EMC Instytut Medyczny SA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI

Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny i EMC Instytut Medyczny SA

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku

Wrocław, dnia 30 sierpnia 2011r.

SPIS TREŚCI

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ 3

1. Informacje ogólne 3

2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta 3

3. Władze spółki 6

4. Struktura akcjonariatu 7

II. SYTUACJA FINANSOWA 9

1. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe 9

2. Istotne dokonania lub niepowodzenia Emitenta i jego Grupy Kapitałowej w 13

okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących 13

III. OŚWIADCZENIA I POZOSTAŁE INFORMACJE 17

1. Oświadczenie Zarządu 17

2. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego 17

3. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego 17

4. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym wwyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności. 19

5. Stanowisko Zarządu odnośnie co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych. 19

6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego 19

7. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania raportu , wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego 20

8. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej 20

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 20

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 20

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 20

12. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału. 21

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 (EMC IM SA, 'Emitent'). 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 EuroMediCare 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 IM 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 IM SA znacząco rozwinął sieć swoich placówek medycznych.

Na chwilę obecną w ramach EMC IM SA w Polsce funkcjonują:

Szpital Specjalistyczny z Przychodnią EuroMediCare we Wrocławiu,
Szpital Św. Rocha w Ozimku k. Opola – od maja 2004 r.,
Szpital Św. Antoniego w Ząbkowicach Śląskich – od kwietnia 2005 r.,
Szpital Św. Jerzego w Kamieniu Pomorskim – od września 2005 r.,
„Przychodnia przy Łowieckiej" we Wrocławiu – od stycznia 2006 r.,

Przedmiotem działalności Emitenta jest prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie:

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

2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta

Emitent tworzy Grupę Kapitałową, która składa się z jednostki dominującej EMC IM SA oraz jednostek zależnych ('Grupa'). Wszystkie Spółki Grupy podlegają pełnej konsolidacji.

Spółki zależne na dzień 30.06.2011r.

Spółka	Siedziba	Data nabycia udziałów	Liczba posiadanych udziałów	% udział w kapitale	% głosów na Zgromadzeniu Wspólników
Lubmed Sp. z o.o.	Lubin	luty 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	Dublin	luty 2007	300.300	100,00%	100,00%
EMC Silesia Sp. z o.o.	Katowice	listopad 2008	6.029	69,28%	69,28%
PCZ Kowary Sp. z o.o.	Kowary	grudzień 2008	14.350	95,67%	95,67%
Formica Sp. z o.o.	Wrocław	grudzień 2009	1.000	92,13%	92,13 %
Silesia Med Serwis Sp. z o.o.	Katowice	marzec 2010	100	100,00 %	100,00 %
EMC Piaseczno Sp. z o.o.	Piaseczno	listopad 2010	6.301	100,00%	100,00%

- ***"Lubmed" Sp. z o.o.***

Zespół trzech przychodni położonych w Lubinie

Udziały w Spółce Lubmed Sp. z o.o. nabywane były w dniach: 8 lutego 2005 roku – 52 % udziałów, w dniu 28 września 2005 roku - 70 % udziałów oraz dnia 18 czerwca 2008 roku – 0,30 % udziałów. Na dzień 31.12.2009 roku Spółka EMC IM SA była już właścicielem 100% udziałów w Spółce Lubmed.

- ***„Mikulicz" Sp. z o.o.***

Szpital czterooddziałowy z przychodnią, położony w Świebodzicach

Udziały w Spółce Mikulicz Sp. z o.o. w ilości 90% zostały nabyte przez EMC IM SA w dniu 19 lipca 2006 roku. W dniu 17 października 2006 roku podniesiono kapitał i objęto dalsze 3,09 % udziałów. Uchwałą z dnia 4 marca 2008 roku Walne Zgromadzenie Wspólników Spółki Mikulicz Sp. z o. o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o 800 tys. PLN i objęciu dalszych 1,18 % udziałów przez Spółkę EMC IM SA. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabryczna z dnia 28 marca 2008 roku wpisano zmianę kapitału do Krajowego Rejestru Sądowego. Od tego dnia EMC IM SA posiada łącznie 94,27 % udziałów w kapitale Spółki Mikulicz Sp. z o.o.

- ***EMC Health Care Limited***

Przychodnia wielospecjalistyczna w Dublinie (Irlandia)

Spółka została zarejestrowana 27 lutego 2007 roku w Dublinie, w Irlandii z kapitałem zakładowym 100 EUR. 1 kwietnia 2008 roku podniesiono kapitał zakładowy do kwoty 300 tys. EUR. Wszystkie udziały zostały objęte przez EMC IM SA podobnie jak dodatkowe 300 udziałów wyemitowanych w kwietniu 2010 roku.

- ***EMC Silesia Sp. z o. o.***

Szpital specjalistyczny (geriatryczny) z przychodnią, położony w Katowicach.

Dnia 20 listopada 2008 roku podpisano akt założycielski spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą EMC Silesia z siedzibą w Katowicach, z kapitałem 100 tys. PLN. Wszystkie udziały objęła Spółka EMC IM SA. W dniu 24 lutego 2009 roku na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Wspólników EMC Silesia Sp. z o.o. podwyższono kapitał zakładowy o kwotę 500 tys. PLN przez utworzenie 500 dodatkowych udziałów, tym samym EMC IM SA posiada 600 udziałów stanowiących 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

W dniu 19 marca 2009 roku uchwałą Walnego Zgromadzenia Wspólników podwyższono kapitał zakładowy Spółki EMC Silesia Sp. z o.o. o kwotę 6.528 tys. PLN poprzez utworzenie 6.528 nowych udziałów. W podwyższonym kapitale EMC IM SA objęła w zamian za wkład niepieniężny (aport) 5.429 udziałów o wartości 5.429 tys. PLN a Miasto Katowice, przystępując do Spółki EMC Silesia, objęło w zamian za wkład niepieniężny (aport) 1.099 udziałów o łącznej wartości nominalnej 1.099 tys. PLN. Nadwyżka wartości aportów nad wartością nominalną udziałów objętych przez Wspólników w kwocie 1 tys. PLN została zaliczona na kapitał zapasowy Spółki.

Na mocy porozumienia z dnia 20 grudnia Miasto Katowice zobowiązało się do wniesienia kwoty 1.574 tys. PLN celem podwyższenia kapitału zakładowego, obejmując w zamian 1.574 udziałów o wartości nominalnej 1 tys. PLN każdy.

W związku z powyższym na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania EMC IM SA posiada łącznie 69,28 % udziałów w kapitale zakładowym EMC Silesia Sp. z o.o.

- ***Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o.***

Szpital powiatowy czterooddziałowy, położony w Kowarach k. Jeleniej Góry.

W dniu 5 grudnia 2008 roku Spółka EMC IM SA nabyła od Powiatu Jeleniogórskiego 90% udziałów w kapitale zakładowym w Powiatowym Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Kowarach (5.850 udziałów po 763,98 zł każdy). Przeniesienie własności udziałów na rzecz EMC IM SA nastąpiło z dniem 1 stycznia 2009 roku. Dnia 15 stycznia 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Powiatowego Centrum Zdrowia w Kowarach podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o 534,8 tys. PLN poprzez utworzenie 700 nowych udziałów. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale objęte zostały przez EMC IM SA. Podniesienie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 12.08.2009 roku.

