



**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE I JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny  
i EMC Instytut Medyczny SA**

**za trzeci kwartał 2011**

Wrocław, dnia 14 listopada 2011r.

## SPIS TREŚCI

<b>I.</b>	<b>WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE .....</b>	<b>5</b>
<b>II.</b>	<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....</b>	<b>6</b>
	<b>SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....</b>	<b>6</b>
	<b>SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....</b>	<b>7</b>
	<b>SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....</b>	<b>7</b>
	<b>SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>	<b>8</b>
	<b>ŚRÓDROCZNA SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....</b>	<b>9</b>
<b>III.</b>	<b>DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....</b>	<b>11</b>
1.	INFORMACJE OGÓLNE .....	11
2.	DANE DOTYCZĄCE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	12
3.	ISTOTNE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI .....	14
4.	ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI, KOREKTY BŁĘDÓW I ZMIANY KLASYFIKACJI. ....	15
5.	ZMIANA SZACUNKÓW .....	17
6.	SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI .....	17
7.	SEGMENTY OPERACYJNE .....	17
8.	ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY .....	19
9.	DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY .....	19
10.	PODATEK DOCHODOWY .....	19
11.	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....	19
12.	WARTOŚCI NIEMATERIALNE .....	20
13.	ZAPASY .....	20
14.	REZERWY .....	20
15.	OPROCENTOWANE KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI .....	20
16.	KAPITAŁOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE .....	21
17.	CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM .....	22
18.	ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM .....	22
19.	ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE .....	22
20.	ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE .....	23
21.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	23
22.	ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM .....	23
23.	ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W III KWARTALE WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ GO DOTYCZĄCYCH. ....	24
23.1	<i>Wyniki finansowe</i> .....	24
23.2	<i>Pozostałe wydarzenia</i> .....	25
24.	INFORMACJA O CZYNNIKACH I ZDARZENIACH W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE. ....	26
25.	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. ....	27
26.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH. 27	
27.	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 KWARTALNEGO .....	27
28.	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 .....	28
29.	INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE. 28	

---

30. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ ĘMITENTA 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.....	28
31. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....	28
32. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM ĘMITENTA 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 ĘMITENTA .....	28
<b>IV. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE .....</b>	<b>32</b>
<b>V. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....</b>	<b>33</b>
<b>BILANS .....</b>	<b>33</b>
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....</b>	<b>35</b>
<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....</b>	<b>36</b>
<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM.....</b>	<b>37</b>
<b>INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>39</b>
1. ZASADY RACHUNKOWOŚCI PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU JEDNOSTKOWEGO .....	39
2. WARTOŚCI UMÓW ZAWARTYCH NA DZIEŃ SPORZĄDZANIA SPRAWOZDANIA Z NARODOWYM FUNDUSZEM ZDROWIA NA 2011 ROK.....	40
3. NAKŁADY INWESTYCYJNE .....	40
4. NIERUCHOMOŚCI .....	41
5. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE .....	42
6. KREDYTY I POŻYCZKI.....	43
7. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE.....	44
8. ZMIANY POLITYKI RACHUNKOWOŚCI, KOREKTY BŁĘDÓW I KOREKTY REKLASYFIKACYJNE .....	44

---



**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny**

**za trzeci kwartał 2011 r.**

Wrocław, dnia 14 listopada 2011r.

**I. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE**

WYBRANE DANE FINANSOWE NA:		30.09.2011	30.09.2010	30.09.2011	30.09.2010
		W TYS. PLN	W TYS. PLN	W TYS. EUR	W TYS. EUR
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	108 860	94 770	26 937	23 677
2	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 501	2 981	866	745
3	Zysk (strata) brutto	278	1 527	69	382
4	Zysk (strata) netto	338	1 373	84	343
5	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 794	8 310	2 424	2 076
6	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-7 147	-25 965	-1 768	-6 487
7	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 618	16 821	-648	4 202
8	Przepływy pieniężne netto razem	29	-834	7	-208
9	Aktywa razem	136 070	122 974	30 846	30 844
10	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	78 192	66 357	17 726	16 643
11	Zobowiązania długoterminowe	41 465	34 305	9 400	8 604
12	Zobowiązania krótkoterminowe	36 727	26 629	8 326	6 679
13	Kapitał własny	57 878	56 617	13 121	14 200
14	Kapitał zakładowy	28 550	28 550	6 472	7 161
15	Średnioważona liczba akcji	7 137 612	6 855 561	7 137 612	6 855 561
16	Zysk ( strata) na jedną akcję	0,05	0,20	0,01	0,05
17	Wartość księgowa na jedną akcję	8,11	8,26	1,84	2,07
18	EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	8 944	7 158	2 213	1 788

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu przeliczono na walutę euro w następujący sposób:

- poszczególne pozycje bilansu według kursu na koniec okresu
- pozycje rachunku zysku i strat, rachunku przepływów pieniężnych według średniego kursu w okresie

**ŚREDNIE KURSY WYMIANY ZŁOTEGO W STOSUNKU DO EURO USTALANE PRZEZ NBP**

	30 września 2011	30 września 2010
średni kurs w okresie	4,0413	4,0027
kurs na koniec okresu	4,4112	3,9870

**II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE****Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

<b>Aktywa</b>	<b>Nota</b>	<b>30.09.2011 niebadane</b>	<b>30.06.2011 niebadane</b>	<b>31.12.2010 zbadane</b>	<b>30.09.2010 niebadane</b>
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>112 896</b>	<b>113 469</b>	<b>112 008</b>	<b>104 844</b>
Wartości niematerialne i prawne	12	4 299	4 424	4 529	4 361
Rzeczowe aktywa trwałe	11	106 866	107 438	105 675	97 939
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		1 722	1 596	1 794	2 544
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		9	11	10	0
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>23 174</b>	<b>20 791</b>	<b>24 583</b>	<b>18 130</b>
Zapasy	13	1 099	1 241	1 280	1 244
Należności z tytułu dostaw i usług		14 993	13 606	10 121	9 798
Pozostałe należności		446	511	5 974	614
Należności z tytułu podatku dochodowego		50	40	1 018	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	5 844	4 304	5 831	5 776
Inne inwestycje krótkoterminowe		1	0	0	0
Rozliczenia międzyokresowe		741	1 089	359	698
<b>Aktywa razem</b>		<b>136 070</b>	<b>134 260</b>	<b>136 591</b>	<b>122 974</b>

<b>Pasywa</b>		<b>30.09.2011 niebadane</b>	<b>30.06.2011 niebadane</b>	<b>31.12.2010 - zbadane</b>	<b>30.09.2010 niebadane</b>
<b>Kapitał własny</b>		<b>54 844</b>	<b>53 123</b>	<b>54 667</b>	<b>55 167</b>
Kapitał podstawowy		28 550	28 550	28 550	28 550
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		0	0	0	0
Kapitał zapasowy		21 360	21 360	21 360	21 367
Kapitał rezerwowy		-4 635	-4 635	-4 635	-4 635
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		385	159	148	156
Zyski zatrzymane		9 184	7 689	9 244	9 729
<b>Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących</b>		<b>3 034</b>	<b>3 016</b>	<b>2 971</b>	<b>1 450</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>57 878</b>	<b>56 139</b>	<b>57 638</b>	<b>56 617</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>41 465</b>	<b>28 744</b>	<b>17 459</b>	<b>37 126</b>
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego		1 307	1 160	1 718	1 660
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	14	722	771	619	569
Pozostałe rezerwy	14	120	0	254	0
Kredyty i pożyczki	15	36 021	19 127	7 709	28 024
Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0	4 500	4 500	4 500
Z tytułu leasingu		1 995	2 097	1 435	1 136
Pozostałe zobowiązania		449	451	512	645
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		851	638	712	592
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>36 727</b>	<b>49 377</b>	<b>61 494</b>	<b>29 231</b>
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	14	767	881	890	881
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	14	1 754	1 681	1 530	1 468
Kredyty i pożyczki	15	11 541	27 138	37 901	9 401
Z tytułu dostaw i usług		10 096	11 137	13 384	6 483
Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		4 548	130	128	44
Z tytułu leasingu		1 396	1 518	1 325	1 285
Z tytułu podatku dochodowego		116	90	53	134
Pozostałe zobowiązania		6 406	6 679	6 151	9 282
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		103	123	132	253
<b>Pasywa razem</b>		<b>136 070</b>	<b>134 260</b>	<b>136 591</b>	<b>122 974</b>

**Skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat**

Pozycja	Noty	01.07.2011	01.01.2011	01.07.2010	01.01.2010
		30.09.2011 niebadane	30.09.2011 niebadane	30.09.2010 niebadane	30.09.2010 niebadane
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>7</b>	<b>37 736</b>	<b>108 860</b>	<b>31 305</b>	<b>94 770</b>
Przychody netto ze sprzedaży usług		37 733	108 853	31 299	94 764
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		3	7	6	6
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>7</b>	<b>34 171</b>	<b>105 035</b>	<b>30 319</b>	<b>90 790</b>
<b>Zysk ze sprzedaży</b>		<b>3 565</b>	<b>3 825</b>	<b>986</b>	<b>3 980</b>
Pozostałe przychody operacyjne		328	1 014	159	1 096
Pozostałe koszty operacyjne		776	1 338	169	2 095
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>3 117</b>	<b>3 501</b>	<b>976</b>	<b>2 981</b>
Przychody finansowe		19	31	18	111
Koszty finansowe		1 174	3 254	573	1 565
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>1 962</b>	<b>278</b>	<b>421</b>	<b>1 527</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>10</b>	<b>130</b>	<b>-60</b>	<b>116</b>	<b>154</b>
<b>Zyska netto, w tym przypadający:</b>		<b>1 832</b>	<b>338</b>	<b>305</b>	<b>1 373</b>
<b>Akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>1 814</b>	<b>258</b>	<b>283</b>	<b>1 310</b>
<b>Akcjonariuszom niekontrolującym</b>		<b>18</b>	<b>80</b>	<b>22</b>	<b>63</b>

**Zysk (strata) na jedną akcję:**

- podstawowy z zysku przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,2541	0,0361	0,0396	0,1911
- rozwodniony z zysku przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	0,2541	0,0361	0,0396	0,1911

**Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

Inne całkowite dochody	01.07.2011	01.01.2011	01.07.2010	01.01.2010
	30.09.2011 niebadane	30.09.2011 niebadane	30.09.2010 niebadane	30.09.2010 niebadane
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1 832</b>	<b>338</b>	<b>305</b>	<b>1 373</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>	<b>226</b>	<b>237</b>	<b>11</b>	<b>11</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	226	237	11	11
<b>Całkowite dochody razem, w tym przypadające:</b>	<b>2 058</b>	<b>575</b>	<b>316</b>	<b>1 384</b>
Akcjonariuszom jednostki dominującej	2 040	495	294	1 321
Akcjonariuszom niekontrolującym	18	80	22	63
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>2 058</b>	<b>575</b>	<b>316</b>	<b>1 384</b>

## Skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Pozycja	01.07.2011 30.09.2011 niebadane	01.01.2011 30.09.2011 niebadane	01.07.2010 30.09.2010 niebadane	01.01.2010 30.09.2010 niebadane
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>1 962</b>	<b>278</b>	<b>421</b>	<b>1 527</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>1 341</b>	<b>9 516</b>	<b>2 957</b>	<b>6 783</b>
Amortyzacja	1 951	5 443	1 443	4 177
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych	-1	16	9	26
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	815	2 311	316	914
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	0	0	0
Zmiana stanu rezerw	177	-341	-52	-213
Zmiana stanu zapasów	142	181	-119	-250
Zmiana stanu należności	-1 334	1 623	687	490
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1 199	126	406	3 561
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	417	-199	795	-1 220
Inne korekty- prowizje od kredytów, koszty GPW	422	518	43	126
Podatek dochodowy	-49	-162	-290	-774
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>3 303</b>	<b>9 794</b>	<b>3 378</b>	<b>8 310</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
<b>Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wydatki</b>	<b>1 301</b>	<b>7 147</b>	<b>8 602</b>	<b>25 965</b>
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 301	7 147	8 602	25 965
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-1 301</b>	<b>-7 147</b>	<b>-8 602</b>	<b>-25 965</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
<b>Wpływy</b>	<b>18 406</b>	<b>22 143</b>	<b>2 127</b>	<b>21 636</b>
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	-677	9 823
Kredyty i pożyczki	18 406	22 143	2 804	11 813
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
Inne wpływy finansowe	0	0	0	0
Odsetki	0	0	0	0
<b>Wydatki</b>	<b>18 869</b>	<b>24 761</b>	<b>1 889</b>	<b>4 815</b>
Spląty kredytów	17 062	20 191	884	2 319
Z tytułu innych zobowiązań finansowych obsługa GPW	40	115	43	126
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	504	1 541	474	1 284
Odsetki	815	2 439	449	1 047
Wydatki związane z emisją akcji	0	0	0	0
Prowizje od kredytów	448	475	39	39
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>	<b>-463</b>	<b>-2 618</b>	<b>238</b>	<b>16 821</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>1 539</b>	<b>29</b>	<b>-4 986</b>	<b>-834</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>1 540</b>	<b>13</b>	<b>-4 995</b>	<b>-860</b>
zmiana środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-1	16	9	26
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>4 321</b>	<b>5 831</b>	<b>10 788</b>	<b>6 636</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>5 860</b>	<b>5 860</b>	<b>5 802</b>	<b>5 802</b>



