



***PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI***

Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny

za okres od 01.01.2010. do 30.06.2010

Wrocław , sierpień 2010r.

SPIS TREŚCI

I.	PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ	3
1.	<i>Informacje ogólne</i>	<i>3</i>
2.	<i>Władze spółki</i>	<i>4</i>
3.	<i>Struktura akcjonariatu</i>	<i>5</i>
II.	SYTUACJA FINANSOWA	6
1.	<i>Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe</i>	<i>6</i>
2.	<i>Zestawienie przychodów ze sprzedaży wg wewnętrznych grup przychodowych</i>	<i>8</i>
III.	OŚWIADCZENIA I POZOSTAŁE INFORMACJE	9
1.	<i>Oświadczenie zarządu</i>	<i>9</i>
2.	<i>Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania</i>	<i>9</i>
3.	<i>Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego</i>	<i>9</i>
4.	<i>Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.</i>	<i>11</i>
5.	<i>Stanowisko Zarządu odnośnie co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.</i>	<i>11</i>
6.	<i>Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego</i>	<i>11</i>
7.	<i>Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego</i>	<i>12</i>
8.	<i>Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej</i>	<i>12</i>
9.	<i>Informacje o zawarciu przez Spółkę jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeśli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe</i>	<i>12</i>
10.	<i>Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeśli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki</i>	<i>12</i>
11.	<i>Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta</i>	<i>13</i>
12.	<i>Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.</i>	<i>14</i>

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ

1. 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. Siedzibą Spółki jest miasto Wrocław.

Założycielami Spółki są: Piotr Gerber, Jarosław Leszczyszyn i Hanna Gerber.

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.

Działalność medyczną prawni poprzednicy i Spółka prowadzą 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.

Od tego czasu EMC Instytut Medyczny SA znacząco rozwinął sieć swoich placówek medycznych.

Na chwilę obecną w ramach EMC Instytut Medyczny SA w Polsce funkcjonują:

Szpital Specjalistyczny z Przychodnią EuroMediCare we Wrocławiu,

Szpital Św. Rocha w Ozimku k. Opola,

Szpital Św. Antoniego w Ząbkowicach Śląskich,

Szpital Św. Jerzego w Kamieniu Pomorskim,

„Przychodnia przy Łowieckiej” we Wrocławiu,

Szpital Św. Anny w Piasecznie

Emitent tworzy Grupę Kapitałową, która składa się z jednostki dominującej EMC Instytut Medyczny SA oraz jednostek zależnych. Wszystkie Spółki Grupy podlegają pełnej konsolidacji.

Spółka	Siedziba	Data nabycia udziałów	Liczba posiadanych udziałów	% udział w kapitale	% głosów na Zgromadzeniu Wspólników
Lubmed Sp. z o.o.	Lubin	styczeń 2005	4.214	100,00%	100,00%
Mikulicz Sp. z o.o.	Świebodzice	lipiec 2006	8.824	94,27%	94,27%
EMC Health Care Limited	Irlandia	kwiecień 2007	100	100,00%	100,00%
EMC Silesia Sp. z o.o.	Katowice	listopad 2008	6.029	84,58%	84,58%
PCZ Kowary Sp. z o.o.	Kowary	styczeń 2009	6.550	90,97%	90,97%
Formica Sp. z o.o.	Wrocław	grudzień 2009	1.000	90,90%	90,90 %
Silesia Med Serwis Sp. z o.o. (wcześniej Medycyna Familijna Sp. z o.o.)	Katowice	marzec 2010	100	100,00 %	100,00 %

Przedmiotem działalności Grupy jest prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie:

- ochrony zdrowia ludzkiego
- prac badawczo - rozwojowych w dziedzinie nauk medycznych i farmacji
- pozaszkolnych form kształcenia
- leasingu finansowego i pośrednictwa finansowego
- obsługi nieruchomości

2. Władze spółki

Organami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie
- Rada Nadzorcza
- Zarząd

Organem zarządzającym jest trzyosobowy Zarząd, w skład którego na dzień publikacji niniejszego sprawowania wchodzi:

Piotr Gerber	Prezes Zarządu
Krystyna Wider – Poloch	Wiceprezes Zarządu
Marek Kołodziejski	Członek Zarządu

Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz oraz prowadzi sprawy Spółki za wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej. Szczegółowy zakres kompetencji i tryb działania Zarządu Spółki, w tym zakres spraw wymagających uchwały Zarządu, określa regulamin Zarządu Spółki przygotowany i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą, który jest dostępny na naszej stronie internetowej.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Do składania oświadczeń woli w imieniu spółki upoważnieni są:

- Prezes Zarządu samodzielnie
- dwóch członków Zarządu lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem

W omawianym okresie, pierwszego półrocza 2010 roku, nie dokonano zmian w składzie Zarządu.

Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja członka Rady Nadzorczej wynosi pięć lat. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji.

W skład Rady Nadzorczej na dzień publikacji sprawozdania wchodzi następujące osoby:

Hanna Marzena Gerber	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Aleksandra Żmudzińska	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Danuta Smoleń	Członek Rady Nadzorczej
Jacek Łopatniuk	Członek Rady Nadzorczej
Marek Michalski	Członek Rady Nadzorczej
Witold Paweł Kalbarczyk	Członek Rady Nadzorczej

W omawianym okresie pierwszego półrocza 2010 roku nie dokonano zmian w składzie Rady Nadzorczej.

W ramach struktury Rady Nadzorczej działa (ukonstytuowany 26 marca 2010 roku) Komitet Audytu, w skład którego wchodzi:

Aleksandra Żmudzińska	Przewodnicząca Komitetu Audytu
Danuta Smoleń	Członek Komitetu Audytu
Jacek Łopatniuk	Członek Komitetu Audytu.

Do zadań komitetu należy:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki,
- monitorowanie wykonania czynności rewizji finansowej,
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,
- rekomendacja Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań.

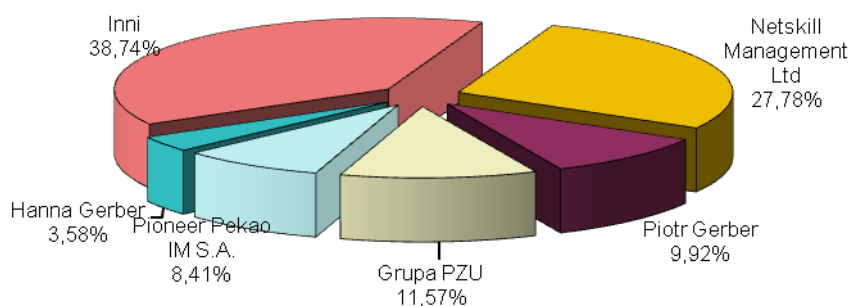
3. Struktura akcjonariatu

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Emitenta tworzy 7 137 612 akcji o łącznej wartości 28.550.448 PLN w tym:

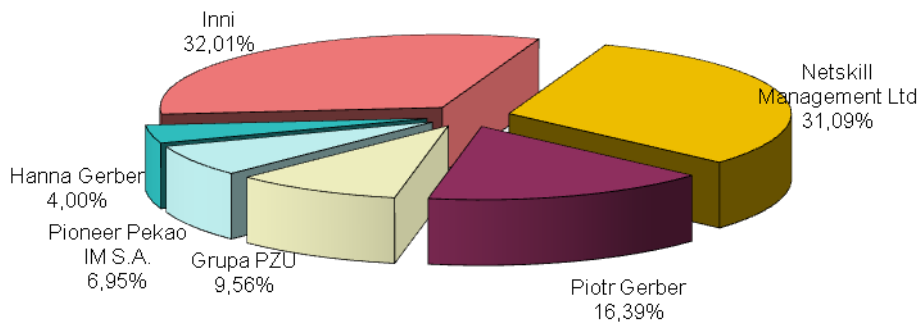
- 1 500 038 akcji Serii A (uprzywilejowanych, na jedną akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu)
- 2 500 062 akcji Serii B
- 1 500 000 akcji Serii C
- 400 000 akcji Serii D
- 737 512 akcji Serii E
- 500 000 akcji Serii F

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 4 zł.