W dniu 10 sierpnia 2009 roku uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z o.o. Powiatowe Centrum Zdrowia w Kowarach podniesiono kapitał zakładowy o kwotę 2.980 tys. PLN poprzez utworzenie 3.900 nowych udziałów o wartości nominalnej 763,98 zł. Wszystkie nowe udziały zostaną objęte przez EMC IM SA.
Na dzień bilansowy EMC IM SA posiada 14 350 udziałów o łącznej wysokości 10.963 tys. PLN co stanowi 95,67 % w kapitale zakładowym Powiatowe Centrum Zdrowia w Kowarach.

- ***Zespół Przychodni „Formica" Sp. z o.o.***

Trzy przychodnie POZ i specjalistyczne we Wrocławiu

Dnia 30 grudnia 2009 roku Spółka EMC IM SA podjęła uchwałę o przystąpieniu do Spółki PZF Formica Sp. z o.o. Emitent objął 1.000 nowo utworzonych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym o wartości nominalnej 100 złotych każdy i pokrył je w całości wkładem pieniężnym w wysokości 3 980 tys. PLN. Nadwyżka wkładu pieniężnego na podwyższenie kapitału zakładowego Spółki ponad łączną wartość nominalną obejmowanych udziałów została przekazana na kapitał zapasowy ZP „Formica" Sp. z o.o.

Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenie Wspólników Spółki Zespół Przychodni „Formica" Sp. z o.o. z dnia 30 marca 2010 roku, dokonano dobrowolnego umorzenia 900 udziałów należących do wspólnika Piotra Gerbera, potwierdzonego wpisem w KRS z dnia 6 października 2010 roku

Na dzień bilansowy EMC IM SA posiada 1.000 udziałów o łącznej wysokości 100 tys. PLN co stanowi 92,13 % w kapitale zakładowym Spółki Zespół Przychodni „Formica" Sp. z o.o.

- ***Silesia Med Serwis Sp. z o.o.***

Opieka medyczna wyjazdowa

W dniu 29 marca 2010 roku na podstawie aktu notarialnego Emitent nabył 100 % udziałów w spółce Medycyna Familijna Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach przy ulicy Morawa 31. Spółka Medycyna Familijna powstała w 2001 roku i decyzją nr 01981 Wojewody Śląskiego z dnia 9 listopada tego roku została wpisana do rejestru zakładów opieki zdrowotnej pod numerem 2401981. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest ochrona zdrowia i opieka społeczna Ponadto, zgodnie z KRS, działalność Spółki obejmuje edukację, handel hurtowy i detaliczny, obsługę nieruchomości, wynajem maszyn i urządzeń, informatykę, naukę oraz pozostałą działalność usługową.
W dniu 27 lipca 2010 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęto uchwały o:

- zmianie nazwy spółki z Medycyna Familijna Spółka z o. o. na Silesia Med Serwis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,
- zmianie zakresu działalności spółki.

Prowadzony obecnie NZOZ prowadzi działalność w zakresie:

- geriatrycznej opieki domowej,
- pielęgniarskiej opieki domowej,
- rehabilitacji domowej,
- poradni geriatrycznej.

- ***„EMC Piaseczno" Sp. z o.o.***

Szpital powiatowy czterooddziałowy

W dniu 23 listopada 2010 aktem notarialnym została zawiązana spółka pod firmą „EMC Piaseczno" Sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki wynosi 300 tys. PLN i dzieli się na 300 udziałów o wartości nominalnej 1 tys. PLN każdy. Wszystkie udziały w kapitale zakładowym objął jedyny wspólnik EMC IM SA.
Podstawowym przedmiotem działalności spółki zgodnie z PKD jest opieka zdrowotna.

W dniu 10 stycznia 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na podstawie art. 393 pkt. 3 Ksh wyraziło zgodę na wniesienie aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci *Niepublicznego Zakładu Opieki Zdrowotnej Szpital Św. Anny w Piasecznie do* spółki *EMC Piaseczno sp. z o.o. w organizacji*.

W dniu 29 stycznia 2011 roku podpisano *aneks* do aktu założycielskiego, zgodnie z którym kapitał zakładowy Spółki wynosi 6.301 tys. PLN i dzieli się na 6.301 udziałów o wartości nominalnej 1 tys. PLN każdy. Wszystkie udziały w kapitale zakładowym Spółki obejmuje jedyny wspólnik EMC IM SA.

W związku z zakwestionowaniem przez Sąd rejestrowy formy w/w aktu prawnego (spółka nie miała informacji o zakończeniu procesu rejestracji, w związku z czym wszelkie zmiany wymagały zmiany aktu założycielskiego spółki a nie aneksu do aktu założycielskiego) w dniu 24 lutego 2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzone Wspólników „EMC Piaseczno" Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie zmiany aktu założycielskiego w ten sposób, że:

- kapitał zakładowego Spółki wynosi 6.301 tys. PLN,
- kapitał zakładowy dzieli się na 6.301 udziałów o wartości nominalnej 1 tys. PLN każdy,
- w terminie do 31.12.2020 roku kapitał zakładowy Spółki może zostać podwyższony uchwała Zgromadzenia Wspólników do kwoty 50.000 tys. PLN.

wszystkie udziały w kapitale zakładowym spółki o łącznej wartości 6.301 tys. PLN obejmuje jedyny wspólnik – EMC IM SA i pokrywa je w następujący sposób: 300 udziałów o wartości 300 tys. PLN wkładem pieniężnym, 6.001 udziałów o wartości 6.001 tys. PLN wkładem niepieniężnym (aportem) w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa EMC IM SA, stanowiącej Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej – Szpital Św. Anny w Piasecznie, zgodnie z wyceną rzeczoznawcy majątkowego z dnia 15 stycznia 2011 roku.

Zakres usług medycznych świadczonych przez Emitenta oraz pozostałe spółki Grupy obejmuje, między innymi:

W szpitalach – wysokospecjalistyczne zabiegi i operacje z krótkim okresem pobytu w szpitalu oraz typowe hospitalizacje w ramach lecznictwa szpitalnego, rehabilitacji leczniczej i opieki długoterminowej, wysokospecjalistyczne operacje ortopedyczne (implantacje endoprotez biodra i kolana) oraz zakresu onkologii (operacje raka jelita grubego i odbytnicy, przewodów żółciowych i trzustki);

Diagnostykę – badania diagnostyczne chirurgii i ginekologii wykonywane w trybie ambulatoryjnym lub krótkiego pobytu, takie jak: gastroskopia, kolonoskopia, tomografia komputerowa, rezonans magnetyczny, USG i RTG, endoultrasonografia i motoryka przewodu pokarmowego,

Ambulatoryjną Opiekę Specjalistyczną – konsultacje i porady lekarzy specjalistów w przychodniach specjalistycznych;

Medycynę estetyczną i chirurgię plastyczną;

Stomatologię – w tym profilaktyka, leczenie zachowawcze, protetyka oraz chirurgia stomatologiczna;

Inne płatne usługi medyczne – świadczenia w ramach umów z firmami i osobami fizycznymi na opiekę medyczną a także kompleksowe, jednodniowe badania profilaktyczne;

Badania kliniczne w zakresie realizacji badań nad nowymi lekami i materiałami medycznymi.

