

Elektroniczna wersja prospektu emisyjnego jest publikowana jedynie w celach informacyjnych. Niniejszy prospekt emisyjny jest dostępny w siedzibie Emitenta, siedzibie Oferującego, w Punktach Obsługi Klientów BDM PKO BP S.A. przyjmujących zapisy na Akcje Serii C, w siedzibie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (Warszawa, ul. Książęca 4) oraz w Centrum Informacyjnym Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (Warszawa, Pl. Powstańców Warszawy 1). Komisja Papierów Wartościowych i Giełd z siedzibą w Warszawie decyzją Nr DIF/E/41 10/50/68/2005 z dnia 21 czerwca 2005 roku dopuściła do publicznego obrotu akcje objęte tym prospektem emisyjnym. W subskrypcji akcji oferowanych na podstawie niniejszego prospektu emisyjnego można uczestniczyć wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Na terytorium innych państw niniejszy prospekt emisyjny może być traktowany wyłącznie jako materiał informacyjny.

PROSPEKT EMISYJNY AKCJI

EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu

Adres: ul. Pilczycka 144 – 148, 54 – 144 Wrocław, Strona internetowa: www.emc-sa.pl

Podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta jest Pan Piotr Gerber

Na podstawie niniejszego Prospektu wprowadza się do publicznego obrotu:

1.500.038 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 4,00 złote każda,
2.500.062 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 4,00 złote każda,
od 1 do 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 4,00 złote każda,

oraz oferuje:

1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 4,00 złote każda

Planowane jest wprowadzenie do publicznego obrotu nie więcej niż 1.500.000 Praw do Akcji Serii C. Zgodnie z art. 65a Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, dopuszczenie do publicznego obrotu Akcji Serii C będzie równoznaczne z dopuszczeniem do publicznego obrotu Praw do Akcji Serii C.

Cena Emisyjna Akcji Serii C zostanie ustalona przez Emitenta w oparciu o Księgę Popytu. Nie później niż w przeddzień rozpoczęcia budowania Księgi Popytu opublikowany zostanie Przedział Cenowy, zgodnie z art. 81 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi. Po zakończeniu procesu budowy Księgi Popytu, a przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Serii C, Zarząd opublikuje Cenę Emisyjną Akcji Serii C jednolitą dla wszystkich transakcji nie niższą niż cena minimalna i nie wyższą niż cena maksymalna z Przedziału Cenowego, zgodnie z art. 81 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Wyszczególnienie	Cena emisyjna (w zł)	Prowizja subemitentów i inne koszty (w zł)	Rzeczywiste wpływy Emitenta (w zł)
Na jednostkę	-	0,51	-
Razem	-	762.140	-

Akcje Serii C oferowane są przez Emitenta w drodze publicznej subskrypcji, w następujących transzach:

Transza Dużych Inwestorów (TDI) — 1.200.000 Akcji Serii C,

Transza Małych Inwestorów (TMI) — 300.000 Akcji Serii C.

Emitent może dokonać przesunięć między transzami zgodnie z zasadami opisanymi w pkt. 2.3 Rozdziału III Prospektu.

Budowa Księgi Popytu na Akcje Serii C w Transzy Dużych Inwestorów zostanie przeprowadzona w dniach od 14 do 15 lipca 2005 roku, z zastrzeżeniem, że w dniu 15 lipca 2005 roku Deklaracje przyjmowane będą do godz. 12:00.

Publiczna Oferta Akcji Serii C zostanie otwarta 18 lipca 2005 roku i zamknięta w dniu przydziału Akcji Serii C w obu transzach. Przydział Akcji Serii C nastąpi w ciągu 3 dni roboczych od dnia zakończenia przyjmowania zapisów w TDI.

Zapisy na Akcje Serii C będą przyjmowane w dniach 18-20 lipca 2005 roku (TMI) i 18-21 lipca 2005 roku (TDI).

Osobami uprawnionymi do nabywania Akcji Serii C w Transzy Dużych Inwestorów są: osoby fizyczne i osoby prawne; jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego; zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Akcje Serii C, którzy zostaną zaproszeni do udziału w procesie budowania Księgi Popytu zgodnie z zasadami opisanymi w pkt. 2.6.3 Rozdziału III Prospektu oraz zostanie skierowane wezwanie do opłacenia zapisu wstępnie przydzielonych Akcji Serii C. Ponadto, do nabywania Akcji Serii C w Transzy Dużych Inwestorów uprawnieni będą inwestorzy, do których nie zostało skierowane zaproszenie do udziału w procesie budowania Księgi Popytu, jednakże pod warunkiem, że złożą zapis (lub zapisy) na liczbę Akcji Serii C nie mniejszą niż 15.000 i nie większą niż liczba Akcji Serii C oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów.

Zapisy na Akcje Serii C oferowane w ramach Transzy Dużych Inwestorów poza procesem budowania Księgi Popytu przyjmowane będą w terminie od 18 do 21 lipca 2005 roku.

Emitent w oparciu o opłacone zapisy w ciągu 3 dni roboczych od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Serii C w TDI dokona ostatecznego przydziału Akcji Serii C. Przydział Akcji Serii C w Transzy Dużych Inwestorów zostanie przeprowadzony w trzech etapach. W pierwszej kolejności zostanie dokonany przydział Akcji Serii C na rzecz inwestorów uczestniczących w procesie budowy Księgi Popytu, którzy zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału oraz którzy opłacili Akcje Serii C w kwocie określonej w wezwaniu do zapłaty (inwestorom tym zagwarantowany zostanie przydział Akcji Serii C w liczbie określonej w Liście Wstępnego Przydziału). Jeżeli po dokonaniu przydziału Akcji Serii C, zgodnie z powyższymi zasadami, pozostaną jeszcze nieobjęte Akcje Serii C, w drugiej kolejności przydzielane będą Akcje Serii C na rzecz inwestorów uczestniczących w procesie budowy Księgi Popytu, którzy zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału oraz którzy jednocześnie złożyli i opłacili zapisy w dniach od 18 do 21 lipca 2005 roku poza procesem budowania Księgi Popytu. W przypadku, gdy nadsubskrypcja wystąpi na tym etapie przydziału Zarząd Emitenta dokona uznaniowego przydziału Akcji Serii C. Jeżeli po dokonaniu przydziału Akcji Serii C, zgodnie z powyższymi zasadami, pozostaną jeszcze nieobjęte Akcje Serii C, zostaną one przydzielone inwestorom, którzy nie uczestniczyli w procesie budowania Księgi Popytu, a złożyli i opłacili zapisy zgodnie z zasadami opisanymi w pkt. 2.6.4 Rozdziału III Prospektu. Akcje Serii C na tym etapie przydziału zostaną przydzielone zgodnie z uznaniem Emitenta. Zarząd Emitenta zastrzega sobie prawo nie przydzielenia Akcji Serii C.

Emitent podejmując decyzję o wyborze inwestora, kierować się będzie przede wszystkim wysokością zaproponowanej Ceny Emisyjnej oraz liczbą Akcji Serii C zadeklarowaną do nabycia przez inwestora.