Struktura akcjonariatu według liczby akcji



Struktura akcjonariatu według liczby głosów



II. SYTUACJA FINANSOWA

1. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe

W pierwszym półroczu 2010 roku Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 63.465 tys. zł tj. o 11 % wyższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Koszty działalności operacyjnej ukształtowały się na poziomie 60.471 tys. zł (19 % wyżej niż w I półroczu 2009 roku), co pozwoliło na osiągnięcie wyniku ze sprzedaży w kwocie 2.994 tys. zł stanowiącego 47 % zysku ze sprzedaży osiągniętego w I półroczu 2009 roku.

Na pozostałej działalności operacyjnej poniesiono stratę w kwocie 989 tys. zł, głównie na skutek utworzonych odpisów na nadwykonania (nadwyżki wykonanych procedur medycznych ponad wartości podpisanych z Narodowym Funduszem Zdrowia kontraktów).

Strata na działalności finansowej wyniosła 899 tys. zł (z tej kwoty 764 stanowiły odsetki od kredytów i leasingu).

Ostatecznie w wyniku prowadzonej działalności operacyjnej Grupa EMC osiągnęła wynik netto w kwocie 1.068 tys. zł, co stanowi 30 % wyniku za analogiczny okres roku ubiegłego.

Na negatywne odchylenie w pozycji zysku netto (a co za tym idzie rentowności) w głównej mierze wpłynął wzrost kosztów operacyjnych przede wszystkim kosztów pracy i amortyzacji. Wzrosty te związane są z pozyskaniem nowych jednostek takich jak np. Szpital w Piasecznie oraz Szpital Geriatryczny w Katowicach, które nadal pozostają na etapie reorganizacji generując koszty, natomiast zyski oczekiwane są w okresach następnych. Równie istotnym czynnikiem, jest obniżenie wartości kontraktów z Narodowym Funduszem Zdrowia, co zostało szerzej opisane w punktach dotyczących ryzyk.

Wskaźniki finansowe istotne dla oceny sytuacji finansowej Grupy:

Wskaźniki rentowności				
Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	30.06.2010	30.06.2009
rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk brutto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	1,74%	7,42%
rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	1,68%	5,98%
rentowność majątku (ROA)	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{średnioroczny stan aktywów}}$	max	0,25%	2,20%
rentowność kapitału własnego (ROE)	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{średnioroczny stan kapitału własnego}}$	max	1,92%	4,10%

Wskaźniki zadłużenia i płynności					
Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
stopa zadłużenia ogółem	$\frac{\text{zobowiązania (zadłużenie) ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$	0,3 - 0,5	0,49	0,50	0,40
pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi	$\frac{\text{(kapitał własny + rezerwy długoterminowe)}}{\text{aktywa trwałe}}$	1	0,52	0,50	0,60

trwałości struktury finansowej	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe + rezerwy długoterminowe) / aktywa ogółem	max	0,77	0,79	0,77
wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	0,83	0,99	0,78
wskaźnik płynności szybkiej	(aktywa obrotowe - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	0,79	0,94	0,73
wskaźnik płynności gotówkowej	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	0,39	0,36	0,20

Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów					
Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
wskaźnik rotacji należności w dniach	(przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług/	min	30	33	72
	przychody ze sprzedaży)*365				
wskaźnik rotacji zapasami w dniach	(średni stan zapasów / przychody ze sprzedaży)*365	min	6	3	7
wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*365	min	16	19	56

Przedstawione powyżej wskaźniki świadczą o tym, iż pomimo spadku rentowności Grupa znajduje się w stabilnej sytuacji finansowej.

Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów uległy znacznej poprawie.