3. Władze spółki

Organami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie
- Rada Nadzorcza
- Zarząd

Organem zarządzającym jest czteroosobowy Zarząd, w skład którego na dzień publikacji niniejszego sprawowania wchodzą:

Piotr Gerber	Prezes Zarządu
Krystyna Wider – Poloch	Wiceprezes Zarządu
Marek Kołodziejski*	Członek Zarządu
Józef Tomasz Juros**	Członek Zarządu

* Pan Marek Kołodziejski w dniu 23 sierpnia 2011 r. złożył rezygnację z pełnionej funkcji z dniem 31 sierpnia br., o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 95/2011.

** Pan Józef Tomasz Juros został powołany w skład Zarządu Spółki uchwałą Rady Nadzorczą na posiedzeniu w dniu 28 marca 2011 roku (raport bieżący nr 52/2011 z tego samego dnia)

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 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

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 wchodzą 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
Marcin Szuba*	Członek Rady Nadzorczej

* Pan Marcin Szuba został powołany w skład Rady Nadzorczej uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 10 stycznia 2011 roku (raport bieżący nr 5 z dnia 11 stycznia 2011 roku).

W ramach struktury Rady Nadzorczej powołano Komitet Audytu, w skład którego wchodzą:

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.

4. Struktura akcjonariatu

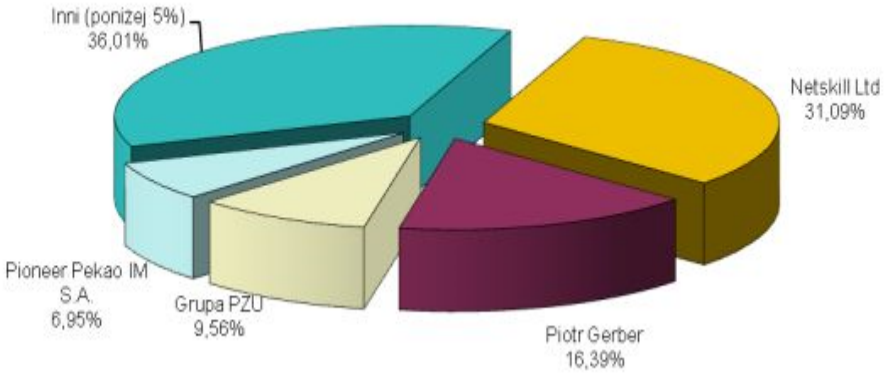
Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Emitenta tworzy 7 137 612 akcji o łącznej wartości 28.550 tys. PLN w tym:

- 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

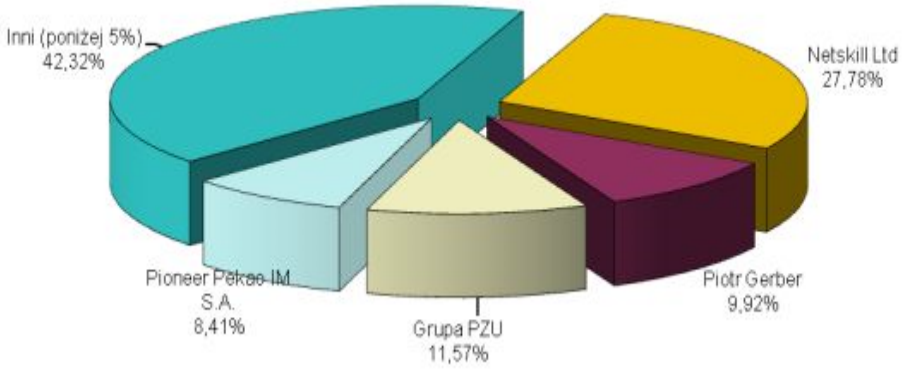
- 737 512 akcji Serii E
- 500 000 akcji Serii F

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 4 zł.

Struktura akcjonariatu według liczby głosów



Struktura akcjonariatu według liczby akcji



II. SYTUACJA FINANSOWA

1. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe

Zestawienie przychodów Grupy EMC

Pozycja	za sześć miesięcy 2011	za sześć miesięcy 2010	dynamika (r/r)
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nim, w tym:	**71 124**	**63 465**	**112,1%**
Przychody netto ze sprzedaży produktów	71 120	63 461	112,1%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	4	4	100,0%
Pozostałe przychody operacyjne	**686**	**937**	**73,2%**
Przychody finansowe	**12**	**93**	**12,9%**
Razem przychody	**71 822**	**64 495**	**111,4%**

Struktura sprzedaży Grupy EMC wg odbiorców usług

Pozycja	za sześć miesięcy 2011		za sześć miesięcy 2010		dynamika (r/r)
NFZ	58 331	82,01%	50 798	80,04%	115%
Klienci komercyjni	10 713	15,06%	10 659	16,80%	101%
Towarzystwa ubezpieczeniowe	1 628	2,29%	1 566	2,46%	104%
Pozostałe przychody	452	0,64%	442	0,70%	102%
Razem	**71 124**	**100%**	**63 465**	**100%**	**112%**

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy w trakcie I półrocza 2011 roku była sprzedaż usług medycznych w ramach kontraktów z NFZ. Działalność ta w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku wygenerowała ponad 82% osiąganych przez Grupę EMC IM SA przychodów ze sprzedaży (w analogicznym okresie 2010 roku było to odpowiednio 80%).

Ogółem w trakcie pierwszego półrocza 2011 roku Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży wyższe o 12,1 % od przychodów osiągniętych w ciągu pierwszego półrocza 2010 roku.

Na zaobserwowany wzrost przychodów złożył się wzrost we wszystkich definiowanych grupach /rodzajach działalności. Najwyższą dynamikę zmian odnotowały przychody ze sprzedaży usług w ramach kontraktów z NFZ, które wzrosły o 15 % w stosunku do analogicznego okresu roku 2010. Wzrost tej grupy przychodów został spowodowany głównie pozyskaniem zwiększonego kontraktu w szpitalu św. Anny w Piasecznie (na I półrocze 2011 r. uzyskano kontrakt wyższy o 5.443 tys. PLN niż w I półroczu 2010 roku) dzięki uruchomieniu w lutym br. działalności w nowej części szpitala obejmującej oddziały; chirurgiczny, ginekologiczno położniczy, pediatryczny i neonatologiczny.

W pozostałych spółkach Grupy wzrost przychodów w ramach kontraktów z NFZ wyniósł 2.090 tys. PLN w stosunku do I półrocza 2010 roku.