Podmiotami uprawnionymi do zapisywania się na Akcje Serii C w Transzy Małych Inwestorów są: osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego.

Zapisy na Akcje Serii C oferowane w Transzy Małych Inwestorów przyjmowane będą w dniach od 18 do 20 lipca 2005 roku. Inwestorzy zapisywać się będą na Akcje Serii C po Cenie Emisyjnej. Przydział Akcji Serii C oferowanych w Transzy Małych Inwestorów dokonany zostanie przez Zarząd Emitenta w porozumieniu z Oferującym w ciągu 3 dni roboczych od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Serii C w TDI. W przypadku, gdy liczba Akcji Serii C, na które złożono zapisy, będzie niższa lub równa liczbie Akcji Serii C oferowanych w Transzy Małych Inwestorów (po dokonaniu ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami), Akcje Serii C zostaną przydzielone wszystkim inwestorom stosownie do złożonych zapisów. W przypadku, gdy po dokonaniu ewentualnych przesunięć Akcji Serii C, o których mowa w pkt 2.3 Rozdziału III Prospektu, popyt na Akcje Serii C oferowane w Transzy Małych Inwestorów przewyższy ich ostateczną podaż, wtedy akcje oferowane w tej transzy zostaną przydzielone zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji.

Szczegółowe zasady dystrybucji i przydziału Akcji Serii C w Publicznej Ofercie zostały opisane w pkt. 2.6 oraz 2.7 Rozdziału III Prospektu.

Publiczna Oferta nie nastąpi w trybie wykonania umowy o submisję usługową.

Papiery wartościowe Emitenta nie są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym. Po dokonaniu przydziału Akcji Serii C, Zarząd Emitenta wystąpi do KDPW o rejestrację PDA oraz złoży wszystkie wymagane prawem dokumenty umożliwiające rejestrację PDA w KDPW. Równocześnie Emitent złoży wniosek do Zarządu Giełdy o wprowadzenie PDA do obrotu giełdowego. Emitent zamierza wystąpić do GPW o zgodę na dopuszczenie do obrotu giełdowego na urzędowym rynku giełdowym Akcji Serii C. Zarząd Emitenta przewiduje, że rozpoczęcie notowań Akcji Serii C nastąpi w sierpniu 2005 r.

Głównymi czynnikami ryzyka dla nabywców Akcji Serii C są: Ryzyko związane z uzależnieniem od Narodowego Funduszu Zdrowia, Ryzyko utraty kluczowych pracowników, Ryzyko związane z błędami medycznymi, Ryzyko związane ze sposobem wyrażenia parytetu wymiany przy połączeniu spółek EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o., Ryzyko wpływu znacznych akcjonariuszy na decyzje organów Spółki. Szczegółowy opis czynników ryzyka zawiera pkt 2 Rozdziału I Prospektu.

Wprowadzenie Akcji do publicznego obrotu odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie. Niniejszy Prospekt jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o papierach wartościowych, ich ofercie i Emitencie.

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd oceniła, że w przedstawionych dokumentach zostały zamieszczone wszystkie informacje i dane wymagane przepisami prawa. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd nie ponosi odpowiedzialności z tytułu ryzyka inwestycyjnego związanego z nabywaniem papierów wartościowych oferowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym. Komisja podkreśla, że odpowiedzialność za wybór procedury oferty spoczywa na Emitencie, zaś odpowiedzialność za jej przeprowadzenie na biurze maklerskim, pełniącym funkcję oferującego. Decyzją Nr DIF/E/4110/50/68/2005 z dnia 21 czerwca 2005 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd dopuściła do publicznego obrotu papiery wartościowe objęte tym Prospektem.

Podmiotem oferującym Akcje Serii C w publicznym obrocie jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna Bankowy Dom Maklerski z siedzibą w Warszawie.

Na dzień aktualizacji Prospektu Emitent nie zawarł i nie zamierza zawrzeć umów o subemisję usługową bądź inwestycyjną Akcji Serii C.

Prospekt został sporządzony w Warszawie, w dniu 31 marca 2005 roku i zawiera informacje aktualizujące jego treść na dzień 31 maja 2005 roku. Termin ważności Prospektu upływa z dniem dokonania przydziału Akcji Serii C, jednak nie później niż w dniu 31 grudnia 2005 roku.

Prospekt będzie udostępniony do publicznej wiadomości najpóźniej 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia Publicznej Oferty oraz przez cały okres Publicznej Oferty w siedzibie Emitenta, siedzibie Oferującego, w Punktach Obsługi Klientów BDM PKO BP S.A. przyjmujących zapisy na Akcje Serii C, w siedzibie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (Warszawa, ul. Książęca 4) oraz w Centrum Informacyjnym Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (Warszawa, Pl. Powstańców Warszawy 1). Ponadto Prospekt w formie elektronicznej udostępniony będzie na stronie internetowej Emitenta.

Skrót Prospektu w zakresie określonym w Rozporządzeniu zostanie opublikowany w dzienniku ogólnopolskim – Gazeta Giełdy PARKIET najpóźniej 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia Publicznej Oferty.

Emitent nie wystawił i nie planuje wystawienia poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej kwitów depozytowych w związku z papierami wartościowymi będącymi przedmiotem oferty.

Zgodnie z Prawem o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, od dnia udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości, w okresie jego ważności, Emitent przekazywał będzie równocześnie KPWiG i GPW informacje o każdej zmianie danych zawartych w Prospekcie, niezwłocznie po zajściu zdarzenia lub powzięcia o nim wiadomości, nie później jednak, niż w terminie 24 godzin od zajścia zdarzenia powodującego zmianę Prospektu lub powzięcia o nim wiadomości, a po upływie 20 minut od chwili przekazania informacji tym podmiotom – także agencji informacyjnej wskazane przez Komisję (tj. na dzień sporządzenia Prospektu - Polskiej Agencji Prasowej SA).

W przypadku, gdy zmiana danych zawartych w Prospekcie mogłaby w znaczący sposób wpłynąć na cenę lub wartość akcji, Emitent opublikuje je w dzienniku Gazeta Giełdy PARKIET, w terminie 7 dni od dnia powzięcia informacji.

Oferujący oświadcza, że nie planuje działań dotyczących stabilizacji kursu Akcji Serii C przed, w trakcie oraz po przeprowadzeniu Publicznej Oferty Akcji Serii C.