Wskaźnik trwałości struktury finansowania świadczy o niskim ryzyku utraty płynności (wynosi 0,8). Wartość wskaźnika pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi utrzymuje się na stałym poziomie a wartość poniżej 1 wskazuje na to, iż grupa nie przeznaczając kapitału własnego na finansowanie aktywów obrotowych i finansuje zakup aktywów trwałych środkami zewnętrznymi. Jest to zjawisko pozytywne tym bardziej że wskaźnik zadłużenia ogółem nie uległ zmianie i nadal kształtuje się na poziomie nieprzekraczającym 0,5. Oznacza to bardzo niewielkie ryzyko niewypłacalności - wartość aktywów wystarczy bowiem na spłatę zobowiązań jednostki.

Wskaźniki płynności, które utrzymują się na stałym poziomie świadczą o dobrej kondycji finansowej Grupy i niskim ryzyku niewypłacalności.

Na poziom wskaźników zadłużenia i płynności ma negatywny wpływ prezentacja kredytu rewolwingowego i w rachunku bieżącym w pozycji zobowiązań krótkoterminowe. Umowny termin spłaty tych kredytów upływa w ciągu 12 miesięcy od daty bilansowej. W wyniku negocjacji z bankiem udzielającym w/w kredytów ustalono, że będą one przedłużone na dalsze okresy. Dotyczy to kwoty 8.000 tys. zł.

2. Zestawienie przychodów ze sprzedaży wg wewnętrznych grup przychodowych

Grupy przychodowe	EMC Instytut Medyczny S.A.	NZOZ LUBMED Sp. z o.o.	NZOZ "MIKULI CZ" Sp. z o.o.	EMC Healthca re Ltd. (Dublin, Waterfor d)	NZOZ PCZ w Kowara ch	EMC Silesia Sp. z o.o.	Zespół Przychodni Formica Sp. z o.o.	Silesia Med Serwis sp. z o.o.	Razem	Struktura
Leczenie szpitalne	21 034		5 118		4 321	1 298			31 771	49,7%
Leczenie szpitalne w zakresie terapeutyczne programy zdrowotne	41		258						299	0,5%
Ambulatoryjna Opieka Specjalistyczna	2 733	545	134		632	143	610		4 798	7,5%
Ambulatoryjna Opieka Specjalistyczna - Ambulatoryjne Świadczenia Diagnostyczne Kosztochłonne	1 202	15	40		50				1 308	2,0%
Leczenie stomatologiczne	112	110							222	0,3%
Rehabilitacja lecznicza	1 191	42			584				1 817	2,8%
Świadczenia pielęgnacyjne i opiekuńcze	824	61	194		601				1 681	2,6%
Opieka paliatywna i hospicyjna	465		144		450				1 059	1,7%
Podstawowa Opieka Zdrowotna	480	3 082	324		925		986	101	5 899	9,2%
Opieka psychiatryczna i leczenie uzależnień	135		12		57				203	0,3%
Nadwykonania	975		384		380	3			1 742	2,7%
NFZ razem	29 193	3 855	6 608	0	8 000	1 444	1 596	101	50 798	79,5%
Podstawowa Opieka Zdrowotna	12	30	2	749			12		806	1,3%
Gabinet zabiegowy / Laboratorium	235	171	110	181	10	8	188	1	905	1,4%
Konsultacje	817	138	32	2 202	2	32	55	1	3 279	5,1%
Medycyna Pracy	22	17	1			4			45	0,1%
Hospitalizacje	2 243		7		4	33			2 286	3,6%
Opieka długoterminowa	232		234		190				656	1,0%
Diagnostyka	857	72	10		2	4			944	1,5%
Rehabilitacja	107	9	6		11	8			141	0,2%
Przeglądy medyczne	281					6			287	0,4%
Pomoc Doraźna/Ambulatoryjna/Opi eka Całodobowa	82								82	0,1%
Umowa z Ministerstwem Zdrowia	60								60	0,1%
Umowy z ubezpieczycielami	1 230			338			98		1 666	2,6%
Umowy z firmami/instytucjami/pakiety	138		29		5	93	3		269	0,4%
Badania kliniczne	100								100	0,2%
Umowy z innymi ZOZ	555		194		7	28	2		785	1,2%
Umowa dzierżawy / Czynsz	106	2	4		84	55	4		255	0,4%
Inne usługi medyczne	21		46			24			90	0,1%
Medycyna Pracy - firmy	275		3			29			306	0,5%
Pozostałe przychody	16	18	10	73	9				127	0,2%
Komercja razem	7 389	458	689	3 544	324	323	362	2	13 089	20,5%
Ogółem przychody	36 581	4 312	7 297	3 544	8 324	1 768	1 958	103	63 887	100,0%