Zestawienie przychodów Grupy (wg grup rodzajowych)

Grupy przychodowe	EMC Instytut Medyczny S.A.	LUBMED Sp. z o.o.	MIKULICZ Sp. z o.o.	EMC Healthcare Ltd.	PCZ Kowary Sp. z o.o.	EMC Silesia Sp. z o.o.	Zespół Przychodni Formica Sp. z o.o.	EMC Piaseczno Sp. z o.o.	Silesia Med Serwis sp. z o.o.	Razem	Struktura
Leczenie szpitalne	19 139		5 036		4 370	1 50		7 180		37 232	5%
Leczenie szpitalne w zakresie terapeutyczne programy zdrowotne	46		270							316	0,4%
Ambulatoryjna Opieka Specjalistyczna	2 666	607	112		701	237	605	440		5 368	7,%
Ambulatoryjna Opieka Specjalistyczna - Ambulatoryjne Świadczenia Diagnostyczne Kosztochłonne	1 254	14	16		20		3	3		1 310	1,8%
Leczenie stomatologiczne		175								175	0,2%
Rehabilitacja lecznicza	1 099	41			624			170		1 934	2,7%
Świadczenia pielęgnacyjne i opiekuńcze	827	60	261		602				28	1 778	2,4%
Opieka paliatywna i hospicyjna	466		139		445					1 050	1,4%
Podstawowa Opieka Zdrowotna	918	2 873	411		787	173	1 109			6 271	8,6%
Opieka psychiatryczna i leczenie uzależnień	48		21		58			142		269	0,4%
Nadwykonania	1 260	50	442		160	64	4	649		2 629	3,6%
NFZ razem	27 723	3 820	6 708		7 767	1 981	1 721	8 584	28	58 331	79,6%
Porady internistyczne	9	22	2	475	6	6	14			534	0,7%
Gabinet zabiegowy / Laboratorium	291	268	120	208	1	11	205	13		1 117	1,5%
Konsultacje	975	279	39	2 120	15	41	56	120		3 645	5,0%
Medycyna Pracy	28	14	1			22				65	0,1%
Hospitalizacje	2 017		29		36	28		158		2 268	3,1%
Opieka długoterminowa	229		333		200					762	1,0%
Diagnostyka	799	10	16		6	17	10	60		918	1,3%
Rehabilitacja	106	16	8		14	15		1		160	0,2%
Przeglądy medyczne	280									280	0,4%
Pomoc Doraźna/Ambulatoryjna/ Opieka Całodobowa	48									48	0,1%
Umowa z Ministerstwem Zdrowia	90					83				173	0,2%
Umowy z ubezpieczycielami	1 235			163			87	3		1 488	2,0%
Umowy z firmami/instytucjami/pakiety	312		25							337	0,5%
Badania kliniczne	122									122	0,2%
Umowy z innymi ZOZ	379		203							582	0,8%
Umowa dzierżawy / Czynsz	1 028	2	80	4	70	42		10		1 236	1,7%
Inne usługi medyczne	15									15	0,0%
Medycyna Pracy - firmy	335		6							341	0,5%
Pozostałe przychody	396	10	16	77	3			3	99	604	%
Komercja razem	8 694	621	878	3 047	351	265	372	368	99	14 696	20,4%
Razem	**36 417**	**4 441**	**7 586**	**3 047**	**8 118**	**2 246**	**2 093**	**8 952**	**127**	**73 027**	**100,0%**
Korekty konsolidacyjne	1 366	9	266	77		3	86		96	- 1 903	2,6%
Ogółem przychody	**35 050**	**4 432**	**7 320**	**2 970**	**8 118**	**2 243**	**2 007**	**8 952**	**31**	**71 124**	**97,4%**

Zestawienie kosztów Grupy

Pozycja	za sześć miesięcy				Dynamika r/r
	2011		2010		
	Kwota	Struktura		Struktura	
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	**70 864**	**96,4%**	**60 498**	**95,4%**	**117,1%**
▪ Amortyzacja	3 492	4,9%	2 734	4,5%	127,7%
▪ Zużycie materiałów i energii	10 096	14,%	8 550	14,1%	118,1%
▪ Usługi obce	24 457	34,5%	18 631	30,8%	131,3%
▪ Podatki i opłaty	786	1,1%	443	0,7%	177,4%
▪ Wynagrodzenia	26 845	37,9%	24 979	41,3%	107,5%
▪ Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4 388	6,2%	4 264	7,%	102,9%
▪ Pozostałe koszty rodzajowe	800	1,1%	896	1,5%	89,3%
▪ Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0,0%	1	0,0%	0,0%
Pozostałe koszty operacyjne	**562**	**0,8%**	**1 899**	**3,0%**	**29,6%**
Koszty finansowe	**2 080**	**2,8%**	**992**	**1,6%**	**209,7%**
Razem koszty	**73 506**	**100,0%**	**63 389**	**100,0%**	**116,0%**

W pierwszym półroczu 2011 roku Grupa EMC poniosła koszty operacyjne w wysokości 70.864 tys. PLN wobec 60.498 tys. PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza ich wzrost o 17,1%. Na ww. nominalny wzrost kosztów zasadniczy wpływ miały:

- wzrost kosztów usług obcych – w szczególności usług medycznych świadczonych przez personel medyczny (lekarzy, pielęgniarki i położne). Wzrost ten w dużej mierze dotyczy uruchomienia szpitala św. Anny w Piasecznie. Ogółem w porównaniu do I półrocza 2010 roku usługi obce wzrosły o 5.826 tys. PLN w tym w szpitalu św. Anny o 4.823 tys. PLN.

- wzrost amortyzacji, związany z oddaniem do użytkowania znaczących inwestycji w tym nowej części szpitala EuroMediCare we Wrocławiu (oddanie do użytkowania w II połowie 2010 roku, stąd koszty amortyzacji nie wystąpiły w okresie porównawczym ubiegłego roku) oraz nowej części szpitala w Piasecznie (oddanie do użytkowania w lutym bieżącego roku). Z tytułu zakończenia powyższych inwestycji majątek trwały Emitenta uległ zwiększeniu o blisko 45.000 tys. PLN brutto , a jego amortyzacja za okres sześciu miesięcy br. wyniosła ok. 825 tys. PLN.

- oraz, w mniejszym stopniu, wzrost kosztów zużycia materiałów i wynagrodzeń .

Przedstawione zmiany w grupie kosztów rodzajowych znalazły odzwierciedlenie w zmianie ich struktury. Dominującą pozycję, podobnie jak w tym samym okresie ubiegłego roku, utrzymały koszty wynagrodzeń, choć ich udział spadł o ok. 3,4 p.p. do poziomu 37,9%. Udział kosztów usług obcych (obejmujących koszty usług medycznych) uległ wzrostowi i w analizowanym okresie bieżącego roku oscylował wokół 34,5 % (30,8 % w roku 2010).

Za pierwsze 6 miesięcy 2011 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 686 tys. PLN wobec 937 tys. PLN uzyskanych w analogicznym okresie roku poprzedniego – oznacza to spadek ich wartości o 26,8%. Na ww. pozycję składają się przede wszystkim rozwiązywane rezerwy oraz odwrócone odpisy aktualizacyjne należności, które w I półroczu 2011 roku były niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Za pierwsze 6 miesięcy 2011 roku pozostałe koszty operacyjne wyniosły 562 tys. PLN wobec 1.899 tys. PLN poniesionych w analogicznym okresie roku poprzedniego – oznacza to spadek ich wartości

o70,4%. W trakcie analizowanych okresów nastąpił przede wszystkim spadek wartości utworzonych odpisów na nadwykonania (usługi w ramach kontraktów z NFZ wykonane powyżej podpisanych kontraktów). Odpisem w bieżącym okresie objęto jedynie usługi niemieszczące się w całkowitej puli kontraktów.

W trakcie pierwszego półrocza 2011 roku Grupa uzyskała 12 tys. PLN przychodów finansowych, podczas, gdy rok wcześniej było to 93 tys. PLN. W obu okresach przychody finansowe dotyczyły głównie odsetek.