ROZDZIAŁ I – PODSUMOWANIE I CZYNNIKI RYZYKA

1. Najważniejsze informacje odnośnie Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

1.1. Specyfika i charakter działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Emitent w dniu 8 lutego 2005 roku objął udziały uprawniające do 52,2% głosów na zgromadzeniu wspólników Lubmed Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie, do której należy zespół trzech przychodni na terenie Lubina. Udziały zostały objęte przez Emitenta na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 25 stycznia 2005 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Lubmed Sp. z o.o., zgodnie z którą kapitał zakładowy spółki został podwyższony o kwotę 1.100.000 złotych, poprzez utworzenie 2.200 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 złotych każdy. Zgodnie z uchwałą o podwyższeniu kapitału zakładowego nowoutworzone udziały zostały zaferowane do objęcia Emitentowi, który stosownie do oświadczenia o objęciu udziałów z dnia 8 lutego 2005 roku pokrył objęte udziały wkładem pieniężnym w wysokości 1.100.000 złotych. W związku z objęciem udziałów w Lubmed Sp. z o.o., Emitent jest w trakcie kształtowania się Grupy Kapitałowej, która składa się z EMC Instytut Medyczny SA oraz Lubmed Sp. z o.o. Podstawową działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta jest ochrona zdrowia i opieka medyczna.

EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna powstała pod koniec 2004 roku w wyniku połączenia dwóch spółek z ograniczoną odpowiedzialnością tj. EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EMC Serwis Sp. z o.o., działających na rynku usług medycznych świadczonych przez prywatne jednostki.

W ramach Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny SA działają szpitale oraz przychodnie świadczące szeroki zakres usług medycznych.

W ramach Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny SA funkcjonują:

- Szpital Specjalistyczny z Przychodnią Specjalistyczną EuroMediCare we Wrocławiu,
- Szpital EuroMediCare Św. Rocha w Ozimku k. Opola,
- Zespół trzech przychodni „Lubmed” w Lubinie,
- Szpital Św. Antoniego w Żąbkowicach Śląskich.

Grupa Kapitałowej EMC Instytut Medyczny SA w swoich placówkach świadczy zarówno usługi finansowane przez NFZ w ramach powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego, jak i usługi, które są opłacane wyłącznie przez pacjentów.

1.2. Podstawowe produkty, towary lub usługi i rynki działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa EMC S.A. oferuje swoje usługi na rynku krajowym. W chwili obecnej działa głównie na terenie województw dolnośląskiego oraz opolskiego.

Wyróżnić możemy następujące grupy usług medycznych świadczonych przez Grupę Kapitałową Emitenta:

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

1.3. Plany i przewidywania w zakresie czynników wpływających na przyszłe wyniki Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Opracowując strategię na najbliższe lata Zarząd Emitenta brał pod uwagę przewidywania dotyczące następujących czynników zewnętrznych i wewnętrznych:

Czynniki zewnętrzne

- Sytuacja w publicznej służbie zdrowia

Trudna sytuacja w publicznej służbie zdrowia wpływa na wzrost zapotrzebowania społeczeństwa na wysokiej jakości usługi medyczne świadczone przez prywatne podmioty. Za wzrostem zapotrzebowania na leczenie w prywatnych placówkach przemawia zły stan infrastruktury oraz wyposażenia w publicznych zakładach opieki zdrowotnej. Kolejne nieefektywne próby reformowania publicznej służby zdrowia przyczyniają się do dalszego spadku zaufania społeczeństwa do publicznych jednostek. Wysokie zadłużenie i trudna sytuacja finansowa szpitali, w szczególności tych należących do samorządów lokalnych, wpływać może na rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta poprzez rozszerzenie możliwości włączenia do sieci jego placówek nowych szpitali tworzonych na bazie zbędnego majątku likwidowanych szpitali lokalnych (podobnie jak ma to miejsce w Ozimku k. Opola oraz w Ząbkowicach Śląskich).

- Zasobność społeczeństwa

Dynamika wzrostu wartości segmentu rynku medycznego finansowanego ze źródeł prywatnych jest szacowana na 20% rocznie. Wysoka dynamika wynika przede wszystkim ze słabości publicznej służby zdrowia. Ograniczeniem rozwoju tego segmentu jest niski poziom zamożności potencjalnych pacjentów prywatnych placówek medycznych. Wraz ze wzrostem zasobności polskiego społeczeństwa rosnąć powinien popyt na prywatne usługi medyczne oraz liczba osób, które będą bezpośrednio płacić za wizyty.

- Rozwój prywatnych ubezpieczeń zdrowotnych

Ubezpieczenia zdrowotne oferowane przez towarzystwa ubezpieczeniowe są wciąż nowością na polskim rynku. Do niedawna najczęściej można było wykupić ubezpieczenie związane z ewentualną koniecznością pobytu w szpitalu czy ubezpieczenie od ryzyka zachorowania na poważne choroby. Taka usługa na ogół istniała jako dodatek do podstawowego ubezpieczenia na życie. Towarzystwo ubezpieczeniowe nie pokrywało na ogół kosztów zabiegów i badań. Obecnie sytuacja ulega zmianie, przede wszystkim dzięki rozwojowi prywatnych placówek służby zdrowia, które mogą oferować usługi medyczne na wysokim poziomie, co powoduje wzrost bezpieczeństwa i komfortu pacjenta. Dalszy rozwój prywatnych ubezpieczeń zdrowotnych i zwiększenie ich dostępności będzie miał pozytywny wpływ na rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta.

- Wejście do UE – dysproporcje w cenach usług

Występujące obecnie duże dysproporcje w cenach usług medycznych pomiędzy Polską a krajami należącymi do tzw. „starej” UE będą się zmniejszały w wyniku przystąpienia Polski do UE. Może to spowodować wzrost cen usług medycznych świadczonych przez prywatne zakłady opieki zdrowotnej opłacanych bezpośrednio przez pacjentów. Z drugiej strony, istniejące dysproporcje mogą wpływać pozytywnie na rozwój tzw. turystyki medycznej, w szczególności z terenu Niemiec. Mimo iż strategia Emitenta nie koncentruje się na rozwoju tego segmentu usług, to jednak przy oczekiwanym wzroście popytu na turystykę medyczną - z racji lokalizacji- może on się stać bezpośrednim beneficjentem nowo tworzącego się rynku.

Czynniki wewnętrzne

- Pozycja na rynku

Dzięki szerokiemu zakresowi oraz wysokiej jakości świadczonych usług medycznych pozycja Grupy Kapitałowej Emitenta na rynku stale wzrasta. W krajowym rynku prywatnych świadczeniodawców usług szpitalnych Emitent jest liderem. Liczba oferowanych przez Emitenta usług wzrasta o kilkadziesiąt procent rocznie. Dzięki temu rośnie możliwość pozyskiwania nowych klientów indywidualnych i instytucjonalnych na usługi pełnopłatne.

- Wypracowany model rozwoju

Emitent buduje sieć szpitali tworząc w wybranych lokalizacjach małe, wyskosp specjalistyczne szpitale oraz przejmując infrastrukturę likwidowanych, nierentownych szpitali lokalnych (powiatowych lub wojewódzkich). Do chwili obecnej Emitent uruchomił szpitale w Ozimku k. Opola oraz w Ząbkowicach Śląskich. Taki model rozwoju będzie doskonalony i wykorzystywany do kolejnych projektów podobnego typu.