## Śródroczna skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

Pozycja	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Razem kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał przypadający udziałowcom niesprawującym kontroli	Kapitał własny ogółem
Stan na 1 stycznia 2010 roku	26 550	13 544	167	948	10 273	51 482	1 277	52 759
Korekta błędu podstawowego				(5 583)	(1 856)	(7 439)		(7 439)
Stan na 1 stycznia 2010 roku po korektach	26 550	13 544	167	(4 635)	8 417	44 043	1 277	45 320
wynik za okres					830	830	10	840
inne całkowite dochody			(19)		(3)	(22)		(22)
<b>całkowity dochód za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(19)</b>	<b>0</b>	<b>827</b>	<b>808</b>	<b>10</b>	<b>818</b>
wpływ z emisji akcji serii F	2 000	7 816				9 816		9 816
kapitały nowych spółek w grupie					0	0	110	110
inne							1 574	1 574
Stan na 31 grudnia 2010 roku	28 550	21 360	148	(4 635)	9 244	54 667	2 971	57 638

Pozycja	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Razem kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał przypadający udziałowcom niesprawującym kontroli	Kapitał własny ogółem
Stan na 1 stycznia 2010 roku	26 550	13 544	167	948	10 273	51 482	1 277	52 759
Korekta błędu podstawowego				(5 583)	(1 856)	(7 439)		(7 439)
Stan na 1 stycznia 2010 roku po korektach	26 550	13 544	167	(4 635)	8 417	44 043	1 277	45 320
wynik za okres					1 373	1 373	63	1 436
inne całkowite dochody			(11)		(61)	(72)		(72)
<b>całkowity dochód za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(11)</b>	<b>0</b>	<b>1 312</b>	<b>1 301</b>	<b>63</b>	<b>1 364</b>
wpływ z emisji akcji serii F	2 000	7 823				9 823		9 823
kapitały nowych spółek w grupie					0	0	110	110
Stan na 30 września 2010 roku	28 550	21 367	156	(4 635)	9 729	55 167	1 450	56 617

Pozycja	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Razem kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał przypadający udziałowcom niesprawującym kontroli	Kapitał własny ogółem
Stan na 1 stycznia 2011 roku	28 550	21 360	148	948	11 100	62 106	2 971	65 077
Korekta błędu podstawowego				(5 583)	(1 856)	(7 439)		(7 439)
Stan na 1 stycznia 2011 roku po korektach	28 550	21 360	148	(4 635)	9 244	54 667	2 971	57 638
wynik za okres	0	0			258	258	80	338
inne całkowite dochody			237		(318)	(81)	0	(81)
<b>całkowity dochód za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>237</b>	<b>0</b>	<b>(60)</b>	<b>177</b>	<b>80</b>	<b>257</b>
wypłata dywidendy							(17)	(17)
Stan na 30 września 2011	28 550	21 360	385	(4 635)	9 184	54 844	3 034	57 878

Pozycja	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Razem kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał przypadający udziałowcom niesprawującym kontroli	Kapitał własny ogółem
Stan na 1 stycznia 2011 roku	28 550	21 360	148	948	11 100	62 106	2 971	65 077
Korekta błędu podstawowego				(5 583)	(1 856)	(7 439)		(7 439)
Stan na 1 stycznia 2011 roku po korektach	28 550	21 360	148	(4 635)	9 244	54 667	2 971	57 638
wynik za okres	0	0			(1 556)	(1 556)	62	(1 494)
inne całkowite dochody			11		1	12	0	12
<b>całkowity dochód za okres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>(1 555)</b>	<b>(1 544)</b>	<b>62</b>	<b>(1 482)</b>
wpływ z emisji akcji serii F					0			0
kapitały nowych spółek w grupie								0
wypłata dywidendy							(17)	(17)
Stan na 30 czerwca 2011	28 550	21 360	159	(4 635)	7 689	53 123	3 016	56 139

### III. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

#### 1. Informacje ogólne

##### 1.1. Jednostka dominująca

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej EMC IM jest EMC Instytut Medyczny SA.

15 listopada 2004 roku przyjęto i podpisano w formie aktu notarialnego Umowę o powołaniu Spółki Akcyjnej o nazwie EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna.

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.

Po debiucie w dniu 29 lipca 2005 roku na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie akcje EMC IM SA znajdują się w obrocie publicznym.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony. Siedziba Spółki mieści się pod adresem: ul. Pilczycka 144-148, 54-144 Wrocław. Miejscem prowadzenia działalności spółki jest Polska.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000222636. Spółce nadano numer statystyczny REGON 933040945.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług w zakresie ochrony zdrowia ludzkiego.

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,

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

Piotr Gerber

Krystyna Wider – Poloch

Józef Tomasz Juros

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

##### 1.2. Grupa Kapitałowa EMC Instytut Medyczny

Grupa Kapitałowa EMC Instytut Medyczny składa się z jednostki dominującej EMC Instytut Medyczny SA oraz jednostek zależnych, w których EMC Instytut Medyczny SA posiada bezpośrednio udziały.

Główną działalnością Grupy Kapitałowej jest świadczenie usług medycznych, które są wykonywane w ramach umów z Narodowym Funduszem Zdrowia oraz odpłatnie. Przychody uzyskane w ramach umów z NFZ stanowią około 80% wszystkich przychodów Grupy Kapitałowej.

**Spółki zależne na dzień 30.09.2011 r.**

Spółka	Siedziba	Data nabycia udziałów	Liczba posiadanych udziałów	% udział w kapitale	% głosów na Zgromadzeniu Wspólników
Lubmed Sp. z o.o.	Zespół trzech przychodni w Lubinie	styczeń 2005	4.214	100,00%	100,00%
Mikulicz Sp. z o.o.	Szpital cztero oddziałowy w Świebodzicach	lipiec 2006	8.824	94,27%	94,27%
EMC Health Care Limited	Przychodnia wielospecjalistyczna w Dublinie	kwiecień 2007	300.300	100,00%	100,00%
EMC Silesia Sp. z o.o.	Szpital geriatryczny z przychodnią w Katowicach	listopad 2008	6.029	69,28%	69,28%
PCZ Kowary Sp. z o.o.	Czterooddziałowy szpital ogólny w Kowarach	styczeń 2009	14.350	95,67%	95,67%
Formica Sp. z o.o.	Zespół trzech przychodni POZ i specjalistycznych we Wrocławiu	grudzień 2009	1.000	92,13%	92,13 %
Silesia Med Serwis Sp. z o.o.	Domowa opieka medyczna w Katowicach	marzec 2010	100	100,00 %	100,00 %
EMC Piaseczno Sp. z o.o.	Szpital ogólny czterooddziałowy w Piasecznie	listopad 2010	6.301	100,00 %	100,00 %

Wszystkie spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną.

## 2. Dane dotyczące sprawozdania finansowego

### 2.1. Oświadczenie o zgodności z MSSF

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 i MSSF zatwierdzonymi przez UE oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U nr 33 poz. 259).

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2011 roku.

- Zmiany do MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* (znowelizowany w listopadzie 2009) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później. Celem tych zmian jest uproszczenie i doprecyzowanie definicji podmiotu powiązanego. Nowelizacja usunęła wymóg ujawniania informacji w odniesieniu do transakcji z podmiotem powiązanym w stosunku do rządu, który sprawuje kontrolę lub współkontrolę nad jednostką sprawozdawczą lub ma na nią znaczący wpływ oraz w stosunku do innej jednostki, która jest podmiotem powiązanym, ponieważ ten sam rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę nad jednostką sprawozdawczą i tą drugą jednostką lub ma na nie znaczący wpływ. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Grupy, ani też na zakres informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Grupy,

- Zmiany do KIMSF 14 MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności: przedpłaty minimalnych wymogów finansowania – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później. Zmiana ta usuwa niezamierzone skutki KIMSF 14 dotyczące dobrowolnych wpłat na cele emerytalne w sytuacji, gdy istnieją wymogi minimalnego finansowania. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy,
- KIMSF 19 *Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później. KIMSF 19 objaśnia zasady rachunkowości stosowane w sytuacji, gdy w wyniku renegotiacji przez jednostkę warunków jej zadłużenia zobowiązanie zostaje uregulowane poprzez emisję instrumentów kapitałowych dla wierzyciela przez dłużnika. Zastosowanie tej interpretacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy,
- Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja: Klasyfikacja emisji praw poboru. Zmiana precyzuje, w jaki sposób należy ujmować określone prawa poboru w sytuacji, gdy emitowane instrumenty finansowe są denominowane w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2010 roku) – część zmian ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku, a część dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy,
- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: ograniczone zwolnienie z obowiązku prezentowania danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 dla stosujących MSSF po raz pierwszy* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy,

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego innego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

## 2.2. Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe Grupy i Emitenta zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 30 września 2011 roku.

Zarząd jednostki dominującej nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności przez Grupę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności, z wyjątkiem zagrożeń opisanych poniżej.

Wynik finansowy Grupy za 9 miesięcy 2011 roku wykazał zysk netto w kwocie 338 tys. PLN. Za okres trzeciego kwartału 2011 roku zysk netto wyniósł 1.832 tys. PLN.

Zobowiązania krótkoterminowe na koniec września bieżącego roku nadal przekraczają aktywa obrotowe o 18.614 tys. PLN ale kwota ta uległa zmniejszeniu w stosunku do stanu z dnia 30 czerwca o 9.972 tys. PLN. Na poprawę struktury zadłużenia w głównej mierze wpłynęła restrukturyzacja kredytów polegająca na podpisaniu nowej, bardziej korzystnej zarówno pod względem kosztowym jak i dodatkowych zabezpieczeń umowy, (szerzej opisana w raporcie półrocznym z dnia 15 sierpnia br.) z Bankiem DNB Nord, renegotiacja warunków finansowych w umowach z Bankiem Zachodnim WBK oraz obniżenie poziomu zobowiązań z tytułu bieżących dostaw i usług.

Na dzień 30 września br. jednostka dominująca nie wypełniła zobowiązań wynikających z umowy odnośnie utrzymania określonego poziomu kowenantów jedynie w przypadku umowy z Raiffeisen Bank SA, w wyniku czego kwotę 493 tys. PLN zakwalifikowano do kredytów krótkoterminowych - zamiast do długoterminowych – jakby wynikało z terminów płatności (ponieważ zgodnie z MSR 1 Grupa nie posiada bezwarunkowego prawa odroczenia daty wymagalności zobowiązań z tytułu części kredytów przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego).

### 2.3. Dane objęte sprawozdaniem finansowym

Niniejsze kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2011 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku oraz na dzień 30 czerwca 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku.

Rachunek zysków i strat oraz noty do rachunku zysków i strat obejmują dane za okres III kwartału oraz za 9 miesięcy 2011 roku oraz dane porównawcze za analogiczne okresy 2010 roku.

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31.12.2010 roku.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości w tabelach, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji w dniu 10 listopada 2011 roku.

### 3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe EMC Instytut Medyczny SA oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych, *po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF* sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość kierowania polityką finansową i operacyjną danej jednostki.

Zmiany w udziale własnościowym jednostki dominującej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane jako transakcje kapitałowe. W takich przypadkach w celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach w jednostce zależnej Grupa dokonuje korekty wartości bilansowej udziałów kontrolujących oraz udziałów niekontrolujących. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących a wartością godziwą kwoty zapłaconej lub otrzymanej odnoszone są na kapitał własny i przypisywane do właścicieli jednostki dominującej.

Pozostałe zasady rachunkowości oraz metody wyceny aktywów i pasywów przyjęte przy sporządzaniu niniejszego raportu kwartalnego nie uległy zmianie w stosunku do zasad szczegółowo opisanych w skonsolidowanym półrocznym sprawozdaniu finansowym.

#### 3.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w



walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Walutą funkcjonalną zagranicznej jednostki zależnej jest Euro. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania tej jednostki zależnej są przeliczane na walutę prezentacji Grupy po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich sprawozdania z całkowitych dochodów są przeliczane po średnim kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów na dzień kończący każdy miesiąc okresu obrotowego. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, odroczone różnice kursowe zakumulowane w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Średnie kursy wymiany na dzień kończący każdy miesiąc okresu obrotowego kształtowały się następująco:

Data tabeli	Średni kurs na dzień
31.01.2011	3,9345
28.02.2011	3,9763
31.03.2011	4,0119
29.04.2011	3,9376
31.05.2011	3,9569
30.06.2011	3,9866
31.07.2011	4,0125
31.08.2011	4,1445
<b>30.09.2011</b>	<b>4,4112</b>
<b>Kurs przeliczeniowy RZiS</b>	<b>4,0413</b>

#### 4. Zmiany zasad rachunkowości, korekty błędów i zmiany klasyfikacji.

W okresie III kwartału nie dokonano korekt dotyczących lat ubiegłych.

Poniżej zaprezentowano korekty, uwzględnione w sposób retrospektywny w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, skonsolidowanym rachunku zysków i strat oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym, które wprowadzono po raz pierwszy w raporcie finansowym za I półrocze 2011 roku

Powyższe zmiany nie mają wpływu na zysk na akcję prezentowany w sprawozdaniu za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku ponieważ korekty w przeważającej części dotyczą lat ubiegłych przed rokiem 2010.

