metody stale wzrasta.
- W pierwszym kwartale 2006 roku ze względu na otwarty rynek pracy UE oraz szczególne położenie szpitala – wielu lekarzy wyemigrowało. Kryzys kadrowy lekarzy w Szpitalu Św. Jerzego powodował niemożność zrealizowania w pełni kontraktu z NFZ, co wywołało pogorszenie wyniku finansowego Spółki. Dzięki temu, że w grudniu 2005 roku Zarząd, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, podjął decyzję o zakupie budynku mieszkalnego, który po wyremontowaniu przeznaczył na *Dom Lekarza*, pozyskano kluczowych lekarzy do szpitala m.in. z województwa lubuskiego, opolskiego, dolnośląskiego i śląskiego. W wyniku tych działań, uzyskano umocnienie pozycji szpitala na lokalnym rynku oraz systematyczną poprawę wyniku operacyjnego szpitala.

W omawianym okresie nietypowe zdarzenia nie wystąpiły.

Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono roczne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki

Grupa Kapitałowa EMC Instytut Medyczny S.A. zawarła na 2006 rok umowy z Narodowym Funduszem Zdrowia na łączną kwotę 32,2 mln złotych. Wartości kontraktów dla poszczególnych szpitali przedstawiały się następująco:

1 stycznia 2006 r. uruchomiono działalność „Przychodni przy Łowieckiej” na bazie przejętej od Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A. przychodni lekarskiej „Energetyk” s.c. Przychodnia świadczy usługi w zakresie podstawowej opieki zdrowotnej oraz medycyny pracy. Docelowo rozwijana będzie także rehabilitacja ukierunkowana na pacjentów ze schorzeniami neurologicznymi.

Spółka uczestniczy obecnie w postępowaniu przetargowym na zakup od Gminy Świebodzice udziałów większościowych w spółce „Mikulicz” sp. z o.o., zarządzającej szpitalem powiatowym w Świebodzicach (na Dolnym Śląsku).

Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej do

końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.

Czynniki zewnętrzne:

- ✓ Zmiany w systemie służby zdrowia w Polsce w kierunku równego dostępu podmiotów do środków gromadzonych przez NFZ w ramach powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego;
- ✓ Wzrost ilości przejęć szpitali powiatowych po wyborach samorządowych; Wybory i zbliżająca się kampania wyborcza zwalnia procesy przekształceń szpitali publicznych. Odchodząca władza nie podejmuje już nowych projektów przekształceń. Po wyborach skłonność samorządów do inicjowania procesów prywatyzacyjnych zwiększy się;
- ✓ Obecne strajki w służbie zdrowia: Destabilizacja rynku usług medycznych w sektorze publicznym oraz związane z tym niepokoje społeczne również mogą się przyczynić do wzrostu zainteresowania samorządów przekształceniami własnościowymi szpitali.
- ✓ Zróznicowanie wielkości sprzedaży usług w pierwszych miesiącach roku; W szpitalnych usługach medycznych nie występuje zjawisko typowej sezonowości. Występują jednak swoiste zaburzenia wielkości sprzedaży w zależności od wysokości i rodzaju wynegocjowanego kontraktu z NFZ na dany rok.

Czynniki wewnętrzne:

- ✓ Budowa własnego laboratorium i działu rehabilitacji w Przychodni przy ul. Łowieckiej we Wrocławiu;
- ✓ Kontynuacja modernizacji zakupionego w kwietniu 2005 r. budynku szpitala w Ząbkowicach Śląskich – przeniesienie szpitala z dzierżawionego obecnie obiektu planowane jest na wrzesień 2006 roku;
- ✓ Osiągnięcie docelowej zdolności do przyjmowania Pacjentów w Szpitalu Św. Jerzego w Kamieniu Pomorskim po zakończeniu głównych inwestycji;
- ✓ Dalsze intensywne rozpoznawanie rynku medycznego i szybkie dostosowywanie się do jego wymogów w celu rozszerzania sieci szpitali Grupy EMC Instytut Medyczny S.A.;
- ✓ Przewagi konkurencyjne uzyskiwane dzięki własnemu modelowi budowy sieci szpitali
- ✓ Zakończenie w II półroczu 2006 remontu dwóch przychodni w Lubinie.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Firma skoncentrowała się na zarządzaniu specjalistycznymi obszarami działalności Emitenta. Rozszerzono kompetencje dyrektorów pojedynczych szpitali.