III. OŚWIADCZENIA I POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Oświadczenie zarządu

Zarząd EMC S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny SA oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny SA zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Bieżące sprawozdania zostały pozytywnie zaopiniowane przez Komitet Audytu w dniu 25.08.2010 r. Uchwałą nr 4/2010.

2. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania

Opis zasad zgodnie, z którymi zostało sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny za I półrocze 2010 roku został zamieszczony w informacji dodatkowej do tego sprawozdania.

3. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

Ryzyko związane z uzależnieniem od umów z Narodowym Funduszem Zdrowia

Ryzyko związane z uzależnieniem od największych odbiorców usług medycznych, jakimi są poszczególne wojewódzkie oddziały Narodowego Funduszu Zdrowia, jest najbardziej znaczącym ryzykiem w działalności Emitenta.

Udział przychodów uzyskiwanych przez jednostki należące do grupy kapitałowej na podstawie umów z oddziałami NFZ oraz Ministerstwem Zdrowia, wyniósł w I półroczu 2010 roku 80 %. Udział przychodów ze sprzedaży usług komercyjnych w skonsolidowanych przychodach wyniósł 20 % i wykazuje tendencję rosnącą. W celu zwiększenia dywersyfikacji przychodów i zmniejszenia ryzyka uzależnienia od głównego odbiorcy usług a także zredukowania negatywnego efektu obniżenia kontraktów Spółka podejmuje działania ukierunkowane na wzrost przychodów z opłat ponoszonych przez pacjentów oraz przez programy ubezpieczeniowe.

Ryzyko powyższe jest ograniczone w stosunku do szpitali w Ozimku, Zabkowicach Śląskich, Kowarach, Kamieniu Pomorskim, i Piasecznie, które są jedynymi szpitalami w powiecie. Ponadto umowy z NFZ są zawierane odrębnie dla poszczególnych rodzajów usług medycznych (szpitalnictwo, opieka ambulatoryjna itp.), co pozwala na niwelowanie 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 grupy kapitałowej EMC Instytut Medyczny SA 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. Zauważalny wzrost poziomu wynagrodzeń w jednostkach publicznej służby zdrowia w ostatnim czasie, pociągający za sobą wzrost oczekiwań płacowych pozostałych pracowników oraz wciąż jeszcze utrzymujące się zapotrzebowanie na personel lekarski i pielęgniarski w krajach UE, powodują znaczne ryzyko wypływu pracowników z jednostek należących do grupy kapitałowej, bądź ich niedobór w nowo przejmowanych jednostkach. Z tego względu

wynagrodzenia pracowników medycznych zatrudnionych w grupie kapitałowej są uzupełniane o premie związane bezpośrednio z wynikami osiąganymi przez poszczególne jednostki. Podjęte zostały także działania wspierające szkolenia i dalszą naukę. Spółka dofinansowuje studia, szkolenia czy kursy. W latach 2008-2010 dodatkowe studia podjęło 50 pracowników Grupy.