Wykaz korekt wprowadzonych do skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego na dzień 30 września i 31 grudnia 2010 roku:

- Odwrócenie wartości firmy powstałej na połączeniu spółek EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. i EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. będących pod wspólną kontrolą Piotra Gerbera
 

Wartość firmy	4.635 (zmniejszenie)
Kapitał rezerwowy	4.635 (zmniejszenie)
- Zmiana klasyfikacji kredytów z długoterminowych do krótkoterminowych na 31 grudnia 2010 roku ze względu na odstępowanie od umownego poziomu wskaźników zawartych w umowach
 

Zobowiązania długoterminowe	25.500 (zmniejszenie)
Zobowiązania krótkoterminowe	25.500 (zwiększenie)
- Zmiana prezentacji amortyzacji wartości firmy powstałej na połączeniu spółek EuroMediCare

Instytut Medyczny Sp. z o.o. i EuroMediCare Serwis Sp. z o.o.	
Kapitał rezerwowý (zmniejszenie)	948
Zyski zatrzymane	948 (zwiększenie)
d) Kalkulacja rezerwy na niewykorzystane urlopy - przeprowadzono kalkulację na podstawie danych kadrowych o liczbie dni niewykorzystanego urlopu w każdej ze spółek Grupy	
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	881 (zwiększenie)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	167 (zwiększenie)
Zyski zatrzymane	714 (zmniejszenie)
e) Rozpoznanie rezerwy z tytułu podatku odroczonego na różnicy w wartości podatkowej i księgowej środków trwałych - utworzenie rezerwy ujęto w korespondencji z wynikiem lat ubiegłych	
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	1.158 (zwiększenie)
Zyski zatrzymane	1.158 (zmniejszenie)
f) Zmiana prezentacji kosztów nabycia aktywów finansowych - obciążyły one wynik lat ubiegłych, w których zostały poniesione zgodnie z postanowieniami MSSF 3 - reklasyfikacja z rozliczeń międzyokresowych czynnych	
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne	40 (zmniejszenie)
Zyski zatrzymane	40 (zmniejszenie)
g) Zmiana prezentacji kosztów emisji akcji na dzień 30 czerwca 2010 - pomniejszyły one wysokość kapitału zapasowego wykazanego pierwotnie rozłącznie jako środki z emisji akcji rozliczenia międzyokresowe czynne	
Rozliczenia międzyokresowe czynne	669 (zmniejszenie)
Środki z emisji akcji	10.500 (zmniejszenie)
Kapitał podstawowy	2.000 (zwiększenie)
Kapitał zapasowy	7.831 (zwiększenie)
h) Korekta amortyzacji nadwyżki wartości godziwej środków trwałych spółek zależnych nad ich wartością podatkową	
Środki trwałe	715 (zmniejszenie)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	40 (zwiększenie)
Zyski zatrzymane	755 (zmniejszenie)
i) Korekta aktywa z tytułu podatku odroczonego pochodzącego z lat ubiegłych	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	137 (zmniejszenie)
Zyski zatrzymane	137 (zmniejszenie)
j) Wyodrębnienie wartości niematerialnych przy nabyciu spółki ZP Formica Sp. z o.o. (sprawozdanie skonsolidowane)	
Zgodnie z MSSF 3 w roku 2010 w ciągu 12 miesięcy od dnia transakcji (31 grudnia 2009 r.) Spółka powinna była dokonać ostatecznego rozliczenia nabycia 90,9% udziałów w PZF Formica Sp. z o.o. Rozliczenie to zostało dokonane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2011 roku.	
Na podstawie projekcji finansowych PZF Formica Sp. z o.o. na lata 2010-2013 oszacowano wartość godziwą aktywów netto na poziomie 3.501 tys. zł. W wyniku wyceny rozpoznano wartości niematerialne stanowiące relacje z pacjentami o wartości 2 400 tys. zł, co spowodowało korektę wartości firmy ustalonej prowizorycznie do wartości 935 tys. zł. Od dnia 1 stycznia 2011 r. wartość relacji z pacjentami będzie amortyzowana przez okres 29 lat.	
Wyniki wyceny przedstawia poniższa tabela.	



<u>Kalkulacja wartości firmy</u>	<u>tys. PLN</u>
Cena nabycia 90,9% udziałów PZF Formica Sp. z o.o.	3 980
Nabyte aktywa netto wg wartości księgowej	1 101
<b>Wartość firmy - kalkulacja prowizoryczna</b>	<b>2 879</b>
<u>Korekty do wartości godziwej</u>	
Wartość relacji z pacjentami	2 400
Rezerwa z tyt. podatku odroczonego	456
Nabyte aktywa netto w wartości godziwej	3 045
<b><u>Wartość firmy z ostatecznego rozliczenia</u></b>	<b>935</b>

## 5. Zmiana szacunków

Sporządzanie sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE, wymaga dokonywania szacunków księgowych i przyjmowania założeń w odniesieniu do przyszłych zdarzeń oraz źródeł niepewności występujących na dzień bilansowy. Szacunki i założenia wpływają na ryzyko ewentualnej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w kolejnych okresach sprawozdawczych. Przyjęte założenia zostały szczegółowo opisane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok 2010 i obejmują w szczególności kwestie:

- wartość firmy, która podlega corocznie testom na utratę wartości
- wysokości stosowanych stawek amortyzacyjnych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych,
- składników aktywów z tytułu podatku odroczonego
- oceny umów leasingu,
- wycenę rezerw,

W omawianym okresie nie miały miejsca istotne zmiany dotyczące obszarów i metod przyjmowanych założeń.

## 6. Sezonowość działalności

W usługach medycznych nie występuje zjawisko typowej sezonowości. Występują natomiast zmiany wielkości sprzedaży w zależności od wysokości i rodzaju wynegocjowanego kontraktu z NFZ na dany rok.

## 7. Segmenty operacyjne

Działalność Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny, jest jednolita z punktu widzenia rodzaju sprzedawanych usług (sprzedaż usług ochrony zdrowia) różni się natomiast formą świadczenia usług. Zgodnie z tym kryterium wyróżniono dwa segmenty operacyjne – lecznictwo zamknięte i opiekę ambulatoryjną, podlegające ciągłemu nadzorowi kierownictwa Grupy.

Grupa analizuje wyniki poszczególnych szpitali i przychodni, które ze względu na podobieństwo formy prowadzonej działalności zagregowano do wyżej wymienionych segmentów. Analiza ta bazuje na informacjach przygotowanych zgodnie z ustawą o rachunkowości. Analizie Grupy nie podlegają aktywa i pasywa poszczególnych jednostek prowadzących działalność w wyodrębnionych segmentach, dlatego nie podlegają one prezentacji.

Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach pomiędzy segmentami operacyjnymi są ustalane na zasadach rynkowych podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązanymi.

Za okres 01.01.2011 - 30.09.2011	Opieka szpitalna	Opieka ambulatoryjna	Nieprzypisane	Działalność ogółem	Korekty konsolidacyjne	RAZEM
<b>Przychody segmentu, w tym:</b>	<b>91 881</b>	<b>19 526</b>	<b>341</b>	<b>111 748</b>	<b>-2 888</b>	<b>108 860</b>
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	89 433	19 086	341	108 860		108 860
Sprzedaż między segmentami	2 448	440		2 888	-2 888	
<b>Koszty segmentu ogółem, w tym:</b>	<b>85 602</b>	<b>17 631</b>	<b>4 781</b>	<b>108 014</b>	<b>-2 979</b>	<b>105 035</b>
Amortyzacja	4 065	1 128	476	5 669	-226	5 443
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>6 084</b>	<b>1 811</b>	<b>11</b>	<b>7 906</b>	<b>-4 405</b>	<b>3 501</b>
EBITDA	10 149	2 939	487	13 575	-4 631	8 944
Przychody / koszty finansowe netto	-1 589	-163	-965	-2 717	-506	-3 223
Uznanie / obciążenie z tytułu podatku dochodowego			-49	-49	-11	-60
<b>Zysk/ Strata</b>	<b>4 495</b>	<b>1 648</b>	<b>-905</b>	<b>5 238</b>	<b>-4 900</b>	<b>338</b>
<b>Aktywa segmentu</b>	<b>41 567</b>	<b>10 702</b>	<b>132 055</b>	<b>184 324</b>	<b>-48 254</b>	<b>136 070</b>
<b>Zobowiązania segmentu</b>	<b>40 603</b>	<b>8 643</b>	<b>135 078</b>	<b>184 324</b>	<b>-48 254</b>	<b>136 070</b>

Za okres 01.01.2010 - 30.09.2010	Opieka szpitalna	Opieka ambulatoryjna	Nieprzypisane	Działalność ogółem	Korekty konsolidacyjne	RAZEM
<b>Przychody segmentu, w tym:</b>	<b>76 672</b>	<b>18 473</b>	<b>249</b>	<b>95 394</b>	<b>-624</b>	<b>94 770</b>
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	76 309	18 212	249	94 770		94 770
Sprzedaż między segmentami	363	261	0	624	-624	0
<b>Koszty segmentu ogółem, w tym:</b>	<b>69 127</b>	<b>16 942</b>	<b>5 512</b>	<b>91 581</b>	<b>-791</b>	<b>90 790</b>
Amortyzacja	3 068	802	481	4 351	-174	4 177
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>6 629</b>	<b>1 458</b>	<b>-5 304</b>	<b>2 783</b>	<b>198</b>	<b>2 981</b>
EBITDA	9 697	2 260	-4 823	7 134	24	7 158
Przychody / koszty finansowe netto	-363	29	-1 120	-1 454	0	-1 454
Uznanie / obciążenie z tytułu podatku dochodowego			72	72	82	154
<b>Zysk/ Strata</b>	<b>6 266</b>	<b>1 487</b>	<b>-6 496</b>	<b>1 257</b>	<b>116</b>	<b>1 373</b>
<b>Aktywa segmentu</b>	<b>27 521</b>	<b>13 866</b>	<b>116 144</b>	<b>157 531</b>	<b>-29 655</b>	<b>127 876</b>
<b>Zobowiązania segmentu</b>	<b>26 591</b>	<b>11 554</b>	<b>119 387</b>	<b>157 532</b>	<b>-29 655</b>	<b>127 877</b>

**8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Na środki pieniężne i ich ekwiwalenty zaprezentowane w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, składają się:

Krótkoterminowe aktywa finansowe	stan na			
	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010	30.09.2010
Środki pieniężne w kasie	254	549	403	345
Środki na rachunkach bankowych	2 271	1 741	886	3 173
Lokaty	2 441	2 001	4 542	1 477
Środki pieniężne w drodze	877	13	0	781
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe razem</b>	<b>5 844</b>	<b>4 304</b>	<b>5 831</b>	<b>5 776</b>

**9. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty**

Dywidendy z akcji zwykłych za rok 2010 ani za 2009 nie były wypłacane.

**10. Podatek dochodowy**

Główne składniki obciążenia podatkowego w rachunku zysków i strat przedstawiają się następująco:

Podatek dochodowy	01.07.2011	01.01.2011	01.07.2010	01.01.2010
	30.09.2011	30.09.2011	30.09.2010	30.09.2010
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	108	280	230	154
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>				
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	22	- 340	- 114	830
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>130</b>	<b>- 60</b>	<b>116</b>	<b>- 676</b>

**11. Rzeczowe aktywa trwałe****Kupno i sprzedaż**

W okresie III kwartału 2011 roku, Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 1.339 tys. PLN (w okresie III kwartału 2010 roku: 7.660 tys. PLN).

Narastająco w okresie od stycznia do września 2011 roku 7.465 tys. PLN a w analogicznym okresie 2010 roku 22.488 tys. PLN

W okresie III kwartału 2011 roku ani narastająco za okres styczeń wrzesień 2011 roku Grupa nie dokonała sprzedaży składników rzeczowych aktywów trwałych. (w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2010 roku również nie dokonano sprzedaży składników aktywów trwałych)

**Odpisy z tytułu utraty wartości**

W okresie zakończonym 30 września 2011 oraz 2010 roku Grupa nie dokonała odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych.

**12. Wartości niematerialne*****Kupno i sprzedaż***

W okresie III kwartału 2011 roku Grupa nabyła składniki wartości niematerialnych o wartości 1 (narastająco 49 tys. PLN), w 2010 roku odpowiednio 76 i 224 tys. PLN.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2011 i 2010 roku, Grupa nie sprzedała składników wartości niematerialnych.

***Odpisy z tytułu utraty wartości***

W okresie zakończonym 30 września 2011 oraz 2010 roku Grupa nie dokonała odpisów z tytułu utraty wartości składników wartości niematerialnych.

**13. Zapasy**

Zapasy Grupy stanowiące ok. 5 % aktywów obrotowych ogółem, obejmują przede wszystkim leki i materiały opatrunkowe, niezbędne do prawidłowego funkcjonowania Grupy.