Za pierwsze 6 miesięcy 2011 roku Grupa EMC poniosła koszty finansowe w wysokości 2.080 tys. PLN wobec 992 tys. PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wzrost kosztów finansowych o 109,7% spowodowany był zwiększeniem w trakcie II półrocza 2010 i w trakcie 2011 zaangażowania w zewnętrzne oprocentowane źródła finansowania – kredyty i leasing.

Taki układ uzyskanych przychodów i poniesionych kosztów spowodował ukształtowanie się wyniku Grupy przed opodatkowaniem za 6 m-cy 2011 roku na poziomie ujemnym w kwocie 1.684 PLN wobec zysku w kwocie 1.106 tys. PLN rok wcześniej.

Relatywnie gorszy wynik osiągnięty w I półroczu 2011r. , należy potraktować jako wydarzenie incydentalne ściśle związane z zakończeniem największej dotychczas zrealizowanej inwestycji - budową szpitala w Piasecznie. W efekcie końcowym, powyższa inwestycja zaowocowała podpisaniem kontraktu z NFZ na poziomie 20.660 tys. zł – plasując szpital św. Anny na pierwszym miejscu pod względem wysokości podpisanych na 2011 rok kontraktów w Grupie EMC. Jest to jeden z największych prywatnych szpitali w Polsce realizujący kontrakt NFZ.

Suma bilansowa na dzień 30.06.2011 r. zaprezentowana w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zmalała w porównaniu do sprawozdania z sytuacji finansowej prezentowanego na koniec 2010 roku o 2.331 tys. PLN, z 136.591 tys. zł do 134.260 tys. PLN. Po stronie aktywów zmalały głównie aktywa obrotowe w tym pozostałe należności (głównie z tytułu podatku VAT) przy jednoczesnym wzroście należności z tytułu dostaw i usług.
Natomiast po stronie pasywów nastąpił spadek zarówno kapitałów własnych, jak i kapitałów obcych zaangażowanych w finansowanie Grupy Kapitałowej.

W trakcie I półrocza 2011 roku Grupa EMC finansowała swoją działalność przepływami pieniężnymi z działalności operacyjnej, których głównym źródłem były rozrachunki z kontrahentami. Działalność inwestycyjna Grupy wykazała ujemne saldo przepływów pieniężnych, przede wszystkim z uwagi na dokonane inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe w łącznej kwocie 5.846 tys. PLN, w głównej mierze związane z realizowaną strategią rozwoju polegającą na rozbudowie zaplecza medycznego.
Ujemny wynik na działalności finansowej wynika głównie ze spłaty zobowiązań finansowych (kredytów, odsetek od kredytów i leasingu).

Na dzień 30 czerwca 2011 roku udział zobowiązań w finansowaniu działalności Grupy, mierzony wskaźnikiem ogólnego zadłużenia (liczonym jako iloraz zobowiązań ogółem i sumy aktywów ogółem) wynosił podobnie jak na dzień 31 grudnia 2010 roku 58%.

W analizowanym okresie również wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych (liczony jako iloraz kapitałów obcych i kapitałów własnych) wynoszący 1,39 pozostał na poziomie zbliżonym do poziomu z końca 2010 roku (1,37).

2. Istotne dokonania lub niepowodzenia Emitenta i jego Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

2.1 Wynik finansowy NZOZ Szpital św. Anny

W dniu 23 listopada 2010 aktem notarialnym została zawiązana spółka pod firmą „EMC Piaseczno" Sp. z o.o. w celu przejęcia działalności szpitala św. Anny w Piasecznie z rąk EMC IM SA.
W dniu 10 stycznia 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na podstawie art. 393 pkt. 3 Ksh wyraziło zgodę na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci *Niepublicznego Zakładu Opieki Zdrowotnej Szpital Św. Anny w Piasecznie* na rzecz spółki *EMC Piaseczno Sp. z o.o.* poprzez wniesienie jej aportem do w/w spółki lub też w drodze umowy sprzedaży.
Ponadto na podstawie umowy dzierżawy, Emitent wydzierżawił Spółce EMC Piaseczno Sp. z o.o. nowo wybudowany w Piasecznie czterooddziałowy szpital.
Począwszy od 18 lutego br. Spółka rozpoczęła świadczenie usług medycznych (rozpoczęcie działalności planowano na początek stycznia jednak przedłużające się procedury odbiorowe nie pozwoliły na dotrzymanie wyznaczonego terminu), przejmując tym samym obowiązek realizacji kontraktów NZOZ Szpital św. Anny zawartych z NFZ na rok 2011 począwszy od 18 lutego br.

W okresie od 1 stycznia do 17 lutego br. kontrakt ten był realizowany w ramach struktury EMC IM SA i został ujęty w jej jednostkowym wyniku finansowym.

W celu pełnego zobrazowania sytuacji finansowej Grupy, poniżej przedstawiono wyniki osiągnięte w szpitalu św. Anny w Piasecznie oraz ich wpływ na ogólną sytuację finansową Grupy.

Z tytułu typowych dla nowo uruchamianej działalności kosztów rozruchu, na wyniki szpitala w Piasecznie wpłynęło wcześniejsze zatrudnienia personelu, wykazanie którego jest warunkiem tworzenia oferty do NFZ oraz niezbędnego w celu zabezpieczenia zaplecza medycznego. W związku z powyższym nabór brakującego personelu przeprowadzono już w grudniu ubiegłego roku bez możliwości osiągania przychodów ze sprzedaży.

Na etapie zamykania inwestycji poniesione zostały ponadto jednorazowe koszty, wynikające min. z zaliczenia do kosztów okresu kosztów wyposażenia, które na etapie trwania inwestycji ujmowano w nakładach inwestycyjnych a po jej zakończeniu zaliczono w koszty zużycia materiałów (koszty drobnego wyposażenia i materiałów wyniosły ponad 180 tys. PLN).

Wynik NZOZ szpital św. Anny w Piasecznie

Pozycja	2011					
	Wyniki NZOZ Szpital św. Anny w Piasecznie, zrealizowane w :				Pozostałe spółki Grupy	Ogółem Grupa
	EMC IM SA	EMC Piaseczno Sp. z o.o.	Korekta wzajemnych obrotów	RAZEM		
Przychody ze sprzedaży	2 720	8 952	-1 309	10 363	60 761	71 124
Koszty działalności operacyjnej	2 797	10 975	-1 305	12 467	58 397	70 864
Zysk (strata) ze sprzedaży	**-77**	**-2 023**	**-4**	**-2 104**	**2 364**	**260**
Pozostałe przychody operacyjne	39	2	-18	23	663	686
Pozostałe koszty operacyjne	4	57	-17	44	518	562
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**-42**	**-2 078**	**-5**	**-2 125**	2 509	**384**
Przychody finansowe	26	0	-26	0	12	12
Koszty finansowe	436	29	-26	439	1 641	2 080
Zysk (strata) brutto	**-452**	**-2 107**	**-5**	**-2 564**	**880**	**-1 684**
Podatek dochodowy		-335		-335	145	-190
Zysk (strata) netto	**-452**	**-1 772**	**-5**	**-2 229**	735	**-1 494**