- Kadra zarządzająca

Możliwości realizacji zakładanej strategii rozwoju opierają się w dużej mierze na profesjonalizmie i doświadczeniu kadry zarządzającej Grupą Kapitałową Emitenta. Prezes Zarządu Spółki posiada znaczące doświadczenie w prowadzeniu działalności w dziedzinie ochrony zdrowia. Był założycielem jednej z największych hurtowni farmaceutycznych w Polsce. Wiceprezes Zarządu posiada bogate doświadczenie w zarządzaniu placówkami ochrony zdrowia. Kadra zarządzająca niższego szczebla: medyczna i administracyjna, posiada duże doświadczenie w rynku usług medycznych zdobyte w jednostkach prywatnych.

- Doświadczenie personelu

Pracownicy medyczni zatrudnieni u Emitenta należą do wysokiej klasy specjalistów w dziedzinach medycyny, w których Spółka oferuje swoje usługi, co w połączeniu z nowoczesną infrastrukturą, którą dysponuje Emitent pozwala na oferowanie usług na wysokim, światowym poziomie. W przeciwieństwie do placówek publicznej służby zdrowia, nowoczesnie zarządzane szpitale i przychodnie należące do Grupy Kapitałowej Emitenta przyciągają wysoko wykwalifikowanych specjalistów, którym Emitent tworzy dobre warunki pracy oraz rozwoju zawodowego. Utrwalanie renomy Emitenta jako placówki medycznej świadczącej usługi na wysokim poziomie wpłynie będzie pozytywnie na poszerzenie się bazy klientów, w szczególności pacjentów płacących za usługi medyczne bezpośrednio lub za pośrednictwem pracodawców czy towarzystw ubezpieczeniowych.

- Dział ds. Rozwoju

Pod koniec 2004 roku w strukturze Emitenta rozpoczął działalność Dział ds. Rozwoju zatrudniający specjalistów z różnych profesji zdolnych przeprowadzić skomplikowany proces tworzenia nowych zakładów oraz przekształcenia zakładu publicznego w prywatny (dobór kadr, logistyka szpitalna, planowanie procedur medycznych, informatyzacja, etc.), który działa na rzecz dalszego rozwoju Emitenta poprzez restrukturyzowanie i uruchamianie nowych jednostek.

- Poszerzanie oferty i unikalne produkty

Spółka nie poprzestaje na oferowaniu usług medycznych w tradycyjnie pojmowanym zakresie. Z oferowanych usług buduje nowoczesną ofertę produktową dostosowaną do potrzeb klientów indywidualnych oraz instytucjonalnych. Prócz pakietów usług medycznych oferowanych firmom dla ich pracowników, Emitent wdraża kompleksowe programy diagnostyczne. W kolejnym roku Emitent planuje zwiększenie sprzedaży takich produktów, między innymi, poprzez rozwinięcie tego rodzaju usług w szpitalu w Ozimku k. Opola oraz w szpitalu w Ząbkowicach Śląskich. Do pozostałych unikalnych produktów oferowanych przez Emitenta możemy zaliczyć:

- 1) Endoultrasonografię - nowoczesne badanie przewodu pokarmowego od wewnątrz, będące połączeniem endoskopii i ultrasonografii,
- 2) Naprawę artroskopową więzadeł stawu kolanowego - zabieg wykonywany w większości jako pełnopłatny,
- 3) Nowoczesne operacje stawu biodrowego - wśród pacjentów rośnie zainteresowanie operacjami wszczepiania endoprotez stawu biodrowego,
- 4) Endoskopowe leczenie otyłości – Emitent przewiduje wzrost sprzedaży tego produktu. Wzrost sprzedaży powinien nastąpić w wyniku nawiązania współpracy z ośrodkami zajmującymi się odnową biologiczną i rehabilitacją.

Jednocześnie Emitent poszerza zakres oferowanych usług medycznych wprowadzając do niej nowe zabiegi, które opierają się na odkryciach w dziedzinie medycyny.

1.4 Strategia i rozwój Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta jest dostosowana do obecnej sytuacji w dziedzinie ochrony zdrowia w Polsce. Sytuacja, w szczególności w publicznej służbie zdrowia powoduje, zdaniem Zarządu Emitenta, że najbardziej efektywnym modelem rozwoju Spółki jest tworzenie sieci małych, wysokospecjalizowanych szpitali na bazie majątku likwidowanych, zadłużonych i nierentownych szpitali o charakterze lokalnym (powiatowych, wojewódzkich).

Podstawowym założeniem w strategii Spółki jest objęcie opieką medyczną szpitalną i specjalistyczną ok. 5 % populacji mieszkańców Polski (około 2 mln osób). Obecnie jednostki Grupy Kapitałowej Emitenta zapewniają opiekę medyczną dla około 200 000 mieszkańców z terenu województwa dolnośląskiego i opolskiego. Zdaniem Zarządu Emitenta, cel ten można zrealizować w ciągu najbliższych 10 lat. Cel będzie realizowany poprzez rozwijanie sieci szpitali w oparciu o budowanie nowych jednostek na bazie likwidowanych szpitali. Szpitale będą miały przede wszystkim zasięg lokalny (powiat, województwo). Grupa Kapitałowa EMC Instytut Medyczny SA korzystać będzie z przewagi wynikającej z funkcjonowania w zespole szpitali uzyskując znaczne oszczędności w kosztach działalności korzystając z efektu synergii dużej części działów mogących świadczyć centralnie usługi dla całej grupy szpitali.

Funkcjonowanie w grupie szpitali umożliwia również dostarczenie pacjentom usług o szerszym zakresie poprzez kierowanie ich do wybranych jednostek Grupy Kapitałowej Emitenta, przenoszenie sprzętu oraz optymalne wykorzystanie czasu pracy specjalistów. Efekty obranej strategii zostały zweryfikowane w trakcie tworzenia i funkcjonowania obecnych szpitali działających w ramach EMC Instytut Medyczny SA (szpitale w Ozimku k. Opola, we Wrocławiu oraz w Ząbkowicach Śląskich). Emitent w nowotworzonych szpitalach świadczy usługi medyczne na wysokim poziomie pacjentom, których leczenie opłacane jest przez NFZ w ramach powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego, jak i tym, którzy płacą bezpośrednio za usługi.

Drugim elementem strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta jest budowa nowych szpitali w regionach, gdzie brakuje jednostek świadczących wysokiej jakości usługi medyczne, a występuje na nie zapotrzebowanie. Emitent zakupił nieruchomości w Polkowicach, gdzie w roku 2006 Spółka rozpocznie budowę nowoczesnego szpitala. Jego wielkość oraz zakres działalności dostosowane będą do potrzeb regionu.

Emitent rozważa również możliwości rozwoju w kierunku zarządzania placówkami ochrony zdrowia nie powiązanymi organizacyjnie lub kapitałowo z Grupą Kapitałową EMC Instytut Medyczny SA w oparciu o doświadczenia zespołu pracowników zdobyte w trakcie zarządzania jednostkami, które są lub będą działać w sieci.