Stan zapasów pozostawał, na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego, na poziomie porównywalnym do stanu z dnia 31 grudnia 2010 roku,

**14. Rezerwy**

Rezerwy na zobowiązania	stan na			
	30.09.2011 niebadane	30.06.2011 niebadane	31.12.2010 zbadane	30.09.2010 niebadane
Długoterminowe, w tym:	<b>842</b>	<b>771</b>	<b>873</b>	<b>569</b>
Świadczenia emerytalne i podobne	722	771	619	569
Na roszczenia pacjentów	0	0	0	0
Opłaty prolongacyjne	120	0	164	0
Roszczenia pracowników	0	0	90	0
Krótkoterminowe, w tym:	<b>2 521</b>	<b>2 562</b>	<b>2 420</b>	<b>2 349</b>
Świadczenia emerytalne i podobne	767	881	890	881
Na roszczenia pacjentów	1 420	1 306	1 021	98
Opłaty prolongacyjne	125	192	53	310
Roszczenia pracowników	209	159	401	1 044
Pozostałe	0	24	55	16
<b>Razem</b>	<b>3 363</b>	<b>3 333</b>	<b>3 293</b>	<b>2 918</b>

W III kwartale 2011 roku oraz w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2011 roku Grupa nie dokonała istotnych zmian co do obszarów oraz wartości utworzonych rezerw w stosunku do 31 grudnia 2010 roku.

**15. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki**

W dniu 2 sierpnia 2011 r. Emitent zawarł umowę kredytową z Bankiem DnB NORD Polska Spółka Akcyjna (Bank) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Postępu 15 C, I Oddział we Wrocławiu, przy ul. Kościuszki 14. Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi przez Bank kredytu inwestycyjnego o wartości 20.000 tys. PLN.

Pozyskane przez Emitenta środki przeznaczone zostały na spłatę zadłużenia wobec Alior Bank Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 94 z tytułu kredytu inwestycyjnego, z tytułu kredytu w rachunku bieżącym o których Emitent informował w raportach bieżących nr 76/2009 z 30.09.2009 r. i 62/2010 z dnia 27.08.2010 r. oraz na częściowe refinansowanie nakładów inwestycyjnych poniesionych na rozbudowę Szpitala Św. Anny w Piasecznie ze środków własnych Emitenta.

Emitent będzie spłacał kredyt w 180 ratach miesięcznych płatnych ostatniego dnia każdego miesiąca począwszy od dnia 31 sierpnia 2011 r. Ostatnia rata kredytu płatna 31 lipca 2026 r.

Na dzień 30 września 2011 roku Grupa nie dotrzymała ustalonego poziomu wskaźników w poniższej umowie kredytowej:

Bank	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Raiffeisn Bank SA o/Wrocław	2 000	895	WIBOR 1M+ 2,0 %	31-01-2014	hipoteka zwykła 2.000,00 PLN. Cesja wierzytelności z umowy ubezpieczenia , hipoteka kaucyjna 1. 000,00 PLN.

W związku z faktem niewypełnienia warunków umownych, zgodnie z art. 69 MSR w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej powyższa kwota kredytu w całości została zaprezentowana w pozycji zobowiązań krótkoterminowych.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa nie dotrzymała ustalonego poziomu wskaźników w następujących umowach kredytowych:

Bank	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Bank Zachodni WBK SA	4 000	3 453	Wibor 1M + 1,95 %	31-12-2011	wpływy na rachunek bieżący, hipoteka kaucyjna do kwoty 4.700,00 PLN, cesja praw z umowy ubezpieczenia- Szpital Wrocław-Pilczycka
Bank Zachodni WBK SA	4 000	4 000	WIBOR 1M+ 1,65 %	30-09-2012	wpływy na rachunek. Hipoteka kaucyjna do kwoty 4.700,00 PLN ,cesja z praw umowy ubezpieczenia. Wrocław Pilczycka
Bank Zachodni WBK SA	12 395	10 138	WIBOR 1M +1,65 %	28-02-2019	hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 14.500,00 PLN, cesja praw z umowy ubezpieczenia / szpital Wrocław Pilczycka /. Hipoteka umowna kaucyjna na II miejscu Szpital Ząbkowice
Raiffeisen Bank SA o/Wrocław	2 000	1 196	WIBOR 1M+ 2,0 %	31-01-2014	hipoteka zwykła 2.000,00 PLN. Cesja wierzytelności z umowy ubezpieczenia , hipoteka kaucyjna 1. 000,00 PLN.
ALIOR Bank SA	13 500	13 500	Wibor 1M +3,4 %	30-06-2019	Cesja z kontraktów z NFZ szpital Wrocław i Kamień Pomorski. Sądowy zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym . Hipoteka umowna 1.000,00 PLN ,kaucyjna 500,00 PLN, budynek socjalny Kamień Pomorski, pełnomocnictwo do rachunku.

W związku z faktem niewypełnienia wskaźników umownych, zgodnie z MSR 1 (brak jednoznacznych wytycznych w Polskich Standardach Rachunkowości) Grupa powinna zakwalifikować powyższe kredyty do zobowiązań krótkoterminowych. Grupa dokonała korekty danych finansowych na dzień 31 grudnia 2010 poprzez przeniesienie kwoty 25.500 tys. PLN ze zobowiązań długoterminowych do krótkoterminowych.

## 16. Kapitałowe papiery wartościowe

Na przestrzeni III kwartału bieżącego roku nie przeprowadzono wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

## 17. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym w okresie sprawozdawczym nie uległy istotnym zmianom w stosunku do okresu poprzedniego.

W szczególności ryzykami na które narażona jest Grupa kapitałowa są:

- ryzyko kredytowe
- ryzyko płynności
- ryzyko stopy procentowej,

Zarządzanie ryzykiem finansowym Grupy kapitałowej koordynowane jest przez Spółkę dominującą, w bliskiej współpracy z Zarządami Spółek zależnych.

W procesie zarządzania ryzykiem finansowym największe znaczenia mają:

- zabezpieczenie krótkoterminowych oraz średnioterminowych przepływów pieniężnych,
- wykonanie zakładanych prognoz finansowych poprzez spełnienie założeń budżetowych,
- stabilizacja wahań wyniku finansowego Grupy kapitałowej
- sporządzanie i analiza miesięcznych sprawozdań finansowych,
- pozyskanie optymalnych źródeł finansowania działań inwestycyjnych.

Grupa kapitałowa nie zawiera transakcji na rynkach finansowych w celach spekulacyjnych.

Od strony ekonomicznej przeprowadzane transakcje mają charakter zabezpieczający przed określonym ryzykiem.

## 18. Zarządzanie kapitałem

W omawianym okresie sprawozdawczym nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Nadal głównym celem zarządzania kapitałem jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy. Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. O planach związanych z emisją akcji serii G informuje się w nocie 16 niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W okresie zakończonym 31 grudnia 2010 roku wyemitowano akcje serii F o wartości nominalnej 2.000 tys. PLN. (10.500 tys. PLN wg ceny emisyjnej).

Grupa w sposób ciągły prowadzi działania mające na celu usprawnienie zarządzania kapitałem obrotowym poprzez optymalizację terminów płatności oraz wprowadzenie planowania bieżących i przyszłych przepływów pieniężnych.

W III kwartale 2011 roku dzięki poprawie wyników zrealizowanych na działalności operacyjnej oraz dzięki restrukturyzacji zadłużenia, zaobserwowano poprawę struktury kapitałowej w stosunku do stanu na dzień 30 czerwca bieżącego roku.

Na dzień 30 września br. kapitały własne stanowiły 42,5 % a kapitały obce 57,5 % źródeł finansowania Grupy (na dzień 30 czerwca br. było to odpowiednio 41,8 % i 58,2%), z tego zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 27,0 % (36,7% na koniec czerwca).

## 19. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

W III kwartale bieżącego roku Emitent nie zawarł zobowiązań warunkowych

**20. Zobowiązania inwestycyjne**

Na dzień 30 września 2011 roku Grupa zobowiązała się ponieść nakłady inwestycyjne w łącznej kwocie 4.337 tys. PLN wynikające z następujących umów inwestycyjnych;

- kupna udziałów Powiatu Jeleniogórskiego w PCZ Kowary Sp. z o.o. z dnia 5 grudnia 2008 roku. Zobowiązanie łączne wynikające z umowy wynosiło 18.500,00 zł. Termin realizacji upływa w grudniu 2012 r. Do dnia 30.09.2011 roku Emitent zapłacił kwotę 6.894 tys. PLN. 10.500 tys. PLN zagwarantowano umową o kredyt inwestycyjny, do opłacenia pozostała kwota 1.106 tys. PLN.
- Z Miastem Katowice z dnia 8 stycznia 2009 roku, zgodnie z którą Emitent zobowiązał się do wybudowania na działkach należących do spółki zależnej EMC Silesia Sp. z o.o. nowego oddziału szpitalnego wraz z częścią rehabilitacyjno-szkoleniową oraz wyposażenia tych obiektów w sprzęt. Szacowana w umowie inwestycyjnej, wartość inwestycji wynosi 10.648,00 tys. PLN. Termin realizacji wynosi 12 miesięcy od daty otrzymania pozwolenia na budowę, z możliwością wydłużenia o dalsze 6 m-cy.

Na dzień 30 września 2011 roku Emitent wniósł w formie aportu oraz w formie gotówkowej ogółem 7.418 tys. PLN – tym samym pozostałe zobowiązanie wynosi ok. 3.231 tys. PLN.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd nie widzi zagrożenia co do możliwości realizacji powyższych zobowiązań.

**21. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

W okresie III kwartału 2011 roku Emitent był stroną następujących transakcji z pozostałymi podmiotami powiązanymi – nie wchodzącymi w skład Grupy kapitałowej.

Wszystkie transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Strona transakcji	Zakup usług	Kwota transakcji w okresie	Udział w obrotach emitenta	Saldo na 30.09.2011
Start Management - Piotr Gerber	Dzierżawa powierzchni w budynku przychodni przy ul. Pilczyckiej - Wrocław	165	0,3059%	
Start Management - Piotr Gerber	Refaktura opłat za media	4	0,0056%	0
<b>Razem Start Management - Piotr Gerber</b>		<b>169</b>	<b>0,3114%</b>	<b>0</b>
<b>Gabinet stomatologiczny dr n. med.. Hanna Gerber</b>	<b>Usługi stomatologiczne</b>	<b>0</b>	<b>0,0000%</b>	<b>0</b>
<b>Piotr Gerber</b>	<b>Pożyczka</b>			<b>2 876</b>
<b>Ogółem</b>		<b>376</b>	<b>1.0324%</b>	<b>2 824</b>

**22. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym**

- W dniu 5 października 2011 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o zatwierdzeniu prospektu emisyjnego Spółki, sporządzonego w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”):  
od 1 do 1.189.602 akcji zwykłych na okaziciela serii G,  
od 1 do 1.189.602 praw do akcji serii G  
oraz 7.137.612 praw poboru akcji serii G  
który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Spółce i jej akcjach.
- W dniu 20 października 2011 r. Spółka zależna EMC Piaseczno Sp. z o.o. otrzymała aneksy do umów z Narodowym Funduszem Zdrowia – Mazowiecki Oddział Wojewódzki w Warszawie, dotyczących udzielania świadczeń opieki zdrowotnej w rodzajach: leczenie szpitalne, ambulatoryjna opieka specjalistyczna – świadczenia w poradniach, ambulatoryjna opieka specjalistyczna – ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne kosztochłonne oraz opieka



psychiatryczna i leczenie uzależnień w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku.

W wyniku zawarcia ww. aneksów zmianie uległa całkowita kwota kontraktu na rok 2011 (wzrost o 2.268 tys. PLN) która wynosi obecnie 22.526 tys. PLN.

Wzrost poziomu kontraktów z NFZ w zakresie leczenia szpitalnego jest wynikiem pozytywnego rozpatrzenia przez Oddział NFZ wniosków Szpitala św. Anny w Piasecznie o zwiększenie wartości kontraktu, w związku z dużym zapotrzebowaniem pacjentów na świadczenia i koniecznością poprawy ich dostępności.

- 8 listopada 2011 EMC Instytut Medyczny SA podpisała umowę z Universitätsmedizin Greifswald. Zakłada ona współpracę obu podmiotów m.in. w zakresie edukacji i szkoleń, wymiany personelu, przedsięwzięć na rynku medycznym oraz wspólnych usług medycznych dla pacjentów po obu stronach granicy. Jest to pierwszy tego typu projekt w naszym kraju. Oba podmioty chcą także współpracować przy wdrażaniu nowych rozwiązań w zakresie telemedycyny i teleradiologii.

Szpital Akademicki przy Uniwersytecie Medycznym w Greifswaldzie stanowi jeden z głównych szpitali w Meklemburgii - Pomorzu Przednim. Zatrudnia prawie 4500 pracowników, z czego około 700 stanowią lekarze. Szpital jest zapleczem dydaktycznym dla 1100 studentów.

## 23. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w III kwartale wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń go dotyczących.

### 23.1 Wyniki finansowe

Grupa Kapitałowa EMC Instytut Medyczny w III kwartale 2011 roku wypracowała znaczną poprawę wyników finansowych w stosunku do II kwartału 2011 roku oraz III kwartału roku 2010.

Wygenerowane w III kwartale 2011 roku 37.736 tys. PLN przychodów, stanowi 20,5 % wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to sprzedaż wyniosła 31.305 tys. PLN i jest potwierdzeniem pozytywnej tendencji wzrostu przychodów w stosunku do 2010 r., utrzymującej się na przestrzeni całego okresu zakończonego 30 września br.