Ryzyko związane z błędami medycznymi

Specyfika działalności grupy kapitałowej Emitenta powoduje narażenie na ryzyko popełnienia błędów medycznych i konieczności wypłaty odszkodowań na rzecz pacjentów. Emitent systematycznie prowadzi kontrolę jakości świadczeń medycznych poprzez tworzenie procedur, kontrolę biologiczną i chemiczną jakości sterylizacji oraz komitety zakażeń szpitalnych we wszystkich szpitalach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. W większości placówek wdrożono system zarządzania jakością ISO 9001:2000. Ponadto, EMC Instytut Medyczny SA korzysta z indywidualnie skonstruowanego pakietu ubezpieczeń, którego celem jest zabezpieczenie jednostek medycznych działających w ramach grupy kapitałowej przed tego typu zdarzeniami i nieprzewidywalnymi stratami.

Ryzyko związane z planami inwestycyjnymi Emitenta

Realizacja planów inwestycyjnych i strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest aktualnie od zewnętrznego finansowania. Prowadzone są rozmowy z instytucjami bankowymi na temat długofalowego finansowania inwestycji w Katowicach i Piasecznie. W przypadku podpisania umów kredytowych na niższym poziomie niż potrzebny do realizacji planów inwestycyjnych istnieje ryzyko opóźnienia realizacji tych planów lub ograniczenia ich zakresu.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

W usługach medycznych nie występuje zjawisko typowej sezonowości. Jednak występują zmiany wielkości sprzedaży w zależności od wartości i rodzaju wynegocjowanego kontraktu z NFZ na dany rok, co wpływa na możliwość prawidłowego szacowania przychodów ze sprzedaży w poszczególnych latach obrotowych. W odniesieniu do kontraktowania usług z NFZ ryzyko związane z sezonowością jest niewielkie.

NFZ limituje natomiast ilość usług, które finansuje. W przypadku wykonania większej liczby świadczeń, tzw. nadwykonań (a szpitale działające w trybie „ostрым” mają obowiązek przyjmowania pacjentów wymagających leczenia także ponad limity wynikające z umów) NFZ nie gwarantuje pełnej zapłaty za te usługi. Dodatkowo planowanie komplikuje fakt, że NFZ rozlicza się z wykonanych przez jednostkę nadwykonań z reguły na koniec okresów rozliczeniowych. Koszty występują w trakcie roku, a płatność na jego zakończenie.

Przychody z usług komercyjnych, za które płaci pacjent lub instytucja są bardziej równomierne i nie podlegają tak rozumianej „sezonowości”. Nieznaczny wpływ na ich wielkość mają jedynie okresy świąteczne. Usługi płatne wykonywane są z reguły w trybie planowym i pacjenci rzadko poddają się leczeniu i przebywają w szpitalu w tym okresie.

Ryzyko związane z karami z tytułu zawartych umów z NFZ

Najważniejsze umowy zawarte przez jednostki Emitenta z NFZ posiadają istotne dla jej działalności zapisy dotyczące kar. Stanowią one, że w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy, z przyczyn leżących po stronie Emitenta, dyrektor danego oddziału NFZ może nałożyć na Spółkę karę umowną. Kary umowne nakładane są w trybie i na zasadach określonych w Rozporządzeniu Ministra Zdrowia z dnia 6 października 2005 r. w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej (Dz. U. z 2005 r. nr 197 poz. 1643).

Ryzyko związane z działalnością na zagranicznych rynkach usług medycznych

Od kwietnia 2007 roku Emitent prowadzi działalność poza granicami Polski poprzez spółkę zależną. Odmienne uwarunkowania prawne i zwyczajowe na tych rynkach powodują, że działalność ta obciążona jest większym ryzykiem niż porównywalna prowadzona w Polsce.

Ryzyko jest ograniczane poprzez korzystanie z usług lokalnych firm doradczych.

4. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W pierwszym półroczu 2010 roku do struktur Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny włączono trzy nowe przychodnie specjalistyczne na terenie Wrocławia należące do Spółki zależnej Formica Sp. z o.o.

Pod koniec pierwszego kwartału 2010 roku do Grupy włączono nową przychodnię należącą do Spółki zależnej „Silesia Med Serwis Sp. z o.o. (wcześniej „Medycyna Familijna sp. z o.o.)

Okres jaki upłynął od momentu włączenia nowych Spółek w strukturę Grupy jest za krótki aby oceniać skutki tego działania.