1.5. Osoby zarządzające Emitentem oraz akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu

Na dzień aktualizacji Prospektu osobami zarządzającymi Emitentem są:

Imię, nazwisko	Funkcja
Piotr Gerber	Prezes Zarządu
Jarosław Leszczyszyn	Wiceprezes Zarządu

Na dzień aktualizacji Prospektu akcjonariuszami Emitenta są:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Procentowy (%) udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu	Procentowy (%) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
Piotr Gerber	3.040.076	76%	4.180.105	76%
Jarosław Leszczyszyn	720.018	18%	990.025	18%
Hanna Gerber - Leszczyszyn	240.006	6%	330.008	6%

2. Czynniki powodujące wysokie ryzyko dla nabywców

2.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta i jego Grupą Kapitałową

Ryzyko związane z uzależnieniem od Narodowego Funduszu Zdrowia

Mimo, iż udział wydatków prywatnych w wydatkach na ochronę zdrowia ogółem rośnie, to większość usług medycznych, w tym świadczonych przez prywatne zakłady opieki zdrowotnej, jest finansowana przez NFZ ze środków zgromadzonych w ramach powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego. Dostęp do tych środków jest regulowany przez NFZ. Ryzyko nieuzyskania kontraktu z NFZ jest największe w przypadku nowotworzonych jednostek. Jednocześnie, ze względu na konieczność corocznego negocjowania kontraktów, istnieje ryzyko wynegocjowania kontraktu o mniejszej wartości niż w roku poprzednim. Stale rosnący udział w przychodach opłat ponoszonych bezpośrednio przez pacjentów powoduje, że ryzyko znacznego obniżenia przychodów Emitenta nie występuje. Dodatkowo umowy z NFZ są zawierane odrębnie dla poszczególnych rodzajów usług medycznych (szpitalnictwo, opieka ambulatoryjna itp.), co pozwala na zniwelowanie ewentualnego zagrożenia zmniejszenia wartości kontraktu na dany rodzaj usług poprzez zastąpienie go innym. Należy jednocześnie podkreślić, iż NFZ jest płatnikiem pewnym, który terminowo reguluje należności.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Emitent jest spółką usługową, której istotnym aktywem są zasoby ludzkie. Emitent działa w oparciu o wiedzę i doświadczenie pracowników. Utrata kluczowych pracowników mogłaby negatywnie wpłynąć na dalszy rozwój Grupy Kapitałowej EMC SA. Rynek pracy dla personelu medycznego poszerzył się po wejściu Polski do UE. Nie można wykluczyć wpływu tej tendencji na pracowników Grupy Kapitałowej Emitenta. W przeciwieństwie do powszechnej praktyki, lekarze pracujący w przychodniach i szpitalach działających w ramach EMC Instytut Medyczny SA, są w większości zatrudnieni wyłącznie w jednostkach Emitenta. Wynagrodzenia pracowników medycznych zatrudnionych w Spółce, są wyższe niż w jednostkach publicznej służby zdrowia oraz uzupełniane o premie. Należy również podkreślić, iż tego rodzaju ryzyko, ze względu na wielkość rynku pracy, dotyczy głównie szpitala we Wrocławiu. W przypadku szpitali i przychodni zlokalizowanych w mniejszych miejscowościach jest ono zdecydowanie mniejsze.

Ryzyko związane z błędami medycznymi

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

Ryzyko związane ze sposobem wyrażenia parytetu wymiany przy połączeniu spółek EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o.

Na gruncie uchwał o połączeniu spółek EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. z dnia 15 listopada 2004 roku istnieje wątpliwość co do przyznania panu Piotrowi Gerberowi w ramach procesu połączenia 944 akcji, reprezentujących 0,023% kapitału zakładowego Spółki.

Zgodnie z treścią powyższych uchwał, kapitał zakładowy Spółki został ustalony na kwotę 16.000.400 złotych i dzieli się na 4.000.100 akcji, zaś akcje Spółki zostały przyznane zgodnie z następującym parytetem wymiany:

- (i) za jeden udział w spółce EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. przyznano 1326 akcji,
- (ii) za jeden udział w spółce EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. przyznano 400 akcji, z jednoczesnym wskazaniem, iż „w związku z wymianą udziałów w łączących się spółkach na akcje spółki EMC S.A. we Wrocławiu wspólnicy spółki EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. zobowiązani będą wnieść na rzecz spółki EMC Instytut Medyczny S.A. dopłatę w wysokości 0,63 PLN do każdego udziału wymienianego na akcje EMC Instytut Medyczny S.A.”¹

W oparciu o iloczyn wskazany w uchwałach o połączeniu, panu Piotrowi Gerberowi, pani Hannie Gerber-Leszczyszyn oraz panu Jarosławowi Leszczyszynowi zostało przyznanych łącznie 3.999.156 akcji, a po uwzględnieniu wniesienia dopłaty, łączna ilość przyznanych akcji wyniosła 4.000.100 (czyli o 944 akcje więcej).

W celu potwierdzenia zasad przyznania wspomnianych 944 akcji Spółki, w dniu 17 kwietnia 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 6/2005, zgodnie z którą: „Ustanowienie w każdej z Uchwał o połączeniu spółek obowiązku dokonania dopłaty przez Piotra Gerbera jako wspólnika spółki EuroMediCare Serwis sp. z o.o. stanowiło sposób wyrażenia parytetu wymiany, na podstawie którego Piotr Gerber w związku z Połączeniem, w zamian za udziały w spółce EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. z jednoczesnym dokonaniem dopłaty o której mowa wyżej, otrzymał 2.400.944 akcje Spółki EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu.”² Powyższa uchwała została podjęta jednogłośnie przez wszystkich akcjonariuszy Spółki będących jedyymi wspólnikami łączących się spółek.

Ze względu na fakt jednogłośnie podjęcia uchwały nr 6/2005, o której mowa powyżej, wniesienia przez pana Piotra Gerbera (w dniu 25 listopada 2004 roku) wymaganej dopłaty oraz fakt, iż połączenie spółek EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o., zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców KRS na mocy prawomocnego postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 26 listopada 2004 roku, ryzyko uznania, iż 944 akcje w kapitale zakładowym Spółki nie zostały przyznane panu Piotrowi Gerberowi jest zdaniem Doradcy Prawnego znikome.

Ryzyko związane z obciążeniem majątku Emitenta w związku z zawartymi umowami kredytu

W związku ze zobowiązaniami wynikającymi z umów kredytu opisanych w pkt 16.1 Rozdziału V Prospektu, na majątku Emitenta ustanowione zostały obciążenia w postaci hipotek oraz zastawów rejestrowych w celu zabezpieczenia spłaty powyższych kredytów.

Na dzień sporządzenia Prospektu, nieruchomości stanowiąca własność Emitenta, dla której Sąd Rejonowy IV Wydział Ksiąg Wieczystych dla Wrocławia-Krzyki prowadzi księgę wieczystą KW 134783, jest obciążona hipoteką ustanowioną na rzecz Banku BPH S.A. w wysokości 877.939,77 EURO. Ponadto, na powyższej nieruchomości zostały ustanowione trzy kolejne hipoteki na rzecz Banku BPH S.A., które na dzień sporządzenia Prospektu nie zostały wpisane do księgi wieczystej nieruchomości (powyższa nieruchomość wraz z obciążającymi ją hipotekami została opisana w pkt 17 Rozdziału V Prospektu.)