Narastająco za okres dziewięciu miesięcy przychody wyniosły 108.860 tys. PLN co stanowi wzrost do porównawczego okresu 2010 roku (94.770 tys. PLN) o 14,9%.

#### Struktura sprzedaży wg odbiorców usług

Pozycja	IIIQ			IIIQ narastająco		
	2011	2010	Dynamika	2011	2010	Dynamika
NFZ	31 152	25 462	122,3%	89 483	76 260	117,3%
Klienci komercyjni	5 163	5 017	102,9%	15 876	15 950	99,5%
Towarzystwa ubezpieczeniowe	1 101	777	141,7%	2 729	2 256	121,0%
Pozostałe przychody	320	49	653,1%	772	304	253,9%
<b>Razem</b>	<b>37 736</b>	<b>31 305</b>	<b>120,5%</b>	<b>108 860</b>	<b>94 770</b>	<b>114,9%</b>



**Koszty wg rodzaju**

Pozycja	III Q			III Q narastająco		
	2011	2010	Dynamika	2011	2010	Dynamika
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>34 171</b>	<b>30 319</b>	<b>112,7%</b>	<b>105 035</b>	<b>90 790</b>	<b>115,7%</b>
Amortyzacja	1 951	1 443	135,2%	5 443	4 177	130,3%
Zużycie materiałów i energii	4 417	4 116	107,3%	14 513	12 666	114,6%
Usługi obce	12 743	9 602	132,7%	37 200	28 233	131,8%
Podatki i opłaty	410	206	199,0%	1 196	649	184,3%
Wynagrodzenia	12 381	12 501	99,0%	39 226	37 453	104,7%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 921	1 998	96,1%	6 309	6 262	100,7%
Pozostałe koszty rodzajowe	347	452	76,8%	1 147	1 348	85,1%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1	1	100,0%	1	2	50,0%
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>776</b>	<b>169</b>	<b>459,2%</b>	<b>1 338</b>	<b>2 095</b>	<b>63,9%</b>
<b>Koszty finansowe</b>	<b>1 174</b>	<b>573</b>	<b>204,9%</b>	<b>3 254</b>	<b>1 565</b>	<b>207,9%</b>
<b>Razem</b>	<b>36 121</b>	<b>31 061</b>	<b>116,3%</b>	<b>109 627</b>	<b>94 450</b>	<b>116,1%</b>

Koszty działalności operacyjnej za III kwartał 2011 r. ukształtowały się na poziomie 34.171 tys. zł tj. o 12 % wyżej niż w III kwartale 2010 roku.

Narastająco w stosunku do 2010 roku koszty wzrosły o 15,7%.

Najwyższa dynamika, obserwowana w pozycji amortyzacji, związana jest z zakończeniem dużych inwestycji, włączeniem do Grupy nowych jednostek oraz z sukcesywnym podwyższaniem ilości i wartości posiadanego majątku.

Pozytywnym zjawiskiem jest proporcjonalnie niższy wzrost kosztów w porównaniu do wzrostu poziomu przychodów ze sprzedaży, co pozwoliło na wygenerowanie wyższej niż w okresie porównawczym marży na sprzedaży.

Zwiększenie przychodów oraz osiągnięcie pozytywnych efektów w zakresie optymalizacji kosztów w wyniku wprowadzonego przez Zarząd programu oszczędnościowego przełożyły się na zrealizowane w III kwartale zyski.

Zysk ze sprzedaży na poziomie 3.565 tys. PLN był prawie czterokrotnie wyższy od zysku z III kwartał 2010 roku (986 tys. PLN). Narastająco zysk ze sprzedaży w kwocie 3.825 tys. PLN kształtował się tylko nieznacznie poniżej zysku z roku 2010 (3.980 tys. PLN).

Zysk netto w kwocie 1.832 tys. PLN stanowił sześciokrotność wyniku wypracowanego w III kw. roku 2010 (305 tys. PLN).

Narastająco za dziewięć miesięcy zysk netto wyniósł 338 tys. PLN. Tym samym Grupa w dużej mierze zniwelowała stratę wygenerowaną w pierwszym półroczu br.

**23.2 Pozostałe wydarzenia**

- W wyniku wygranego postępowania przetargowego Przychodnia przy Łowieckiej zyskała około 3.500 nowych pacjentów na badania z zakresu medycyny pracy. Przychodnia obecnie obejmuje opieką pracowników dwóch największych państwowych pracodawców we Wrocławiu - Uniwersytetu Wrocławskiego oraz Politechniki Wrocławskiej,
- Szpital św. Antoniego wygrał postępowanie konkursowe w NFZ na świadczenie usług medycznych w zakresie nocnej i świątecznej opieki ambulatoryjnej. Usługi udzielane są pacjentom od 1 września 2011 w dwóch punktach: Przychodni Przyszpitalnej przy ul. Chrobrego 5 w Ząbkowicach Śląskich oraz w Ambulatorium w Ziębicach,

- EMC Instytut Medyczny SA podpisała umowy z trzema holenderskimi kasami chorych: CZ, Delta, Lloyd oraz Ohra, które obsługują 3,3 mln osób. CZ, OHRA, DeltaLloyd oferują opiekę medyczną swoim ubezpieczonym w ramach programu EuropaService, który zapewnia swobodny dostęp do całodobowej opieki medycznej, w ramach której można skorzystać z opieki ambulatoryjnej, szpitalnej oraz z opieki przed przyjęciem oraz po wypisie ze szpitala.
- We wrześniu we wrocławskich Przychodniach - przy ul. Łowieckiej i przy ul. Pilczyckiej ruszyła akcja profilaktyczna w kierunku wczesnego wykrywania chorób nowotworowych, takich jak: rak piersi, rak skóry, rak prostaty. Programy oferowane są nieodpłatnie dla klientów PZU i dla klientów komercyjnych. W ramach akcji „Profilaktyka raka skóry” wykryte zmiany można usunąć w Poradni Onkologicznej przy ul. Pilczyckiej,
- W oparciu o autorytety medyczne w dziedzinie laparoskopii (profesorowie Józef Dzielicki oraz Stanisław Czudek (Czechy)), uruchomiono w ramach Grupy EMC Interdyscyplinarną Szkołę Laparoskopii EMC. Jej celem jest podniesienie kwalifikacji personelu medycznego w dyscyplinach zabiegowych oraz uatrakcyjnienie oferty kierowanej do pacjentów. Szkoła laparoskopowa proponowana przez EMC Instytut Medyczny SA jest zupełnie nową koncepcją zaprezentowaną na licznych kongresach i zjazdach. Pierwsze warsztaty Interdyscyplinarnej Szkoły Laparoskopii EMC miały miejsce w należącym do Grupy EMC EuroMediCare Szpitalu Specjalistycznym z Przychodnią we Wrocławiu. Następne edycje odbyły się w podwarszawskim Szpitalu św. Anny w Piasecznie, w Szpitalu św. Rocha w Ozimku koło Opola i w Szpitalu św. Jerzego w Kamieniu Pomorskim, a także w Szpitalu św. Antoniego w Zabkowicach Śląskich.
- 5 września dr hab. n. med. Hanna Gerber - Przewodnicząca Rady Naukowej EMC powołała trzech nowych członków. Do Rady weszli międzynarodowej klasy chirurdzy: profesorowie Stanisław Czudek i Józef Dzielicki oraz wybitny ginekolog dr n. med. Andrzej Morawski. Rada Naukowa EMC Instytut Medyczny rozpoczęła działalność 1 stycznia 2011 roku. Jej członkami, poza Hanną Gerber, są obecny Dyrektor EuroMediCare Szpitala Specjalistycznego we Wrocławiu – dr Tomasz Andrzejewski oraz Dyrektor Medyczny tej placówki dr Marek Skoczylas. Rada Naukowa jest społecznym organem inicjującym, doradczym i opiniotwórczym dla Zarządu EMC Instytut Medyczny w zakresie działalności statutowej oraz w sprawach rozwoju naukowego i badawczo – technicznego. Rada trzyma pieczę i dokonuje oceny działalności naukowej całej Grupy, poszczególnych jej placówek i pracowników

#### **24. Informacja o czynnikach i zdarzeniach w szczególności o nietypowym charakterze mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.**

Na wyniki spółek należących do Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny zaprezentowane w sprawozdaniu za III kwartał 2011 roku znaczący wpływ wywarło dokonanie odpisów aktualizacyjnych na nadwykonania (nadwyżki wykonanych procedur medycznych ponad wartości podpisanych z Narodowym Funduszem Zdrowia kontraktów), które za III kwartały 2011 roku przedstawiały się następująco w poszczególnych spółkach:

Spółka	III Q narastająco		Zmiana
	2011	2010	
EMC Instytut Medyczny S.A.	112	971	-859
EMC Piaseczno Sp. z o.o.	1		1
Lubmed Sp. z o. o.	44	16	28
Mikulicz Sp. z o. o.	264	536	-272
PCZ Kowary Sp. z o. o.	250	315	-65
EMC Silesia Sp. z o. o.	185	28	157
Formica Sp. z o.o.	14		14
Silesia Med Serwis Sp. z o.o.			0
<b>Razem</b>	<b>870</b>	<b>1 866</b>	<b>-996</b>
<b>Wpływ na wynik</b>	<b>-705</b>	<b>-1 522</b>	<b>818</b>

Z tytułu utworzenie wyżej zaprezentowanych odpisów skonsolidowany wynik netto Grupy za okres zakończony 30 września 2011 roku zmniejszył się o 705 tys. PLN (870 tys. PLN minus podatek odroczone 165 tys. PLN)

**25. 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 III kwartale 2011 roku nie dokonano zmian w strukturze Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny.

**26. Stanowisko Zarządu odnośnie 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 2011.

**27. 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 kwartalnego.**

Zgodnie z wiedzą Zarządu EMC Instytut Medyczny SA od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego nie nastąpiły zmiany w strukturze własnościowej Spółki, związane z objęciem akcji nowej emisji przez akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu EMC Instytut Medyczny SA.

Na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego 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 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%

**28. 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 poprzedniego raportu okresowego, którym był raport za I półrocze z dnia 30 sierpnia nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające, związane z objęciem akcji nowej emisji.

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.

Na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego stan posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące przedstawia się w sposób następujący:

Akcjonariusz	Seria A	Seria B - F	Razem akcji	% akcji
	Głosy A	Głosy B - F	Razem głosów	% głosów
Piotr Gerber łącznie z Netskill Ltd.	1 410 036	1 280 533	2 190 569	37,70%
	2 820 072	1 280 533	4 100 605	47,48%
Hanna Gerber	90 002	150 060	240 062	3,36%
	180 004	150 060	330 064	3,82%

**29. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.**

W III kwartale 2011 roku nie zawierano w ramach Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny SA transakcji z podmiotami powiązanymi powodujących przekroczenie w roku obrotowym równowartości kwoty 500.000 euro.

**30. 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.

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

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

**32. 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**

Najbardziej istotną, dla możliwości realizacji zobowiązań, informacją jest poziom zawartych z Narodowym Funduszem Zdrowia umów na świadczenie usług medycznych. Umowy z poszczególnymi oddziałami Narodowego Funduszu Zdrowia to gwarantowane na poziomie 80 % przychody Grupy kapitałowej.

Umowy podpisane na dzień sporządzania niniejszego raportu kwartalnego na 2011 rok z Narodowym Funduszem Zdrowia przedstawiono w poniższej tabeli:

Rodzaj umowy / Jednostka	EMC IM S.A.	EMC Piaseczno Sp. z o.o.**	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	33 827	19 523	9 854		8 198	2 954			74 355	63,0%
Ambulatoryjna opieka specjalistyczna	5 192	1 306	250	1 229	1 418	542	1 171		11 108	9,4%
Ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne - kosztochłonne	2 611	1	33	29	69		7		2 750	2,3%
Szpitalny oddział ratunkowy	2 102								2 102	1,8%
Szpitalny oddział ratunkowy – pacjenci UE	4								4	0,0%
Izba przyjęć	898	879	452		510				2 738	2,3%
Izba przyjęć – pacjenci UE	4	2	1						7	0,0%
Terapeutyczne programy zdrowotne - hospitalizacja	27		31						58	0,0%
Terapeutyczne programy zdrowotne - leki	122		648						770	0,7%
Rehabilitacja lecznicza	2 082	434		81	1 450				4 047	3,4%
Świadczenia pielęgnacyjne i opiekuńcze	1 726		480	120	1 204			142	3 672	3,1%
Opieka paliatywna i hospicyjna	942	281	316		867				2 406	2,0%
Leczenie stomatologiczne				350					350	0,3%
Opieka psychiatryczna i leczenie uzależnień		101	49	0	126				276	0,2%
<b>Razem</b>	<b>49 536</b>	<b>22 526</b>	<b>12 113</b>	<b>1 810</b>	<b>13 842</b>	<b>3 496</b>	<b>1 178</b>	<b>142</b>	<b>104 643</b>	<b>88,6%</b>
Podstawowa opieka zdrowotna *	2 489		1 035	5 631	1 511	393	2 376		13 435	11,4%
<b>Ogółem umowy z NFZ</b>	<b>52 025</b>	<b>22 526</b>	<b>13 148</b>	<b>7 441</b>	<b>15 353</b>	<b>3 889</b>	<b>3 554</b>	<b>142</b>	<b>118 078</b>	<b>100,0%</b>

\* 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 września br.