5. Stanowisko Zarządu odnośnie co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Zarząd EMC Instytut Medyczny SA nie przedstawiał prognozy wyników finansowych na rok 2010.

6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego

Zgodnie z wiedzą Zarządu EMC Instytut Medyczny SA od dnia przekazania ostatniego raportu okresowego, którym był raport kwartalny za I kwartał 2010 roku, opublikowany w dniu 14 maja br. roku nastąpiły zmiany w strukturze własnościowej Spółki, w odniesieniu do akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu EMC Instytut Medyczny SA, o których Spółka informowała w raportach bieżących

Na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego akcjonariuszami posiadającymi (wg wiedzy Zarządu), co najmniej 5 % głosów na WZ Spółki są:

Akcjonariusz	Seria A	Seria B – F	Razem akcji	% akcji
	Głosy A	Głosy B - F	Razem głosów	% głosów
Piotr Gerber łącznie z Netskill Management Ltd.	1 410 036	1 280 533	2 690 569	37,70%
	2 820 072	780 533	4 100 605	47,48%
Grupa PZU	-	825 964	825 964	11,57%
	-	825 964	825 964	9,56%
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	-	600 345	600 345	8,41%
	-	600 345	600 345	6,95%

7. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Zgodnie z wiedzą Zarządu EMC Instytut Medyczny SA od dnia przekazania ostatniego raportu okresowego, którym był raport kwartalny za I kwartał 2010 roku, opublikowany w dniu 14 maja br. roku nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta i uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę.

Na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego stan posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące spółkę (wg wiedzy Zarządu) jest następujący:

Akcjonariusz	Seria A	Seria B - E	Razem akcji	% akcji
	Głosy A	Głosy B - E	Razem głosów	% głosów
Piotr Gerber łącznie z Netskill Management Ltd.	1 410 036	780 533	2 690 569	37,70%
	2 820 072	780 533	4 100 605	47,48%
Hanna Gerber	90 002	165 527	255 529	3,58%
	180 004	165 527	345 531	4,00%

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

W I półroczu 2010 EMC Instytut Medyczny SA oraz spółki zależne nie prowadziły postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności, których wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

9. Informacje o zawarciu przez Spółkę jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeśli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W pierwszym półroczu 2010 roku Spółka zależna Zespół Przychodni Formica Sp. z o.o. udzieliła Emitentowi EMC Instytut Medyczny SA krótkoterminowej pożyczki w kwocie 3.500 tys. PLN. W kwietniu Emitent dokonał częściowej spłaty, na skutek czego na dzień bilansowy saldo łącznych zobowiązań z tytułu pożyczki i naliczonych od niej odsetek wyniosło 3.200 tys. PLN.

Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych tj. na warunkach na jakich bank komercyjny udziela Emitentowi kredytu krótkoterminowego w rachunku bieżącym.

W okresie sprawozdawczym nie zawierano w ramach Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny SA innych transakcji z podmiotami powiązanymi powodujących przekroczenie w roku obrotowym równowartości kwoty 500.000 euro.

10. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeśli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

11. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta

Dla możliwości realizacji zobowiązań, kluczowe znaczenie ma poziom umów zawartych z Narodowym Funduszem Zdrowia na świadczenie usług medycznych. Umowy z poszczególnymi oddziałami Narodowego Funduszu Zdrowia zapewniają przychody na poziomie około 80 % całości przychodów Grupy kapitałowej

Umowy podpisane na dzień sporządzania niniejszego raportu śródrocznego na 2010 rok z Narodowym Funduszem Zdrowia przedstawiono w poniższej tabeli:

Rodzaj umowy / Jednostka	EMC IM SA	Mikulicz Sp. z o.o.	Lubmed Sp. z o.o.	PCZ Kowary	EMC Silesia Sp. z o.o.	Formica Sp. z o.o.	Silesia Med Serwis Sp. z o.o.	Razem
Leczenie szpitalne - SZP	42 452	10 292	0	8 653	2 544	0	0	63 941
Leczenie szpitalne - Terapeutyczne Programy Zdrowotne	90	679	0	0	0	0	0	769
Ambulatoryjna Opieka Specjalistyczna	5 607	281	1 133	1 235	287	1 215	0	9 758
Ambulatoryjne Świadczenia Diagnostyczne Kosztochłonne	2 456	80	34	129	0	0	0	2 700
Leczenie stomatologiczne	224	0	220	0	0	0	0	444
Rehabilitacja lecznicza	2 412	0	83	1 170	0	0	0	3 666
Świadczenia pielęgnacyjne i opiekuńcze	1 682	389	123	1 204	0	0	0	3 397
Opieka paliatywna i hospicyjna -	942	284	0	852	0	0	0	2 078
Podstawowa Opieka Zdrowotna	984	682	6 094	1 853	0	2 017	410	12 040
Opieka psychiatryczna i leczenie uzależnień	270	28	0	114	0	0	0	412
RAZEM	57 119	12 716	7 687	15 210	2 831	3 232	410	99 205

Łączna kwota umów podpisanych na 2010 rok na poziomie 99 205 tys. zł, jest wyższa od wykonania za rok 2009 o 6.826 tys. zł tj. o 7%.

Ogólny poziom wzrostu kontraktów jest wynikiem z jednej strony rozszerzenia składu Grupy o nowe jednostki, zmniejszenia poziomu zakontraktowanych przez NFZ usług z drugiej strony.

Z tytułu włączenia nowych jednostek (Formica Sp. z o.o., Silesia Med Serwis Sp. z o.o. oraz szpital św. Anny w Piasecznie przejęty w IV kwartale 2009 roku) wzrost umów wynosi 10.594 tys. zł.

W pozostałych jednostkach (należących do Grupy przed lub od początku 2009 roku) poziom kontraktów jest niższy o 3.768 tys. zł tj. o 4,3 %.

Zmniejszenie poziomu kontraktów jest wynikiem zmniejszonego planu finansowego NFZ na 2010 rok (o 2,6 %, w tym dla województwa dolnośląskiego o 3,4%) na skutek mniejszego spływu składek z tytułu ubezpieczenia zdrowotnego. Zmniejszenie nakładów jest różne dla różnych rodzajów świadczeń i waha się od 2% dla podstawowej opieki zdrowotnej, poprzez 10% na leczenia szpitalne, do 14% w przypadku leczenia stomatologicznego.

12. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

- Pozyskanie środków z emisji akcji serii F z przeznaczeniem na rozbudowę szpitali w Piasecznie, Kowarach oraz modernizację oddziału endoskopii w Szpitalu Specjalistycznym EuroMediCare we Wrocławiu.
- Zakończenie inwestycji polegających na uruchomieniu nowych oddziałów i poradni (szczegółowy wykaz w śródrocznym sprawozdaniu finansowym Grupy EMC IM)
- Nawiązanie współpracy z największą niemiecką Kasą Chorych AOK – Die Gesundheitskasse i Techniker Krankenkasse w zakresie realizacji świadczeń medycznych dla ubezpieczonych obywateli Niemiec przebywających na terenie Polski. Umowa obowiązuje od dnia 1 maja 2010 r. Firma EMC Instytut Medyczny SA jest obecnie jedynym partnerem AOK w Polsce.
- Zawarcie umowy z Generali T.U S.A. i Generali Życie T.U S.A. na obsługę pacjentów z ubezpieczeniem zdrowotnym. Umowa obowiązuje od dnia 1 lipca 2010 r.
- Podpisano umowę z TU Inter Polska SA na obsługę w zakresie badań diagnostycznych i ambulatoryjnych. Umowa obowiązuje od 9 sierpnia 2010 r.

.....
*Prezes Zarządu
Piotr Gerber*

.....
*Wiceprezes Zarządu
Krystyna Wider-Poloch*

.....
*Członek Zarządu
Marek Kołodziejski*

Wrocław, 23.08.2010 r.