Ponadto, na sprzęcie medycznym i wyposażeniu stanowiącym własność Emitenta, o łącznej wartości 2.716.078,94 złotych, ustanowione zostały na rzecz Banku BPH S.A. cztery zastawy rejestrowe.

Niewykonanie bądź nienależyte wykonanie przez Emitenta zobowiązań wynikających z umów kredytu, będzie skutkowało możliwością zaspokojenia się banku - kredytodawcy z powyższych składników majątku Emitenta.

Umowy zastawu rejestrowego przewidują możliwość zaspokojenia się banku – kredytodawcy z przedmiotu zastawu poprzez przejęcie przedmiotu zastawu na własność jak również postanowienia zakazujące Emitentowi zbywania oraz obciążania przedmiotu zastawu przed wygaśnięciem zastawu rejestrowego.

¹ W dniu podjęcia uchwał o połączeniu pan Piotr Gerber był jedynym wspólnikiem EuroMediCare Serwis Sp. z o.o.

² Treść uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 17 kwietnia 2005 roku została również wskazana w pkt 16 Rozdziału VII Prospektu.

Ryzyko wpływu znacznych akcjonariuszy na decyzje organów Spółki

Po emisji Akcji Serii C, uwzględniając ich dojście do skutku w całości oraz zamiary obecnych akcjonariuszy co do zbywania oraz nabywania akcji Spółki, opisane w pkt. 11 Rozdziału VII Prospektu, udział tych akcjonariuszy w głosach na Walnym Zgromadzeniu wynosić będzie blisko 80%. Wynikający z uprzywilejowania akcji serii A znaczący udział w głosach pozostawia tym akcjonariuszom faktyczną kontrolę nad decyzjami podejmowanymi w Spółce i ogranicza wpływ nowych akcjonariuszy. Podmiotem dominującym wobec Emitenta jest pan Piotr Gerber pełniący funkcję Prezesa Zarządu. Po emisji Akcji Serii C pan Piotr Gerber będzie podmiotem dominującym wobec Emitenta. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, pan Piotr Gerber nie zamierza zbywać posiadanych przez siebie Akcji w okresie 18 miesięcy od zakończenia Publicznej Oferty.

Ryzyko związane z planami inwestycyjnymi Emitenta

Realizacja planów inwestycyjnych i strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta powiązana jest z pozyskaniem środków z emisji Akcji Serii C. W przypadku nie dojścia emisji do skutku lub pozyskania mniejszej niż przyjęta w założeniach finansowych kwoty istnieje ryzyko opóźnienia realizacji tych planów.

Ryzyko niezrealizowania prognoz wyników finansowych

W punkcie 7 Rozdziału VI Prospektu Emitent zamieścił prognozę wyników finansowych na lata 2005 i 2006. Istnieje ryzyko niezrealizowania prognoz finansowych. Prognoza nie podlegała ocenie biegłego w zakresie kompletności i rzetelności przyjętych przez Emitenta podstaw i istotnych założeń oraz co do zgodności zastosowanych do sporządzania prognozy wyników finansowych zasad (polityki) rachunkowości z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Spółkę. Ocena możliwości realizacji prognozowanych wyników dokonywana będzie kwartalnie i zamieszczana w raportach okresowych Emitenta. Ewentualna korekta prognozy sporządzona będzie po opublikowaniu raportu okresowego i przekazana w formie raportu bieżącego.

Ryzyko związane z zakazem łączenia funkcji, o którym mowa w art. 387 KSH

Pani Iwona Jakubiak, powołana w skład Rady Nadzorczej i pełniąca funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej świadczy na rzecz Emitenta usługi doradztwa prawnego na podstawie zleceń składanych przez Spółkę. Wobec powyższego, w świetle zakazu łączenia funkcji radcy prawnego zatrudnionego w spółce z funkcją członka Rady Nadzorczej, o którym mowa w art. 387 KSH, zachodzi wątpliwość co do dopuszczalności pełnienia przez panią Iwonę Jakubiak funkcji członka Rady Nadzorczej. Przyjęcie niedopuszczalności pełnienia przez panią Iwonę Jakubiak funkcji członka Rady Nadzorczej pociągałoby za sobą brak istnienia organu Spółki w postaci Rady Nadzorczej.

Zważywszy, że pani Iwona Jakubiak świadczy usługi doradztwa prawnego na podstawie jednostkowych zleceń Emitenta, jak również nie zawarła ze Spółką umowy regulującej świadczenie tych usług w sposób stały, ryzyko występowania niedopuszczalności pełnienia przez panią Iwonę Jakubiak funkcji członka Rady Nadzorczej należy zdaniem Doradcy Prawnego uznać za znikome.

2.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Ryzyko wynikające z zasad finansowania usług świadczonych przez Emitenta na podstawie umów zawartych z NFZ

Zgodnie z treścią części umów zawartych przez Emitenta z NFZ, okres ich obowiązywania jest dłuższy niż jeden rok (dwa lub trzy lata), podczas gdy warunki finansowe w postaci kwoty maksymalnych zobowiązań NFZ wobec Emitenta określone są jedynie w odniesieniu do roku 2005. Umowy powyższe nie wskazują maksymalnych kwot zobowiązań NFZ z tytułu świadczeń, które będą wykonywane przez Emitenta w latach następnych ani też sposobu lub zasad ustalenia warunków finansowych w przyszłości. Powyższa sytuacja wynika z uregulowań zawartych w ustawie z dnia 27 sierpnia 2004 roku o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych (Dz. U. 2004 Nr 210 poz. 2135), zgodnie z którą gospodarka finansowa NFZ oparta jest na rocznych planach finansowych. W związku z powyższym, wysokość zobowiązania NFZ wobec Emitenta w kolejnych latach obowiązywania powyższych umów będzie musiała być w przyszłości uzgodniona z NFZ z uwzględnieniem przepisów ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych. W przypadku obniżenia maksymalnych kwot zobowiązań NFZ z tytułu świadczeń, które będą wykonywane przez Emitenta w latach następnych w stosunku do kwot obowiązujących w roku 2005, odpowiedniemu zmniejszeniu ulegną wpływy Emitenta z tytułu realizacji tych umów.

Ryzyko związane z planowaną zmianą przepisów regulujących publiczny obrót papierami wartościowymi

Ze względu na konieczność dostosowania polskich regulacji prawnych dotyczących rynku kapitałowego do regulacji prawa wspólnotowego, w najbliższym czasie przewidywana jest istotna zmiana regulacji zawartych w dotychczas obowiązującym Prawie o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi. Na dzień sporządzenia Prospektu przewiduje się, iż Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi zostanie zastąpione trzema nowymi ustawami regulującymi:

- ofertę publiczną i warunki wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz funkcjonowanie spółek publicznych,
- nadzór nad rynkiem kapitałowym,
- obrót instrumentami finansowymi.