\*\*W kwocie 22.526 tys. PLN zawarty jest kontrakt zrealizowany do dnia 17 lutego br. w ramach EMC Instytut Medyczny SA w kwocie 3.676 tys. PLN

W trzecim kwartale podpisano aneksy do umów z NFZ na łączną kwotę 2.551 tys. PLN (szczegółowo o poszczególnych aneksach Emitent informował w raportach bieżących).

Najwyższe wzrosty kontraktów uzyskała spółka EMC Piaseczno Sp. z o.o. na łączną kwotę 1.865 tys. PLN z tego na leczenie szpitalne 1.798 tys. PLN oraz Emitent – na kwotę 440 tys. PLN

Podpisanie powyższych aneksów jest wynikiem pozytywnego rozpatrzenia przez poszczególne Oddziały NFZ, części wniosków o zwiększenie wartości kontraktów, głównie z powodu dużego zapotrzebowaniem pacjentów na świadczenia i koniecznością poprawy ich dostępności.

Na dzień 30 września br. Grupa wypracowała ponad 2.700 tys. PLN tzw. nadwykonań (świadczeń wykonanych powyżej limitu przypadającego na okres zakończony 30 września br.). W związku z przyjętą w Grupie polityką tworzenia odpisów aktualizujących (odpisy tworzone są na nadwykonania przekraczające poziom kontraktu rocznego) na dzień 30 września objęto odpisem kwotę 870 tys. PLN.

Pozostała kwota nadwykonań – w przypadku niezyskania zwiększenia kontraktu – będzie sukcesywnie utylizowana, poprzez ograniczanie poziomu świadczeń planowych z częściowym przesunięciem ich do działalności komercyjnej. Równocześnie czynione są intensywne starania o zwiększenie kontraktów z NFZ w obszarach, w których występują największe zapotrzebowania na poszczególne usługi medyczne, których to konsekwencją są wykonywane nadwykonania.



**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**EMC Instytut Medyczny SA**

**za trzeci kwartał 2011 roku**

Wrocław, dnia 14 listopada 2011r.

## IV. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE NA:		30.09.2011	30.09.2010	30.09.2011	30.09.2010
		W TYS. PLN	W TYS. PLN	W TYS. EUR	W TYS. EUR
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	53 943	54 498	13 348	13 615
2	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 982	1 490	1 975	372
3	Zysk (strata) brutto	5 584	187	1 382	47
4	Zysk (strata) netto	5 411	192	1 339	48
5	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 695	4 418	2 646	1 104
6	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9 753	-25 592	-2 413	-6 394
7	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 170	20 367	-290	5 088
8	Przepływy pieniężne netto razem	-228	-807	-56	-202
9	Aktywa razem	132 296	114 712	29 991	28 772
10	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	67 223	51 969	15 239	13 035
11	Zobowiązania długoterminowe	38 482	30 265	8 724	7 591
12	Zobowiązania krótkoterminowe	26 299	21 104	5 962	5 293
13	Kapitał własny	65 073	62 743	14 752	15 737
14	Kapitał zakładowy	28 550	26 550	6 472	6 659
15	Średnia ważona liczba akcji	7 137 612	6 855 561	7 137 612	6 855 561
16	Zysk (strata) na jedną akcję	0,76	0,03	0,19	0,01
17	Wartość księgowa na jedną akcję	9,12	9,05	2,07	2,27
18	EBITDA	11 992	2 955	2 719	738

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu przeliczono na walutę euro w następujący sposób:

- poszczególne pozycje bilansu według kursu na koniec okresu
- pozycje rachunku zysku i strat, rachunku przepływów pieniężnych według średniego kursu w okresie

## ŚREDNIE KURSY WYMIANY ZŁOTEGO W STOSUNKU DO EURO USTALANE PRZEZ NBP

	30 września 2011	30 września 2010
średni kurs w okresie	4,0413	4,0027
kurs na koniec okresu	4,4112	3,9870



**V. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE****Bilans**

Aktywa	Nota	30.09.2011 niebadane	30.06.2011 niebadane	31.12.2010 zbadane	30.09.2010 niebadane
<b>A. Aktywa trwałe</b>		<b>119 196</b>	<b>119 250</b>	<b>110 687</b>	<b>104 711</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>		<b>3 195</b>	<b>3 290</b>	<b>3 472</b>	<b>3 507</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		-	-	-	-
2. Wartość firmy		3 052	3 109	3 226	3 283
3. Inne wartości niematerialne i prawne		143	181	246	224
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		-	-	-	-
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>		<b>54 590</b>	<b>55 233</b>	<b>79 348</b>	<b>72 811</b>
1. Środki trwałe		48 545	49 732	48 296	48 008
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		1 607	1 607	1 947	1 947
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		35 647	35 921	36 618	35 985
c) urządzenia techniczne i maszyny		2 795	2 941	3 102	3 174
d) środki transportu		456	504	578	642
e) inne środki trwałe		8 040	8 419	6 051	6 260
2. Środki trwałe w budowie		5 045	5 500	31 043	7 902
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		-	1	9	16 901
<b>III. Należności długoterminowe</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Od jednostek powiązanych		-	-	-	-
2. Od pozostałych jednostek		-	-	-	-
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>		<b>61 990</b>	<b>61 756</b>	<b>26 684</b>	<b>26 508</b>
1. Nieruchomości	4	25 547	25 703	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne		-	-	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	5	36 043	35 953	24 105	24 228
a) w jednostkach powiązanych		36 043	35 953	24 105	24 228
udziały lub akcje		30 815	30 815	21 516	21 511
inne papiery wartościowe		-	-	-	-
udzielone pożyczki		5 228	5 138	2 589	2 717
inne długoterminowe aktywa finansowe		-	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach		-	-	-	-
udziały lub akcje		-	-	-	-
inne papiery wartościowe		-	-	-	-
udzielone pożyczki		-	-	-	-
inne długoterminowe aktywa finansowe		-	-	-	-
4. Zaliczki na majątek finansowy		400	100	2 579	2 280
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>		<b>421</b>	<b>-</b>	<b>1 183</b>	<b>1 885</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		421	-	1 183	1 885
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		-	-	-	-
<b>B. Aktywa obrotowe</b>		<b>13 100</b>	<b>10 947</b>	<b>17 729</b>	<b>11 851</b>
<b>I. Zapasy</b>		<b>646</b>	<b>697</b>	<b>821</b>	<b>712</b>
1. Materiały		646	697	821	712
2. Półprodukty i produkty w toku		-	-	-	-
3. Produkty gotowe		-	-	-	-
4. Towary		-	-	-	-
5. Zaliczki na dostawy		-	-	-	-
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>		<b>8 054</b>	<b>6 578</b>	<b>12 583</b>	<b>6 027</b>
1. Należności od jednostek powiązanych		995	9	171	144
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty do 12 miesięcy		995	9	171	144
powyżej 12 miesięcy		-	-	-	-
b) inne		-	-	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek		7 059	6 569	12 412	5 883
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty do 12 miesięcy		7 034	6 512	6 158	5 860
powyżej 12 miesięcy		-	-	-	-

b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych	16	8	6 251	2
c)	inne	9	49	3	21
d)	dochodzone na drodze sądowej	-	-	-	-
<b>III.</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>4 086</b>	<b>3 186</b>	<b>4 147</b>	<b>4 811</b>
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	4 086	3 186	4 147	4 811
a)	W jednostkach powiązanych	1 537	1 403	1 354	1 238
	udziały lub akcje	-	-	-	-
	inne papiery wartościowe	-	-	-	-
	udzielone pożyczki	1 537	1 403	1 354	1 238
	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-
b)	W pozostałych jednostkach	-	-	-	-
	udziały lub akcje	-	-	-	-
	inne papiery wartościowe	-	-	-	-
	udzielone pożyczki	-	-	-	-
	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-
c)	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 549	1 783	2 793	3 573
	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	420	940	910	2 500
	inne środki pieniężne	2 129	843	1 883	1 073
	inne aktywa pieniężne	-	-	-	-
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-	-
<b>IV.</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>314</b>	<b>486</b>	<b>178</b>	<b>301</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>132 296</b>	<b>130 197</b>	<b>128 416</b>	<b>116 562</b>

<b>Pasywa</b>		<b>30.09.2011 niebadane</b>	<b>30.06.2011 niebadane</b>	<b>31.12.2010 zbadane</b>	<b>30.09.2010 niebadane</b>
<b>A.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>65 073</b>	<b>63 650</b>	<b>62 002</b>	<b>62 024</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	28 550	28 550	28 550	28 550
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-	-	-	-
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-	-	-	-
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy	29 208	29 208	29 031	29 038
III.	Środki z emisji akcji	-	-	-	4 244
IV.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-	4 244	-
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	1 904	1 904	-	-
VI.	Zysk (strata) netto	5 411	3 988	177	192
<b>B.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>67 223</b>	<b>66 547</b>	<b>66 414</b>	<b>54 538</b>
I.	Rezerwy na zobowiązania	2 035	1 471	362	353
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 246	665	-	1
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	691	708	262	254
	długoterminowa	227	244	262	254
	krótkoterminowa	464	464	-	-
3.	Pozostałe rezerwy	98	98	100	98
	długoterminowa	-	-	-	-
	krótkoterminowe	98	98	100	98
II.	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>38 482</b>	<b>25 259</b>	<b>38 541</b>	<b>33 017</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych	863	-	-	-
2.	Wobec pozostałych jednostek	37 619	25 259	38 541	33 017
a)	kredyty i pożyczki	35 765	18 816	32 788	27 548
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	4 500	4 500	4 500
c)	inne zobowiązania finansowe	1 854	1 943	1 253	969
d)	inne	-	-	-	-
III.	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>26 299</b>	<b>39 595</b>	<b>27 250</b>	<b>20 935</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych	870	2 435	850	3 321
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności do 12 miesięcy	166	1 564	490	65
	powyżej 12 miesięcy	166	1 564	490	65
	inne	-	-	-	-
b)	inne	704	871	360	3 256

2. Wobec pozostałych jednostek		25 429	37 160	26 400	17 614
a) kredyty i pożyczki	6	10 900	26 296	11 648	8 632
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		4 548	130	128	44
c) inne zobowiązania finansowe		1 308	1 415	1 166	1 056
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności do 12 miesięcy		6 205	6 495	10 030	4 332
powyżej 12 miesięcy		6 205	6 495	10 030	4 332
e) zaliczki otrzymane na dostawy		26	-	-	-
f) zobowiązania wekslowe		-	-	-	-
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		1 346	1 564	1 836	1 947
h) z tytułu wynagrodzeń		1 086	1 243	1 569	1 589
i) inne		10	17	23	14
3. Fundusze specjalne		-	-	-	-
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>		<b>407</b>	<b>222</b>	<b>261</b>	<b>233</b>
1. Ujemna wartość firmy		-	-	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		407	222	261	233
długoterminowe		335	150	188	64
krótkoterminowe		72	72	73	169
<b>Pasywa razem</b>		<b>132 296</b>	<b>130 197</b>	<b>128 416</b>	<b>116 562</b>

**Rachunek zysków i strat**

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja porównawcza)	Nota	01.07.2011	01.01.2011	01.07.2010	01.01.2010
		30.09.2011 niebadane	30.09.2011 niebadane	30.09.2010 niebadane	30.09.2010 niebadane
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>		<b>17 526</b>	<b>53 943</b>	<b>17 917</b>	<b>54 498</b>
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		17 524	53 582	17 915	54 492
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		2	361	2	6
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>		<b>15 077</b>	<b>50 674</b>	<b>17 452</b>	<b>52 385</b>
I. Amortyzacja		1 406	4 010	1 047	2 982
II. Zużycie materiałów i energii		2 029	7 009	2 408	7 578
III. Usługi obce		5 598	17 512	5 395	15 726
IV. Podatki i opłaty		97	311	108	338
V. Wynagrodzenia		4 997	17 987	7 125	21 366
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		735	2 808	1 076	3 482
VII. Pozostałe koszty rodzajowe		215	699	292	911
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	338	1	2
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>		<b>2 449</b>	<b>3 269</b>	<b>465</b>	<b>2 113</b>
D. Pozostałe przychody operacyjne	7	171	5 159	44	492
E. Pozostałe koszty operacyjne		182	446	39	1 115
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>		<b>2 438</b>	<b>7 982</b>	<b>470</b>	<b>1 490</b>
G. Przychody finansowe		325	781	77	260
H. Koszty finansowe		1 153	3 179	590	1 563
<b>I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>		<b>1 610</b>	<b>5 584</b>	<b>- 43</b>	<b>187</b>
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)		-	-	-	-
<b>K. Zysk (strata) brutto (I±J)</b>		<b>1 610</b>	<b>5 584</b>	<b>- 43</b>	<b>187</b>
<b>L. Podatek dochodowy</b>		<b>187</b>	<b>173</b>	<b>- 1</b>	<b>5</b>
I. Podatek dochodowy wg deklaracji		27	42	250	749
II. Podatek dochodowy odroczony		160	131	251	754
<b>M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
M. Zysk (strata) udziałowców mniejszości		-	-	-	-
N. Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej		1 423	5 411	-42	192
<b>M. Zyska (strata) netto (K-L)</b>		<b>1 423</b>	<b>5 411</b>	<b>-42</b>	<b>192</b>
<b>EBITDA</b>		<b>3 844</b>	<b>11 992</b>	<b>1 517</b>	<b>4 472</b>