Zestawienie przychodów oraz zysku ze sprzedaży wg spółek

Spółka	Za okres sześciu miesięcy zakończony w czerwcu			
	Przychody		Zysk ze sprzedaży	
	2011	2010	2011	2010
EMC IM SA	36 417	36 581	885	1 621
EMC Piaseczno Sp. z o.o.	8 952	*	-2 023	*
Lubmed Sp. z o.o.	4 441	4 312	468	294
Mikulicz Sp. z o.o.	7 586	7 297	588	409
EMC Health Care Limited	3 047	3 544	71	213
EMC Silesia Sp. z o.o.	2 246	1 768	15	-27
PCZ Kowary Sp. z o.o.	8 118	8 324	238	220
ZP Formica Sp. z o.o.	2 093	1 958	53	87
Silesia Med Serwis Sp. z o.o.	127	103	-32	25
RAZEM	**73 027**	**63 887**	**263**	**2 842**
korekty konsolidacyjne	-1 903	-422	-3	125
Ogółem	**71 124**	**63 465**	**260**	**2 967**

* Z uwagi na fakt wniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w formie aportu, do nowo utworzonej spółki zależnej, obroty NZOZ Szpital św. Anny w Piasecznie do dnia wniesienia aportu ujęte zostały wwynikach Spółki EMC IM SA, po wniesieniu aportu – w spółce EMC „Piaseczno" Sp. z o.o.

W celu zapewnienia porównywalności danych za okres bieżący i pierwsze półrocze 2010 roku poniżej przedstawiono wyniki spółki EMC Piaseczno Sp. z o.o. obejmujące całkowite obroty zrealizowane w NZOZ Szpital św. Anny (jednocześnie zmniejszając odpowiednio wyniki w EMC IM SA).

Przychody wg spółek wchodzących w skład Grupy EMC - z przemieszczeniem obrotów NZOZ Szpital św. Anny ze struktury EMC IM SA do EMC Piaseczno Sp. z o.o.

Spółka	Za okres sześciu miesięcy zakończony w czerwcu			
	Przychody		Zysk ze sprzedaży	
	2011	2010	2011	2010
EMC IM SA	**35 006**	**32 058**	**966**	**1 507**
EMC Piaseczno Sp. z o.o.	**10 363**	**4 523**	**-2 104**	**114**
Lubmed Sp. z o.o.	4 441	4 312	468	294
Mikulicz Sp. z o.o.	7 586	7 297	588	409
EMC Health Care Limited	3 047	3 544	71	213
EMC Silesia Sp. z o.o.	2 246	1 768	15	-27
PCZ Kowary Sp. z o.o.	8 118	8 324	238	220
ZP Formica Sp. z o.o.	2 093	1 958	53	87
Silesia Med Serwis Sp. z o.o.	127	103	-32	25
RAZEM	**73 027**	**63 887**	**263**	**2 842**
korekty konsolidacyjne	-1 903	-422	-3	125
Ogółem	**71 124**	**63 465**	**260**	**2 967**

2.2 Najważniejsze wydarzenia

- W dniu 10 stycznia 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na podstawie art. 393 pkt. 3 Ksh wyraziło zgodę na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci *Niepublicznego Zakładu Opieki Zdrowotnej Szpital Św. Anny w Piasecznie* na rzecz spółki *EMC Piaseczno Sp. z o.o.* poprzez wniesienie jej aportem do w/w spółki lub też w drodze umowy sprzedaży.
Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd do podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych zmierzających do zbycia *Niepublicznego Zakładu Opieki Zdrowotnej Szpital Św. Anny w Piasecznie* na rzecz *EMC Piaseczno Sp. z o.o.* w jednej z form określonych niniejszą uchwałą.
W dniu 29 stycznia 2011 roku podpisano *aneks* do aktu założycielskiego, zgodnie z którym kapitał zakładowy Spółki wynosi 6.301 tys. zł i dzieli się na 6.301 udziałów o wartości nominalnej 1 tys. zł każdy. Wszystkie udziały w kapitale zakładowym Spółki obejmuje jedyny wspólnik EMC IM SA (Informacje w formie raportów bieżących nr 20/2011 z 23.01.2011 i 50/2011 z 28.02.2011 r.)

- W dniu 24 stycznia 2011 r. Emitent podpisał umowę kredytową z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Bank odnawialnego kredytu w rachunku bieżącym o wartości 3.500 tys. zł, o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 16/2011 w dniu 25 stycznia br.
Pozyskane przez Emitenta środki zostały przeznaczone na bieżące finansowanie działalności gospodarczej. Dostępność kredytu upływa 23 stycznia 2012 r.

- W dniu 25 lutego 2011 roku Spółka zależna PCZ Kowary zawarła umowę kredytową z Bankiem Zachodnim WBK SA z siedzibą we Wrocławiu, o której informowano w formie raportu bieżącego nr 30/2011 w tym samym dniu.
Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Bank kredytu inwestycyjnego o wartości 12.000 tys. zł z przeznaczeniem na sfinansowanie nakładów na inwestycję w nieruchomość w Kowarach, tj. przeprowadzenie modernizacji obiektów, sprzętu i wyposażenia szpitala „Bukowiec". Emitent zagwarantował inwestycję w nieruchomość w umowie z Powiatem Jeleniogórskim dot. zakupu udziałów spółki PCZ, (o szczegółach umowy informowano w raporcie bieżącym nr 96/2008 z dnia 5 grudnia 2008 r.)

<u>W okresie I półrocza 2011 roku uruchomiono następujące nowe usługi:</u>

Szpital św. Anny w Piasecznie

- uruchomienie oddziału chirurgicznego, ginekologiczno – położniczego, pediatrycznego i neonatologicznego w nowo wybudowanym szpitalu w Piasecznie,

Przychodnia przy ul. Łowieckiej we Wrocławiu:

- w ramach umów NFZ na 2011 rok zakontraktowano pięć nowych poradni:

  - poradnię alergologiczną dla dzieci
  - poradnię diabetologiczną
  - poradnię preluksacyjną
  - poradnię proktologiczną
  - poradnię neurochirurgiczną

- uruchomiono nową przychodnię POZ dla dorosłych, mieszczącej się na parterze budynku administracji przy ul. Łowieckiej. Do dyspozycji pacjentów, realizujących usługi w ramach NFZ, pakietów ubezpieczeniowych czy pełnopłatnie, oddano 4 gabinety lekarskie oraz gabinet zabiegowy.

- utworzono Pracownię Badań Psychotechnicznych w ramach profilaktyki Medycyny Pracy.

- podpisano nowe umowy na badania w ramach badań profilaktycznych Medycyny Pracy z sześcioma firmami.

Szpital EuroMediCare we Wrocławiu

- 25 stycznia 2011 otwarto nową Pracownię Endoskopową
- Od 1 marca w Szpitalu działa najnowocześniejszy i pierwszy w Polsce liposuktor ultradźwiękowy,

Szpital św. Antoniego w Ząbkowicach Śl.

- z dniem 1 stycznia w ramach kontraktu NFZ uruchomiono Poradnię Chirurgiczną i Kardiologiczną. Rozpoczęła także działalność Poradnia Preluksacyjna (zajmująca się diagnostyką wad wrodzonych i rozwojowych stawów biodrowych), w której pacjenci przyjmowani będą odpłatnie.