Utworzono stanowiska dyrektorów nadzorujących i koordynujących pracę we wszystkich jednostkach:

- Dyrektor ds. Medycyny Zabiegowej i Badań Klinicznych – dr n. med. Igor Łebski,
- Dyrektor ds. Medycyny Zachowawczej – dr n. med. Edyta Karasek,
- Dyrektor ds. Medycyny Ambulatoryjnej – lek. med. spec. II st. Tomasz Chmielewski,
- Dyrektor ds. Diagnostyki Laboratoryjnej – mgr Zbigniew Nyczka.
- Dyrektor ds. Pielęgniarstwa – Bogumiła Durlej

Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w ciągu ostatniego roku obrotowego

W 2005 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny S.A.:

- dnia 15 września 2005 r. Spółka otrzymała pisemną rezygnację Pani Iwony Jakubiak z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej,
- dnia 23 września w skład Rady Nadzorczej został włączony Pan Krzysztof Rosiński – Wiceprezes Zarządu PZU Życie,

- dnia 23 września w skład Rady Nadzorczej został włączony Pan Aleksander Marcin Ferenc – Dyrektor Inwestycyjny w firmie Bering Corillius Private Equity, niezależny członek Rady Nadzorczej.

Władze spółki Lubmed sp. z o.o.

W skład Rady Nadzorczej weszły następujące osoby:

Przewodniczący – Piotr Gerber

Członkowie – Jarosław Leszczyszyn i Piotr Chojnacki

Zarząd Spółki

Do 03.08.2005r. Zarząd Spółki był jednoosobowy, funkcję Prezesa pełnił Roman Drzewiecki. Od 03.08.2005r. decyzją Rady Nadzorczej utworzono zarząd dwuosobowy i na stanowisko wiceprezesa powołano Tomasza Chmielewskiego. W dniu 14 grudnia 2005r. uchwałą Rady Nadzorczej został odwołany ze stanowiska Roman Drzewiecki, a pełnienie obowiązków Prezesa powierzono Tomaszowi Chmielewskiemu.

Członkowie Rady Nadzorczej w 2004/2005 r.

Lp.	Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej	Data powołania	Data odwołania
1.	Rafał Koronkiewicz	29.07.2003r.	20.04.2005r.
2.	Piotr Chojnacki	21.11.2003r.	nadal
3.	Tomasz Ochocki	30.06.2004r.	20.04.2005r.
4.	Piotr Gerber	20.04.2005r.	nadal
5.	Jarosław Leszczyszyn	20.04.2005r.	nadal

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Na podstawie § 9 Statutu Regulaminu Zarządu (par. 3 pkt 1) „Zarząd Spółki składa się z jednego lub większej ilości Członków. Zarząd jednoosobowy składa się z Prezesa Zarządu. Zarząd wieloosobowy składa się z Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesa i Członków Zarządu. Członkowie Zarządu, w tym Prezes i Wiceprezes powoływani i odwoływani są przez Radę Nadzorczą.”

Brak uprawnień Zarządu, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zarząd EMC Instytut Medyczny S.A. nie posiada żadnych szczególnych uprawnień, poza uprawnieniami wynikającymi z Kodeksu Spółek Handlowych.

Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.

Spółka nie zawierała umów w podanym wyżej zakresie.

Zestawienie stanu posiadania akcji EMC Instytut Medyczny S.A. lub uprawnień do nich (opcji) oraz zmiany w stanie posiadania akcji Spółki lub opcji do tych akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę

	Liczba akcji A, B, C	% udziału w kapitale zakładowym	Liczba głosów i % udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
Piotr Gerber	3.040.076	55,27%	4.180.105 (59,71%)
Jarosław Leszczyszyn	720.018	13,09%	990.025 (14,14%)

Hanna Gerber	240.006	4,36%	330.008 (4,71%)
--------------	---------	-------	-----------------

Nie zostały ustanowione żadne opcje do akcji EMC Instytut Medyczny S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę.

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki EMC Instytut Medyczny S.A.

	Liczba akcji A, B, C	% udziału w kapitale zakładowym	Liczba głosów i % udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
Piotr Gerber	3.040.076	55,27%	4.180.105 (59,71%)
Jarosław Leszczyszyn	720.018	13,09%	990.025 (14,14%)
PZU Życie S.A.	360.000	6,55%	360.000 (5,14%)

Na koniec 2005 roku Akcjonariuszem, który posiadał więcej niż 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu był Generali Otwarty Fundusz Emerytalny. Fundusz posiadał 362 538 akcji, co stanowiło 6,59% ogólnej liczby wyemitowanych akcji spółki EMC Instytut Medyczny S.A. Posiadane przez Generali Otwarty Fundusz Emerytalny z siedzibą w Warszawie akcje serii C uprawniały do 362 538 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 5,18% ogólnej liczby głosów. W dniu 5 stycznia 2006 roku Spółka otrzymała zawiadomienie, iż Generali Otwarty Fundusz Emerytalny z siedzibą w Warszawie w wyniku zbycia akcji serii C spółki EMC Instytut Medyczny SA, na dzień 2 stycznia 2006 roku posiada akcje serii C Spółki uprawniające do mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Emitentowi nie są znane takie umowy.

Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.

	seria A	głosy	seria B	głosy	seria C	głosy	razem kapitał	razem głosy	% kapitału	% głosów
Piotr Gerber	1 140 029	2 280 058	1 900 047	1 900 047			3 040 076	4 180 105	55,27%	59,71%
Jarosław Leszczyszyn	270 007	540 014	450 011	450 011			720 018	990 025	13,09%	14,14%
Hanna Gerber	90 002	180 004	150 004	150 004			240 006	330 008	4,36%	4,71%
PZU					360 000	360 000	360 000	360 000	6,55%	5,14%
pozostali					1 140 000	1 140 000	1 140 000	1 140 000	20,73%	16,29%
RAZEM	1 500 038	3 000 076	2 500 062	2 500 062	1 500 000	1 500 000	5 500 100	7 000 138	100,00%	100,00%

Akcje serii C są uprzywilejowane w ten sposób, że na 1 akcję tej serii przypadają 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Pozostałe akcje nie są uprzywilejowane.

Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Obecnie spółka EMC Instytut Medyczny S.A. nie prowadzi programu akcji pracowniczych.

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta.

Nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych Emitenta ani ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcję.

Jednakże zgodnie ze złożonym w prospekcie emisyjnym oświadczeniem, w okresie 18 miesięcy od dany Publicznej Oferty żadna z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta nie zamierza zbywać akcji Emitenta.

Zgodnie z przyjętymi przez Spółkę zasadami ładu korporacyjnego Członkowie Zarządu są zobowiązani traktować inwestycje w akcje EMC Instytut Medyczny S.A. oraz w akcje i udziały spółek dominujących w stosunku do EMC Instytut Medyczny S.A. oraz akcje i udziały spółek zależnych od EMC Instytut Medyczny S.A. jako inwestycję długoterminową. Członkowie Zarządu niezwłocznie po objęciu mandatu są zobowiązani złożyć w Spółce zobowiązanie, w którym zobowiążą się nie zbywać akcji EMC Instytut Medyczny S.A., akcji i udziałów spółek dominujących w stosunku do EMC Instytut Medyczny S.A. oraz akcji i udziałów spółek zależnych od EMC Instytut Medyczny S.A. w terminie jednego roku od dnia ich nabycia.

Informacje o dacie zawarcia przez Emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa.

Data zawarcia umowy:

- badanie dla celów połączenia spółki EuroMediCare Instytut Medyczny sp. z o.o. i EMC Serwis sp. z o.o. za lata 2002-2004 – 15.02.2005 r.,
- bilans połączenia spółki akcyjnej EMC Instytut Medyczny S.A. – 15.02.2005 r.,
- sprawozdanie finansowe (rozdział prospektu emisyjnego) – 15.02.2005 r.,
- badanie sprawozdania finansowego za I półrocze 2005 i rocznego za 2005 – 14.09.2005 r.

Okres, na jaki została zawarta umowa:

- badanie dla celów połączenia spółki EuroMediCare Instytut Medyczny sp. z o.o. i EMC Serwis sp. z o.o. za lata 2002-2004 – do 31.05.2005 r.,
- bilans połączenia spółki akcyjnej EMC Instytut Medyczny S.A. – do 31.05.2005 r.,
- sprawozdanie finansowe (rozdział prospektu emisyjnego) – do 31.05.2005 r.,
- badanie sprawozdania finansowego za I półrocze 2005 i rocznego za 2005 – do 31.05.2006 r.

Łączna wysokość wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz jeśli spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dotyczącego danego roku obrotowego.

Łączna wysokość wynagrodzenia wypłaconego z tytułu badania:

- badanie dla celów połączenia spółki EuroMediCare Instytut Medyczny sp. z o.o. i EMC Serwis sp. z o.o. za lata 2002-2004 – 30.000 zł + VAT, razem 36.600 zł brutto,
- bilans połączenia spółki akcyjnej EMC Instytut Medyczny S.A. – 10.000 zł + VAT, razem 12.200 zł brutto,
- sprawozdanie finansowe (objaśnienie do prospektu emisyjnego) – 30.000 zł + VAT, razem 36.600 zł brutto,

- badanie sprawozdania finansowego za I półrocze 2005 i rocznego za 2005 – 38.000 zł + VAT, razem 46.360 zł brutto.

Prezes Zarządu
Piotr Gerber

Wiceprezes Zarządu
Jarosław Leszczyszyn

Wrocław, dn. 31.05.2006 r.