**Rachunek przepływów pieniężnych**

	01.07.2011	01.01.2011	01.07.2010	01.01.2010
	-	-	-	-
POZYCJE	30.09.2011 niebadane	30.09.2011 niebadane	30.09.2010 niebadane	30.09.2010 niebadane
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>1 423</b>	<b>5 411</b>	<b>-42</b>	<b>192</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>-140</b>	<b>5 284</b>	<b>3 160</b>	<b>4 226</b>
1 Amortyzacja	1 406	4 010	1 047	2 982
2 Zysk (strata) tytułu różnic kursowych	-1	16	-43	-26
3 Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	422	1 805	295	853
4 Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-13	4		-1
5 Zmiana stanu rezerw	564	219	-4	-35
6 Zmiana stanu zapasów	51	87	-65	-26
7 Zmiana stanu należności	-1 601	3 431	523	780
8 Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1 392	-176	796	471
9 Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-64	-40	568	-898
10 Inne korekty- prowizje od kredytów, koszty GPW	488	-4 072	43	126
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>1 283</b>	<b>10 695</b>	<b>3 118</b>	<b>4 418</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
<b>I. Wpływy</b>	<b>708</b>	<b>1 392</b>	<b>154</b>	<b>1 009</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		4		1
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
3. Z aktywów finansowych, w tym:	<b>708</b>	1 388	154	1 008
a) w jednostkach powiązanych	708	1 388	154	1 008
b) w pozostałych jednostkach				
zbycie aktywów finansowych				
dywidendy i udziały w zyskach				
spłata udzielonych pożyczek długoterminowych				
odsetki				
inne wpływy z aktywów finansowych				
4. Inne wpływy inwestycyjne - korekta do MSR wartości firmy				
<b>II. Wydatki</b>	<b>1 559</b>	<b>11 145</b>	<b>8 504</b>	<b>26 601</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	959	6 592	7 225	18 659
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
3. Na aktywa finansowe, w tym:	600	4 553	1 279	7 942
a) w jednostkach powiązanych	600	4 553	1 279	7 942
nabycie aktywów finansowych	300	1 118	1 279	7 852
udzielone pożyczki długoterminowe	300	3 435		90
b) w pozostałych jednostkach				
nabycie aktywów finansowych				
udzielone pożyczki długoterminowe				
4. Inne wydatki inwestycyjne				
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-851</b>	<b>-9 753</b>	<b>-8 350</b>	<b>-25 592</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
<b>I. Wpływy</b>	<b>20 194</b>	<b>24 441</b>	<b>2 651</b>	<b>24 876</b>

1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału				9 823
2. Kredyty i pożyczki	20 194	24 441	2 651	15 053
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych				
4. Inne wpływy finansowe				
5. Odsetki				
<b>II. Wydatki</b>	<b>19 861</b>	<b>25 611</b>	<b>2 129</b>	<b>4 509</b>
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych				
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
3. Koszty emisji akcji			677	
4. Spłaty kredytów	17 974	21 162	562	2 395
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych				
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych obsługi GPW	489	590	43	126
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	470	1 420	379	962
8. Odsetki	928	2 439	429	987
9. Inne wydatki finansowe			39	39
<b>III. Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>	<b>333</b>	<b>-1 170</b>	<b>522</b>	<b>20 367</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>765</b>	<b>-228</b>	<b>-4 710</b>	<b>-807</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>764</b>	<b>-244</b>	<b>-4 668</b>	<b>-781</b>
<b>F. Zmiana środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych</b>	<b>1</b>	<b>16</b>	<b>-42</b>	<b>-26</b>
<b>G. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>1 800</b>	<b>2 793</b>	<b>8 258</b>	<b>4 355</b>
<b>H. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>2 565</b>	<b>2 565</b>	<b>3 548</b>	<b>3 548</b>

## Zestawienie zmian w kapitale własnym

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	30.09.2011 niebadane	30.06.2011 niebadane	31.12.2010 niebadane	30.09.2010 niebadane
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>62 002</b>	<b>62 002</b>	<b>52 009</b>	<b>52 009</b>
– korekty błędów podstawowych				
<b>I a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>62 002</b>	<b>62 002</b>	<b>52 009</b>	<b>52 009</b>
<b>1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>28 550</b>	<b>28 550</b>	<b>26 550</b>	<b>26 550</b>
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego				
a) zwiększenie (z tytułu)	0	0	2 000	2 000
– emisji akcji	0	0	2 000	2 000
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0	0	0
– umorzenia udziałów (akcji)	0	0	0	0
<b>1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>28 550</b>	<b>28 550</b>	<b>28 550</b>	<b>28 550</b>
<b>2. Różnice kursowe z przeliczenia na początek okresu</b>				
2.1. Zmiany różnic kursowych z przeliczenia	0	0		0
a) zwiększenie (z tytułu)	0	0		0
b) zmniejszenie (z tytułu)				
<b>2.2. Różnice kursowe z przeliczenia na koniec okresu</b>				
<b>3. Udziały (akcje) własne na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) zwiększenie	0	0	0	0
b) zmniejszenie	0	0	0	0
<b>3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>29 031</b>	<b>29 031</b>	<b>18 405</b>	<b>18 406</b>
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego				
a) zwiększenie (z tytułu)	177	177	10 626	10 633
– emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0	7 817	7 824
– z podziału zysku (ustawowo)	0	0	0	0
– z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	177	177	2 809	2 809

– z aktualizacji wartości firmy				
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0	0	0
– pokrycia straty	0	0	0	0
<b>4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>	<b>29 208</b>	<b>29 208</b>	<b>29 031</b>	<b>29 038</b>
<b>5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>4 244</b>	<b>4 244</b>	<b>4 244</b>	<b>4 244</b>
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny			0	
a) zwiększenie (z tytułu)			0	
- wyceny wniesionego aportu	0	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	-4 244	-4 244	0	
- korekty błędu podstawowego	-4 244	-4 244		0
<b>5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 244</b>	<b>4 244</b>
<b>6. Pozostałe kapitały (środki z emisji akcji) na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0	0	0	0
a) zwiększenie z tytułu emisji	0	0	0	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0	0	
<b>6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>			<b>0</b>	
<b>7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>177</b>	<b>177</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
– korekty błędów podstawowych	1 904	1 904		0
<b>7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	<b>2 081</b>	<b>2 081</b>	<b>0</b>	
a) zwiększenie (z tytułu)	0	0	0	0
– podziału zysku z lat ubiegłych	0	0		0
b) zmniejszenie (z tytułu)	177	177	0	0
– podziału zysku z lat ubiegłych	177	177	0	0
<b>7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>1 904</b>	<b>1 904</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
– korekty błędów podstawowych				0
<b>7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) zwiększenie (z tytułu)	0	0	0	
– przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia				0
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0	0	
– pokrycie z kapitału zapasowego				0
<b>7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>1 904</b>	<b>1 904</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8.2. Udziały mniejszości</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>2. Udziały mniejszości na początek okresu</b>				<b>0</b>
2.1. Zmiany udziałów mniejszości	0	0	0	
a) zwiększenie (z tytułu)				
b) zmniejszenie (z tytułu)				
<b>2.2. Udziały mniejszości na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8. Wynik netto</b>	<b>5 411</b>	<b>3 988</b>	<b>177</b>	<b>192</b>
a) zysk netto	5 411	3 988	177	192
b) strata netto	0	0	0	0
c) odpisy z zysku	0	0	0	0
<b>II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>65 073</b>	<b>63 650</b>	<b>62 002</b>	<b>62 024</b>
<b>III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>65 073</b>	<b>63 650</b>	<b>62 002</b>	<b>62 024</b>

**INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO****1. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu jednostkowego**

Informacje zawarte w sprawozdaniu obejmujące bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych oraz noty objaśniające sporządzone zostały zgodnie z Polskimi Zasadami Rachunkowości („PZR”) określonymi:

- Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami), („Ustawa o rachunkowości”)
- Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. z 2001 r. Nr 149, poz. 1674 z późniejszymi zmianami),
- Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2005r. Nr 209, poz. 1743 z późniejszymi zmianami)
- Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. Nr 33, poz.259).

Zapisy księgowe są prowadzone w sposób ciągły. Odpowiednie pozycje w bilansie zamknięcia aktywów i pasywów są ujęte w tej samej wysokości w bilansie otwarcia następnego roku obrotowego. W księgach rachunkowych i wyniku finansowym Spółki ujęto wszystkie przypadające na okres obrachunkowy przychody oraz wszystkie koszty związane z ich uzyskaniem, na zasadzie memoriału. W celu zapewnienia współmierności przychodów i związanych z nimi kosztów do aktywów i pasywów danego miesiąca zaliczane są koszty lub przychody, dotyczące przyszłych okresów oraz przypadające na ten miesiąc koszty, które jeszcze nie zostały poniesione.

Wszystkie kwoty przedstawione w sprawozdaniach finansowych i innych danych finansowych w niniejszym sprawozdaniu są wykazane w tysiącach PLN, o ile nie zaznaczono inaczej.

Zasady rachunkowości oraz metody wyceny aktywów i pasywów przyjęte przy sporządzaniu niniejszego raportu kwartalnego nie uległy zmianie w stosunku do zasad szczegółowo opisanych w skonsolidowanym półrocznym sprawozdaniu finansowym.

**2. Wartości umów zawartych na dzień sporządzania sprawozdania z Narodowym Funduszem Zdrowia na 2011 rok**

Rodzaj umowy / Jednostka	EuroMediCare Szpital specjalistyczny z Przychodnią	Szpital św. Rocha w Ozimku	Szpital św. Antoniego w Zabkowicach Śl.	Przychodnia przy ul. Łowieckiej	Szpital św. Jerzego w Kamieniu Pomorskim	Szpital św. Anny w Piasecznie (I-III 2011)	Ogółem	
							Kwota	%
Leczenie szpitalne	10 031	4 812	9 705	0	9 279	2 929	36 755	65,99%
Ambulatoryjna opieka specjalistyczna	1 406	735	563	1 074	1 413	311	5 503	9,88%
Ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne - kosztochłonne	1 240	1 031	195	66	79	1	2 612	4,69%
Szpitalny oddział ratunkowy	0	0	2 102	0	0	0	2 102	3,77%
Szpitalny oddział ratunkowy – pacjenci UE	0	0	4	0	0	0	4	0,01%
Izba przyjęć	0	474	0	0	424	201	1 098	1,97%
Izba przyjęć – pacjenci UE	0	4	0	0	0	0	4	0,01%
Terapeutyczne programy zdrowotne - hospitalizacja	27	0	0	0	0	0	27	0,05%
Terapeutyczne programy zdrowotne - leki	122	0	0	0	0	0	122	0,22%
Rehabilitacja lecznicza	0	1 752	0	270	61	134	2 216	3,98%
Świadczenia pielęgnacyjne i opiekuńcze	0	1 726	0	0	0	0	1 726	3,10%
Opieka paliatywna i hospicyjna	0	942	0	0	0	0	942	1,69%
Leczenie stomatologiczne	0	0	0	0	0	0	0	0,00%
Opieka psychiatryczna i leczenie uzależnień	0	0	0	0	0	101	101	0,18%
<b>Razem</b>	<b>12 825</b>	<b>11 477</b>	<b>12 569</b>	<b>1 410</b>	<b>11 256</b>	<b>3 676</b>	<b>53 212</b>	<b>95,53%</b>
Podstawowa opieka zdrowotna *		841	428	1 175	45		<b>2 489</b>	4,47%
<b>Ogółem umowy z NFZ</b>	<b>12 825</b>	<b>12 318</b>	<b>12 997</b>	<b>2 585</b>	<b>11 301</b>	<b>3 676</b>	<b>55 701</b>	<b>100,00%</b>

\* 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 września br.