- w maju w Pracowni Tomografii Komputerowej został zainstalowany nowy aparat TK SOMATOM Emotion Duo firmy Siemens

Zespół Przychodni Lubmed w Lubinie

- 11 stycznia 2011 w ramach kontraktu z Narodowym Funduszem Zdrowia w **Przychodni nr 3** przy ul. Gwarków 82, uruchomiono **Poradnię Chorób Metabolicznych**

Szpital „ Mikulicz"

- podpisano umowę z Narodowym Funduszem Zdrowia na świadczenie usług w ramach Poradni Alergologicznej, która do tej pory funkcjonowała na zasadach komercyjnych.

Szpital św. Rocha w Ozimku

- Od 1 marca 2011 rozpoczęto realizację świadczeń w ramach nocnej i świątecznej opieki zdrowotnej POZ. Nowy kontrakt obejmuje zabezpieczenie świadczeń dla 100 000 osób, zajmujących obszar 7 gmin
- Od kwietnia w Przyszpitalnej Przychodni rozpoczęła działalność Poradnia Neurochirurgiczna
- W maju rozszerzono zakres operacji laparoskopowych o leczenie przypadków guzów nowotworowych jelita grubego.

Szpital Geriatryczny im. Jana Pawła II w Katowicach

- Od kwietnia Szpital rozpoczął realizację programów zdrowotnych organizowanych przez Urząd Miasta Katowice

III. OŚWIADCZENIA I POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Oświadczenie Zarządu

Zarząd EMC Instytut Medyczny SA oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe EMC IM SA, jak 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 IM SA i jej jednostki dominującej oraz ich wyniki finansowe. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej EMC oraz EMC IM SA. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej i jej jednostki dominującej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skonsolidowanego i jednostkowego skróconego 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 półrocznym skróconym skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

2. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego

Opis zasad, zgodnie z którymi zostało sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EMC oraz jednostkowe skrócone sprawozdanie półroczne EMC IM SA za I półrocze 2011 roku został zamieszczony w informacji dodatkowej do tych sprawozdań.

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 2011 roku 82 %. Udział przychodów ze sprzedaży usług komercyjnych w skonsolidowanych przychodach wyniósł 15 %. Wcelu 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, Ząbkowicach 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.
Kontrakty z NFZ nie są obarczone ryzykiem niewypłacalności kontrahenta, jednocześnie NFZ bardzo terminowo reguluje należności.

Ryzyko utraty i zależności od kluczowych pracowników

Ze względu na charakter i specyfikę działalności Grupy kapitałowej EMC 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 Unii Europejskiej, powodują znaczne ryzyko wypływu pracowników z jednostek należących

do Grupy, bądź ich niedobór w nowo przejmowanych jednostkach. Z tego względu wynagrodzenia pracowników medycznych zatrudnionych w Grupie 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 powoduje narażenie na ryzyko popełnienia błędów medycznych ikonieczności wypłaty odszkodowań na rzecz pacjentów. Emitent systematycznie prowadzi kontrolę jakości świadczeń medycznych poprzez tworzenie procedur, kontrolę biologiczną ichemiczną jakości sterylizacji oraz komitety zakażeń szpitalnych we wszystkich szpitalach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. W większości placówek wdrożono system zarządzania jakością 9001:2008. Ponadto, EMC IM SA korzysta z indywidualnie skonstruowanego pakietu ubezpieczeń, którego celem jest zabezpieczenie jednostek medycznych działających w ramach Grupy 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 oraz powodzenia emisji akcji serii G. W przypadku uzyskania wpływów zemisji na poziomie niższym 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 (szpitale działające w trybie „ostrym" mają obowiązek przyjmowania pacjentów wymagających leczenia także ponad limity wynikające z umów) NFZ nie gwarantuje pełnej zapłaty za te usługi. Dodatkowo planowanie komplikuje fakt, iż 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 - 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 wRozporządzeniu Ministra Zdrowia z dnia 6 października 2005 r. w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej (Dz. U. z 2008 r. nr 81 poz. 484).

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 obarczona 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 wwyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W dniu 10 stycznia 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na podstawie art. 393 pkt. 3 Ksh wyraziło zgodę na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci *Niepublicznego Zakładu Opieki Zdrowotnej Szpital Św. Anny w Piasecznie* na rzecz spółki *EMC Piaseczno Sp. z o.o. ('spółka')* poprzez wniesienie jej aportem do w/w spółki lub też w drodze umowy sprzedaży.
Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd do podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych zmierzających do zbycia *Niepublicznego Zakładu Opieki Zdrowotnej Szpital Św. Anny w Piasecznie* na rzecz *EMC Piaseczno Sp. z o.o.* w jednej z form określonych uchwałą.
W dniu 29 stycznia 2011 roku podpisano *aneks* do aktu założycielskiego, zgodnie z którym kapitał zakładowy spółki wynosi 6.301 tys. zł i dzieli się na 6.301 udziałów o wartości nominalnej 1 tys. zł każdy. Wszystkie udziały w kapitale zakładowym spółki obejmuje jedyny wspólnik - EMC IM SA (Informacje w formie raportów bieżących nr 20/2011 z 23.01.2011 i 50/2011 z 28.02.2011 r.).

Szczegółowy opis wyników ekonomicznych spółki EMC Piaseczno Sp. z o.o. oraz ich wpływ na wyniki Grupy przedstawiono w punkcie 2.1 niniejszego sprawozdania.

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

Zarząd EMC IM SA nie przedstawiał prognozy wyników finansowych na rok 201.

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

Zgodnie z wiedzą Zarządu EMC IM SA od dnia przekazania ostatniego raportu okresowego, którym był raport kwartalny za I kwartał 2011 roku, opublikowany w dniu 16 maja 2011 roku, nastąpiły zmiany w strukturze własnościowej Spółki, w odniesieniu do akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu EMC Instytut Medyczny S.A, 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	1 280 533	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 , wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Zgodnie z wiedzą Zarządu EMC IM SA od dnia przekazania ostatniego raportu okresowego, którym był raport kwartalny za I kwartał 2011 roku, opublikowany w dniu 16 maja 2011 roku nastąpiła zmiana w stanie posiadania akcji Emitenta i uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę.

W dniu 19 lipca 2011 roku podpisana została umowa darowizny pomiędzy Hanną Gerber (przewodniczącą Rady Nadzorczej Emitenta) jako darczyńcą a córką Anną Marią Leszczyszyn jako obdarowaną. Przedmiotem umowy darowizny zawartej poza rynkiem regulowanym było 15.467 akcji zwykłych na okaziciela serii C. Akcje zostały zapisane na rachunku papierów wartościowych w dniu 19 lipca 2011 roku o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym numer 88/2011 w dniu 20.07.2011.

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

W I półroczu 2011 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 okresie sprawozdawczym nie zawierano w ramach Grupy Kapitałowej EMC transakcji z podmiotami powiązanymi powodujących przekroczenie w roku obrotowym równowartości kwoty 500.000 euro. Wszystkie zawarte transakcje w ramach Grupy zawierane były na warunkach rynkowych.

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

Emitent udzielił poręczenia cywilnego spółce zależnej PCZ Kowary Sp. z o.o. z tytułu umowy o kredyt inwestycyjny zBankiem Zachodnim WBK SA (raport bieżący nr 30/2011 z dnia 25.02.2011).