Biorąc pod uwagę, że na dzień sporządzenia Prospektu szczegółowe brzmienie projektowanych przepisów nie zostało jeszcze ustalone, nie jest możliwe wskazanie regulacji prawnych, jakim będzie podlegał Emitent jako uczestnik rynku kapitałowego po wprowadzeniu projektowanych zmian.

Ryzyko zmian w systemie opieki zdrowotnej

Funkcjonowanie podmiotów na rynku usług medycznych w Polsce uzależnione jest od zmian w polityce zdrowotnej państwa. Dotychczasowe próby zmian w systemie ochrony zdrowia okazały się nieefektywne, bądź nie udało się ich wprowadzić w ogóle. Ze względu na obecną sytuację w publicznej służbie zdrowia, należy oczekiwać jednak kolejnych prób zmian systemu opieki zdrowotnej. Zarząd Emitenta nie jest w stanie określić kierunków tych zmian i tym samym ich wpływu na działalność Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny SA. Jednakże ze względu na przystąpienie Polski do UE należy oczekiwać zmian dostosowanych do wymagań unijnych, co oznacza, między innymi, zwiększenie nacisku na równość podmiotów w dostępie do środków gromadzonych w ramach powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego, co powinno korzystnie wpłynąć na możliwości uzyskiwania przez Emitenta większych środków z NFZ.

Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą Polski

Bieżąca sytuacja społeczno-ekonomiczna w Polsce ogranicza stabilny wzrost gospodarczy. Czynniki makroekonomiczne, takie jak wielkość produktu krajowego brutto, poziom inwestycji, prowadzona polityka w zakresie podatków, prywatyzacji i restrukturyzacji sektorów gospodarki polskiej mogą mieć wpływ na zmniejszenie planowanych przychodów ze sprzedaży lub na zwiększenie kosztów działalności Emitenta.

2.3. Czynniki ryzyka rynku kapitałowego

Ryzyko związane z zasadami dystrybucji Akcji Serii C

Zwraca się uwagę inwestorów, że zasady dystrybucji Akcji Serii C opisane w Prospekcie przewidują, że Akcje Serii C mogą być przesuwane dowolnie pomiędzy Transzami. W procesie budowania Księgi Popytu będą mogli brać udział inwestorzy, którzy otrzymają zaproszenie od Oferującego. Udział w procesie budowania Księgi Popytu na Akcje Serii C będzie podstawowym czynnikiem brany pod uwagę przez Emitenta przy przydziale Akcji Serii C w Transzy Dużych Inwestorów. Inwestorom biorącym udział w procesie budowania Księgi Popytu przysługuje pierwszeństwo w przydziale Akcji Serii C. W sytuacji, gdy liczba Akcji Serii C objętych Deklaracjami z ceną nie niższą niż Cena Emisyjna będzie równa lub większa niż liczba oferowanych Akcji Serii C, to Akcje Serii C przydzielone zostaną wyłącznie inwestorom uczestniczącym w procesie budowania Księgi Popytu.

Ryzyko związane z notowaniem PDA

Ryzyko to związane jest zarówno z możliwością niedopuszczenia PDA do obrotu na GPW, jak również z charakterem obrotu PDA. Niedopuszczenie PDA do obrotu na GPW może oznaczać dla inwestorów brak możliwości zbywania przydzielonych akcji do dnia pierwszego notowania Akcji Serii C na GPW. Jednocześnie w sytuacji niedojścia emisji Akcji Serii C do skutku, posiadacz PDA otrzyma zwrot środków pieniężnych w wysokości iloczynu liczby PDA zapisanych na rachunku inwestora oraz Ceny Emisyjnej. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW może to oznaczać poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą na rynku wtórnym za PDA będzie niższa od Ceny Emisyjnej.

Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii C do skutku

Emisja Akcji Serii C może nie dojść do skutku, w przypadku, gdy:

- żadna Akcja Serii C nie zostanie objęta zapisem i należycie opłacona,
- Emitent nie dokona przydziału Akcji Serii C w terminie wskazanym w Prospekcie,
- Zarząd Emitenta nie zgłosi podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru w ciągu sześciu miesięcy od dnia udzielenia przez KPWiG zgody na wprowadzenie Akcji Serii C do publicznego obrotu,
- sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C.

W przypadku niedojścia emisji do skutku, Inwestorom zostaną zwrócone wpłaty na Akcje Serii C bez żadnych odsetek i odszkodowań.

Ryzyko związane z wykluczeniem papierów wartościowych z publicznego obrotu

Zgodnie z art. 85 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, w przypadku gdy spółka publiczna nie wykonuje obowiązków przewidzianych w przepisach tej ustawy lub wykonuje je nienależycie KPWiG może:

- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z publicznego obrotu albo
- nałożyć karę pieniężną do wysokości 500.000 zł albo
- nałożyć obie powyższe kary łącznie.

Nie ma pewności czy taka sytuacja nie wystąpi w przyszłości w odniesieniu do Emitenta. W celu zapobieżenia ww. ryzyku Emitent wprowadził procedury związane z przygotowaniem i przekazywaniem do publicznej wiadomości raportów bieżących i okresowych oraz innych istotnych informacji, zgodnie z Prawem o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia Akcji Serii C do obrotu giełdowego

Emitent podejmie wszelkie działania mające na celu szybkie wprowadzenie Akcji Serii C do obrotu giełdowego. Jednak inwestorzy powinni mieć świadomość, że wskutek terminów obowiązujących w KRS, KDPW oraz GPW mogą powstać opóźnienia przy wprowadzaniu Akcji Serii C do obrotu giełdowego niezależne od Emitenta. Zarząd Spółki nie może zagwarantować, że Akcje Serii C zostaną wprowadzone do notowań w terminie podanym w Prospekcie.

Jednocześnie w celu umożliwienia prowadzenia obrotu nabytymi papierami wartościowymi, zamiarem Emitenta jest wprowadzenie PDA do obrotu na GPW niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii C.

Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami

Zgodnie z § 28 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres do trzech miesięcy:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na giełdzie.

Nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na GPW.

Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu giełdowego

- Zgodnie z § 29 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy wyklucza papiery wartościowe z obrotu giełdowego:
 - a) jeżeli utraciły status papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu,
 - b) ich zbywalność stała się ograniczona.
- Zarząd Giełdy może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu giełdowego:
 - jeżeli przestały spełniać pozostałe warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego poza określonymi w ust. 1 pkt 1) i 2),
 - jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
 - na wniosek emitenta,
 - wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
 - jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
 - wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
 - jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym,
 - wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
 - wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na GPW.

Ryzyko związane z notowaniami akcji Emitenta na GPW

Kursy na GPW są wypadkową popytu i podaży i podlegają wahaniom. Istnieje ryzyko zmian kursów akcji, które nie zawsze odzwierciedlają sytuację ekonomiczno-finansową spółek. Ryzyko to dotyczy każdego inwestora uczestniczącego w obrocie papierami wartościowymi.