**3. Nakłady inwestycyjne**

wg grup rodzajowych

Pozycja	III Q		III Q narastająco	
	Kwota	%	Kwota	%
<b>Środki trwałe, w tym:</b>	<b>539</b>	<b>47,3%</b>	<b>5 695</b>	<b>35,0%</b>
Wartości niematerialne	0	0,0%	46	0,3%
Budynki budowle	243	21,3%	2 629	16,2%
Maszyny i urządzenia	24	2,1%	320	2,0%
Środki transportu	0	0,0%	26	0,2%
Pozostałe środki trwałe	272	23,9%	2 674	16,5%
<b>Inwestycje długoterminowe, w tym:</b>	<b>600</b>	<b>52,7%</b>	<b>10 554</b>	<b>65,0%</b>



Udziały lub akcje	0	0,0%	6 719	41,4%
Zaliczki na majątek finansowy	300	26,3%	400	2,5%
Udzielone pożyczki	300	26,3%	3 435	21,1%
<b>Ogółem nakłady</b>	<b>1 139</b>	<b>100%</b>	<b>16 249</b>	<b>100%</b>

**wg miejsca poniesionych nakładów**

Nakłady inwestycyjne	III Q		III Q narastająco	
	Kwota	%	Kwota	%
EMC CENTRALA	6	0,5%	92	0,6%
Szpital we Wrocławiu ul. Pilczycka	48	4,2%	236	1,5%
Przychodnia we Wrocławiu ul. Łowiecka	9	0,8%	285	1,8%
Szpital w Kamieniu	208	18,3%	240	1,5%
Szpital w Ozimku	20	1,8%	79	0,5%
Szpital w Ząbkowicach	48	4,2%	673	4,1%
Inwestycja Kowary	34	3,0%	153	0,9%
Inwestycja Piaseczno	146	12,8%	3 279	20,2%
Szpital Silesia	20	1,8%	630	3,9%
Archiwum	0	0,0%	28	0,2%
<b>Razem</b>	<b>539</b>	<b>47,3%</b>	<b>5 695</b>	<b>35,0%</b>
<b>Nabycie udziałów</b>				
PCZ "Kowary" Sp. z o.o.	300	26,3%	800	4,9%
EMC "Piaseczno" Sp. z o.o.	0	0,0%	6 319	38,9%
Pożyczka dla EMC Piaseczno Sp. z o.o.	300	26,3%	3 435	21,1%
<b>Razem</b>	<b>600</b>	<b>52,7%</b>	<b>10 554</b>	<b>64,95%</b>
<b>Ogółem nakłady</b>	<b>1 139</b>	<b>100%</b>	<b>16 249</b>	<b>100%</b>

Nakłady Emitenta na środki trwałe i inwestycje długoterminowe wyniosły 1.139 tys. PLN, z tego ponad 47 % stanowiły nakłady na rzeczowe aktywa trwałe a 26 % środków pieniężnych Emitent przeznaczył na podniesienie kapitału w spółce PCZ „Kowary” Sp. z o.o..

Narastająco w okresie zakończonym 30 września br. łączne nakłady inwestycyjne wyniosły 16.249 tys. PLN w tym 5.695 tys. PLN Emitent przeznaczył na nabycie rzeczowych aktywów trwałych.

W ramach nakładów na aktywa finansowe podwyższono udziały w PCZ Kowary Sp. z o.o., o kwotę 800 tys. PLN oraz objęto nowoutworzone udziały w spółce EMC Piaseczno Sp. z o.o. (6.319 tys. PLN , z czego 6.001 tys. PLN w formie aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa).

#### 4. Nieruchomości

Nieruchomości w postaci gruntów, budynków oraz środków trwałych w budowie, które nie są użytkowane przez Emitenta do realizacji jego podstawowych zadań, lecz zostały nabyte w celu

osiągnięcia określonych korzyści ekonomicznych (przychodu z najmu) ujęte zostały w bilansie Emitenta w pozycji Inwestycji długoterminowych.

Na dzień 30 września 2011 roku wartość netto nieruchomości będących przedmiotem wynajmu wynosi 25.547 tys. PLN i obejmuje wartość:

- budynku szpitala w Piasecznie – dzierżawionego spółce zależnej EMC Piaseczno Sp. z o.o. w kwocie 24.157 tys. PLN
- grunt wraz z zabudowaniami Zakładu Opiekuńczo – Leczniczego w Kowarach – dzierżawionego spółce zależnej PCZ Kowary Sp. z o.o. – w kwocie 701 tys. PLN,
- nieruchomość w trakcie modernizacji położona w Kowarach – w kwocie 689 tys. PLN

## 5. Długoterminowe aktywa finansowe

Długoterminowe aktywa finansowe	30.09.2011 niebadane	30.06.2011 niebadane	31.12.2010 zbadane	30.09.2010 niebadane
<b>Udziały w tym w spółce:</b>	<b>30 815</b>	<b>30 815</b>	<b>21 516</b>	<b>21 511</b>
Lubmed Sp. z o.o.	1 820	1 820	1 820	1 820
Mikulicz Sp. z o.o.	2 506	2 506	2 506	2 506
EMC Healthcare Ltd	1 981	1 981	1 981	1 981
EMC Silesia Sp. z o.o.	6 031	6 031	6 031	6 031
PCZ Kowary Sp. z o.o.	8 010	8 010	5 030	5 030
ZP Formica Sp. z o.o.	3 980	3 980	3 980	3 980
Silesia Med Serwis Sp. z o.o.	163	163	163	163
EMC Piaseczno Sp. z o.o.	6 324	6 324	5	
<b>Udzielone pożyczki</b>	<b>5 228</b>	<b>5 138</b>	<b>2 589</b>	<b>2 717</b>
- Mikulicz Sp. z o.o.	1 793	2 003	2 589	2 717
- EMC Piaseczno Sp. z o.o.	3 435	3 135		
<b>Razem długoterminowe aktywa finansowe</b>	<b>36 043</b>	<b>35 953</b>	<b>24 105</b>	<b>24 228</b>

Zmiana stanu długoterminowe aktywów finansowych	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010	30.09.2010
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>24 105</b>	<b>24 105</b>	<b>16 852</b>	<b>16 852</b>
Zwiększenia	12 734	12 434	8 053	8 053
- zakup	2 980	2 980	8 053	8 053
- inne	6 319	6 319		
- udzielone pożyczki	3 435	3 135		
<b>Zmniejszenia</b>	<b>796</b>	<b>586</b>	<b>800</b>	<b>677</b>
- sprzedaż				
- spłata pożyczek	796	586	800	677
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>36 043</b>	<b>35 953</b>	<b>24 105</b>	<b>24 228</b>

Wartość bilansowa długoterminowych aktywów finansowych na dzień kończący powyżej zaprezentowane okresy sprawozdawcze była równa ich cenie nabycia.

## 6. Kredyty i pożyczki

W dniu 2 sierpnia 2011 r. Emitent zawarł umowę kredytową z Bankiem DnB NORD Polska Spółka Akcyjna (Bank) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Postępu 15 C, I Oddział we Wrocławiu, przy ul. Kościuszki 14. Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi przez Bank kredytu inwestycyjnego o wartości 20.000 tys. PLN.

Pozyskane przez Emitenta środki przeznaczone zostały na spłatę zadłużenia wobec Alior Bank Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 94 z tytułu kredytu inwestycyjnego, z tytułu kredytu w rachunku bieżącym o których Emitent informował w raportach bieżących nr 76/2009 z 30.09.2009 r. i 62/2010 z dnia 27.08.2010 r. oraz na częściowe refinansowanie nakładów inwestycyjnych poniesionych na rozbudowę Szpitala Św. Anny w Piasecznie ze środków własnych Emitenta.

Emitent będzie spłacał kredyt w 180 ratach miesięcznych płatnych ostatniego dnia każdego miesiąca począwszy od dnia 31 sierpnia 2011 r. Ostatnia rata kredytu płatna 31 lipca 2026 r.

Pozostałe zobowiązania z tytułu kredytów podlegały spłacie zgodnie z harmonogramami określonymi w umowach.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Emitent nie dotrzymał ustalonego poziomu wskaźników w poniżej przedstawionej umowie kredytowej:

Bank	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Raiffeisen Bank SA o/Wrocław	2 000	895	WIBOR 1M+ 2,0 %	31-01-2014	hipoteka zwykła 2.000,00 PLN. Cesja wierzytelności z umowy ubezpieczenia , hipoteka kaucyjna 1. 000,00 PLN.

W związku z faktem niewypełnienia warunków umownych, zgodnie z MSR 1 (brak jednoznacznych wytycznych w Polskich Standardach Rachunkowości) Spółka powinna zakwalifikować powyższe kredyty do zobowiązań krótkoterminowych.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Emitent nie dotrzymał ustalonego poziomu wskaźników w następujących umowach kredytowych:

Bank	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Bank Zachodni WBK SA	4 000	3 453	Wibor 1M + 1,95 %	31-12-2011	wpływy na rachunek bieżący, hipoteka kaucyjna do kwoty 4.700,00 PLN, cesja praw z umowy ubezpieczenia- Szpital Wrocław-Pilczycka
Bank Zachodni WBK SA	4 000	4 000	WIBOR 1M+ 1,65 %	30-09-2012	wpływy na rachunek. Hipoteka kaucyjna do kwoty 4.700,00 PLN ,cesja z praw umowy ubezpieczenia. Wrocław Pilczycka
Bank Zachodni WBK SA	12 395	10 138	WIBOR 1M +1,65 %	28-02-2019	hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 14.500,00 PLN, cesja praw z umowy ubezpieczenia / szpital Wrocław Pilczycka /. Hipoteka umowna kaucyjna na II miejscu Szpital Ząbkowice
Raiffeisen Bank SA o/Wrocław	2 000	1 196	WIBOR 1M+ 2,0 %	31-01-2014	hipoteka zwykła 2.000,00 PLN. Cesja wierzytelności z umowy ubezpieczenia , hipoteka kaucyjna 1. 000,00 PLN.

ALIOR Bank SA	13 500	13 500	Wibor 1M +3,4 %	30-06-2019	Cesja z kontraktów z NFZ szpital Wrocław i Kamień Pomorski. Sądowy zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym . Hipoteka umowna 1.000,00 PLN ,kaucyjna 500,00 PLN, budynek socjalny Kamień Pomorski, pełnomocnictwo do rachunku.
---------------	--------	--------	-----------------	------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

W związku z powyższym, zgodnie z MSR 1 (brak jednoznacznych wytycznych w Polskich Standardach Rachunkowości) Spółka powinna zakwalifikować powyższe kredyty do zobowiązań krótkoterminowych.

## 7. Pozostałe przychody operacyjne

W III kwartale br. Emitent uzyskał ogółem 171 tys. PLN z tytułu pozostałych przychodów operacyjnych, z tego 93 tys. PLN stanowiły odszkodowania a 46 tys. PLN refundacja Ministerstwa Zdrowia kosztów zatrudnienia lekarzy – rezydentów.

Narastająco w okresie zakończonym 30 września br. pozostałe przychody operacyjne wyniosły 5.159 tys. PLN w tym 4.654 tys. PLN stanowił zysk zrealizowany na transakcji wniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci NZOZ Szpital św. Anny w Piasecznie w formie aportu, do spółki EMC Piaseczno Sp. z o.o. w zamian za objęcie nowo utworzonych udziałów.

## 8. Zmiany polityki rachunkowości, korekty błędów i korekty reklasyfikacyjne

Spółka przeprowadziła następujące korekty błędów:

- a) Nabycie aktywów finansowych w postaci udziałów w spółce EMC Silesia Sp. z o.o. w zamian za aport wyceniany w wartości godziwej. Różnica pomiędzy wyceną księgową, a wyceną w wartości godziwej została odniesiona na wynik 2009 roku zmniejszając kwotę zysków zatrzymanych

Kapitał z aktualizacji wyceny	4.244 (zmniejszenie)
Wynik z lat ubiegłych	4.244 (zwiększenie)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	806 (zmniejszenie)
Wynik z lat ubiegłych	806 (zmniejszenie)

- b) Kalkulacja rezerwy na niewykorzystane urlopy - przeprowadzono kalkulację na podstawie danych kadrowych o liczbie dni niewykorzystanego urlopu

Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	464 (zwiększenie)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	88 (zwiększenie)
Wynik z lat ubiegłych	376 (zmniejszenie)

- c) Rozpoznanie rezerwy z tytułu podatku odroczonego na różnicy w wartości podatkowej i księgowej środków trwałych - utworzenie rezerwy ujęto w korespondencji z wynikiem lat ubiegłych

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	1 158 (zwiększenie)
Wynik z lat ubiegłych	1 158 (zmniejszenie)

Wpływ dokonanych w roku obrotowym korekt błędów na wynik finansowy oraz kapitał własny przedstawiono poniżej:

	Zysk/(strata) netto	Kapitał własny
Informacje finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku lub na dzień 31 grudnia 2010 roku według zatwierdzonego sprawozdania finansowego za ten okres	177	62 002
<b>Korekty ogółem, w tym:</b>		<b>-2 340</b>

a) rozliczenie aportu - Silesia	- 806
b) rezerwa na niewykorzystane urlopy	- 376
c) rezerwa na podatek odroczony	- 1 158

Informacje finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 lub na dzień 31 grudnia 2010 roku po dokonaniu korekt błędów	177	59 662
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----	--------

Poza tym Spółka dokonała zmiany klasyfikacji kredytów z długoterminowych do krótkoterminowych na 31 grudnia 2010 roku ze względu na niewypełnienie warunków finansowych zawartych w tych umowach. Sytuacja opisana szczegółowo w notcie 6.

Zobowiązania długoterminowe	25.500 (zmniejszenie)
Zobowiązania krótkoterminowe	25.500 (zwiększenie)

Korekta nie ma wpływu na wynik finansowy ani na kapitał własny Spółki.

Emitent nie dokonywał korekty danych finansowych porównywalnych za rok 2010.

Wszystkie korekty wprowadzone zostały poprzez wynik z lat ubiegłych w niniejszym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2011 roku.

.....

*Prezes Zarządu*

**Piotr Gerber**

.....

*Wiceprezes  
Zarządu*

**Krystyna Wider-  
Poloch**

.....

*Członek Zarządu*

**Józef Tomasz Juros**

Wrocław, 14 listopada 2011 r.