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 wysokość 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 2011 rok z Narodowym Funduszem Zdrowia

Rodzaj umowy / Jednostka	EMC IM S.A.	EMC Piaseczno Sp. z o.o. (IV-XII 2011)	Mikulicz Sp. z o.o.	Lubmed Sp. z o.o.	PCZ Kowary Sp. z o.o.	EMC Silesia Sp. z o.o.	Formica Sp. z o.o.	Med Serwis Sp. z o.o.	Ogółem	
									Kwota	%
Leczenie szpitalne	36 777	14 796	9 853	0	8 195	2 954	0	0	72 575	**62,8%**
Ambulatoryjna opieka specjalistyczna	5 505	999	250	1 230	1 405	586	1 191	0	11 166	**9,7%**
Ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne - kosztochłonne	2 612	6	33	29	69	0	7	0	2 756	**2,4%**
Szpitalny oddział ratunkowy	2 102	0	0	0	0	0	0	0	2 102	**1,8%**
Szpitalny oddział ratunkowy – pacjenci UE	4	0	0	0	0	0	0	0	4	**0,0%**
Izba przyjęć	1 098	613	452	0	510	0	0	0	2 673	**2,3%**
Izba przyjęć – pacjenci UE	4	0	1	0	0	0	0	0	5	**0,0%**
Terapeutyczne programy zdrowotne - hospitalizacja	27	0	31	0	0	0	0	0	58	**0,1%**
Terapeutyczne programy zdrowotne - leki	122	0	648	0	0	0	0	0	770	**0,7%**
Rehabilitacja lecznicza	2 220	300	0	81	1 449	0	0	0	4 050	**3,5%**
Świadczenia pielęgnacyjne i opiekuńcze	1 726	0	480	120	1 204	0	0	142	3 672	**3,2%**
Opieka paliatywna i hospicyjna	942	0	316	0	867	0	0	0	2 125	**1,8%**
Leczenie stomatologiczne	0	0	0	350	0	0	0	0	350	**0,3%**
Opieka psychiatryczna i leczenie uzależnień	101	270	42	0	115	0	0	0	528	**0,5%**
Razem	**53 240**	**16 984**	**12 106**	**1 810**	**13 814**	**3 540**	**1 198**	**142**	**102 834**	**89,0%**
Podstawowa opieka zdrowotna *	2 022	0	824	5 670	1 566	369	2 242	0	12 693	11,0%
Ogółem umowy z NFZ	**55 262**	**16 984**	**12 930**	**7 480**	**15 380**	**3 909**	**3 440**	**142**	**115 527**	**100,0%**

* wartości umów w zakresie Podstawowej Opieki Zdrowotnej wykazane są w kwotach wynikającej z szacunków Emitenta, na podstawie ilości zadeklarowanych pacjentów w poszczególnych jednostkach na koniec czerwca br.

Łączna kwota umów podpisanych na 2011 rok na poziomie 115.527 tys. zł, jest wyższa od wykonania za rok 2010 (102.069 tys. zł) o 13.458 tys. zł tj. o 13 %.

Z tytułu uruchomienia nowego szpitala w Piasecznie wzrost umów wyniósł 11.626 tys. zł.

W pozostałych jednostkach Grupy poziom podpisanych kontraktów jest wyższy o 1.833 tys. zł tj. o 2 %.

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

- Wprowadzenie przez Zarząd programu oszczędnościowego (raport z dn. 4 lipca 2011 nr 76/2011). Program, mający na celu poprawę wyników finansowych Grupy, polega na zmianie organizacji pracy w poszczególnych Jednostkach i Centrali oraz obniżce kosztów, w tym wynagrodzeń.

  W celu obniżenia kosztów podjęto wszelkie możliwe kroki zmierzające do ich optymalizacji w tym wprowadzenie centralnych przetargów na dostawę podstawowych materiałów, w szczególności leków, materiałów opatrunkowych, oraz świadczenie usług zewnętrznych w tym laboratoryjnych i diagnostycznych oraz odbioru odpadów medycznych.
  Wprowadzeniu systemu grupowego ubezpieczenia majątku pozwoli na renegocjację warunków a w efekcie obniżenie kosztów.
  Uruchomienie systemu do telekonferencji ma na celu ograniczenie kosztów delegacji.
  Pierwsze efekty wprowadzonego programu oszczędnościowego widoczne były już miesiącu lipcu br.

- Intensyfikacja działań marketingowych, których celem jest zwiększenie udziału sprzedaży usług komercyjnych w ogólnej sprzedaży Grupy, w tym zwiększenie zakresu opieki medycznej nad pacjentami z zagranicy.
  W maju ubiegłego roku EMC IM SA - jako jedyna w Polsce - nawiązała współpracę z największą niemiecką Kasą Chorych AOK – Die Gesundheitskasse i Techniker Krankenkasse w zakresie realizacji świadczeń medycznych dla ubezpieczonych obywateli Niemiec przebywających na terenie Polski.
  Świadczenia te są realizowane w przeważającej części jednostek należących do Grupy EMC.
  W ramach nawiązanej współpracy do końca 2010 roku z oferowanych usług medycznych skorzystało ponad 1.400 zagranicznych pacjentów i liczba ta wciąż rośnie.

- Rozszerzenie oferty na usługi finansowane ze środków publicznych (NFZ), w celu zwiększenia kontraktów na przyszły rok.
  Wszystkie Spółki Grupy złożyły już swoje propozycje na nowe usługi w celu zabezpieczenia na nie środków w budżecie NFZ na przyszłe lata. Między innymi przygotowano ofertę utworzenia w szpitalu EuroMediCare we Wrocławiu oddziału chirurgii onkologicznej (wysoko marżowe procedury), w Kowarach oddziału psychiatrycznego zajmującego się uzależnieniami (dobrze wyceniane procedury, niekosztowny sprzęt) oraz w Świebodzicach oddziału geriatrycznego (jako wykorzystanie efektu synergii dla funkcjonującego tam oddziału internistycznego, hospicjum i zakładu opiekuńczo-leczniczego).

- W Spółce zależnej Lubmed plan działań oszczędnościowych zakłada przejście personelu medycznego na kontrakty.

- Podjęto decyzję o utworzenie Zespołu Przychodni EMC pod wspólnym kierownictwem.
  Pozwoli to na zmniejszenie zatrudnienia w administracji oraz lepsze wykorzystanie posiadanego potencjału usług medycznych oraz poprawę dostępności do wspólnych usług medycznych dla pacjentów.

- Pozyskanie środków z emisji akcji serii G.

  Za priorytetowy cel emisji akcji serii G Spółka uznaje rozbudowę Szpitala Geriatrycznego w Katowicach.

- Wystąpienie z wnioskiem o renegocjację umów na II półrocze z Mazowieckim oddziałem NFZ, które pozwolą na dostosowanie wysokości kontraktów do występującego zapotrzebowania, które na dzień dzisiejszy znacznie przewyższają kwoty uzyskanych kontraktów.

……	……	……	……
Prezes Zarządu	*Wiceprezes Zarządu*	*Członek Zarządu*	*Członek Zarządu*
Piotr Gerber	***Krystyna Wider - Poloch***	***Marek Kołodziejski***	***Józef Tomasz Juros***

Wrocław, 30 sierpnia 2011 r.