Zbywanie akcji Spółki przez dotychczasowych znaczących akcjonariuszy może mieć wpływ na kurs akcji na GPW, przy czym zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie 18 miesięcy od daty Publicznej Oferty żadna z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta (na dzień aktualizacji Prospektu wszyscy akcjonariusze Spółki wchodzi w skład jej organów zarządzających lub nadzorujących) nie zamierza zbywać akcji Emitenta.

3. Wybrane dane finansowe dotyczące Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Ze względu na fakt, że Grupa Kapitałowa Emitenta powstała w dniu 8 lutego 2005 r. poprzez objęcie udziałów w spółce Lubmed Sp. z o.o. uprawniających do 52,2 % głosów na zgromadzeniu wspólników, Emitent nie sporządził skonsolidowanych sprawozdań finansowych, które mogłyby być podstawą do przedstawienia w niniejszej części Prospektu danych finansowych Grupy Kapitałowej EMC SA.

EMC Instytut Medyczny SA powstała w dniu 26 listopada 2004 roku w wyniku połączenia dwóch spółek z ograniczoną odpowiedzialnością (EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o.) poprzez utworzenie nowej spółki akcyjnej (zgodnie z art. 492 § 2 pkt 2) ksh.

Dane finansowe dotyczące lat 2002, 2003 oraz okresu od 01.01.2004 – 25.11.2004 r. prezentowane w tabeli nr 1 są danymi spółki EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o., która w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości była spółką przejmującą.

W tabeli nr 2 dokonano prezentacji podstawowych wyników finansowych EuroMediCare Serwis Sp. z o.o.

Tabela nr 1. Dane finansowe dotyczące Emitenta

	26.11 – 31.12.2004	01.01 - 25.11.2004	2003	2002
	w tys. zł.			
Przychody ze sprzedaży	1.923	13.206	10.897	7.252
Zysk na działalności operacyjnej	124	- 38	658	- 206
Zysk brutto	207	- 38	149	- 623
Zysk netto	170	- 100	47	- 434
Aktywa razem	24.084	4.892	4.166	4.606
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7.913	4.892	4.065	4.553
Zobowiązania długoterminowe	4.034	1.510	1.531	2.061
Zobowiązania krótkoterminowe	3.820	3.104	2.533	2.491
Kapitał własny	16.171	-0,2	100	52
Kapitał zakładowy	16.000	603	603	603
Liczba akcji (w szt.)*	4.000.100	-	-	-
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)**	0,07	-	-	-
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)***	0,04	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł)	0,0	0,0	0,0	0,0

Źródło: sprawozdania finansowe Emitenta oraz dane porównywalne

* EMC Instytut Medyczny SA powstała w dniu 26 listopada 2004 roku w wyniku połączenia dwóch spółek z ograniczoną odpowiedzialnością. Dlatego też liczba akcji mogła być podana na dzień 31 grudnia 2004 roku.

** Nie wszystkie Akcje Emitenta są akcjami zwykłymi. Akcje Serii A są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do prawa głosu. Zysk na jedną akcję zwykłą został wyliczony jako iloraz zysku netto osiągniętego przez Emitenta w okresie od 26.11 do 31.12.2004 roku oraz liczby Akcji Serii B - 2.500.062.

*** Wskaźnik został wyliczony w oparciu o zysk netto osiągnięty przez Emitenta w okresie od 26.11 do 31.12.2004 roku oraz przy założeniu objęcia wszystkich, tj. 1.500.000 Akcji Serii C.

	26.11 – 31.03.2005*
	w tys. zł.
Przychody ze sprzedaży	6.524
Zysk na działalności operacyjnej	255
Zysk brutto	163
Zysk netto	88
Aktywa razem	24.687
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	8.599
Zobowiązania długoterminowe	4.791
Zobowiązania krótkoterminowe	3.753
Kapitał własny	16.088
Kapitał zakładowy	16.000
Liczba akcji (w szt.)	4.000.100
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)**	0,04
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)***	0,02
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł)	0,0

Źródło: sprawozdania finansowe Emitenta oraz dane porównywalne

* Aktualny rok obrotowy Emitenta rozpoczął się w dniu 26 listopada 2004 roku i zakończył się w dniu 31 grudnia 2005 roku (art. 12 Statutu). W związku z powyższym poniższa tabela prezentuje dane za okres od początku aktualnego roku obrotowego, tj. od 26 listopada 2004 roku do dnia 31 marca 2005 roku.

** Nie wszystkie Akcje Emitenta są akcjami zwykłymi. Akcje Serii A są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do prawa głosu. Zysk na jedną akcję zwykłą został wyliczony jako iloraz zysku netto osiągniętego przez Emitenta w okresie od 26.11 do 31.12.2004 roku oraz liczby Akcji Serii B - 2.500.062.

*** Wskaźnik został wyliczony w oparciu o zysk netto osiągnięty przez Emitenta w okresie od 26.11 do 31.12.2004 roku oraz przy założeniu objęcia wszystkich, tj. 1.500.000 Akcji Serii C.

Tabela nr 2. Dane finansowe EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. (poniższe dane nie były badane przez biegłego rewidenta)

	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
	w tys. zł.		
Przychody ze sprzedaży	1 440,4	1.476,1	1.060,6
Zysk na działalności operacyjnej	566,9	404,9	105,6
Zysk brutto	790,6	- 392,4	-403,4
Zysk netto	617,4	- 221,2	-403,4
Aktywa razem	6.622,3	6.736,1	6.622,3
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3.645,8	3.732,1	3.655,9
Zobowiązania długoterminowe	2.833,1	3.149,9	3.071,8
Zobowiązania krótkoterminowe	800,9	582,2	584,1
Kapitał własny	2.976,4	3.004,0	3.225,2
Kapitał zakładowy	3.000,0	3.000,0	3.000,0

Dane porównywalne dotyczące lat 2002, 2003 oraz okresu od 01.01.2004 – 25.11.2004 r. prezentowane w Prospekcie są sprawozdaniami finansowymi jednego z poprzedników prawnych Emitenta, tj. EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. Jak wspomniano powyżej, było to spowodowane faktem, że EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o., w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości była spółką przejmującą.

Spółki EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. do momentu połączenia w dniu 26 listopada 2004 roku były związane poprzez osobę głównego wspólnika, którym był pan Piotr Gerber. EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. prowadziła działalność polegającą na świadczeniu usług medycznych w szpitalu we Wrocławiu oraz w Ozimku k. Opola. Natomiast EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. wynajmowała na rzecz EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. nieruchomości we Wrocławiu. Dlatego też, zdaniem Zarządu Emitenta oceniając jego działalność przed połączeniem należy uwzględnić również wyniki finansowe, które uzyskiwała spółka EuroMediCare Serwis Sp. z o.o.

W związku z powyższym, Emitent w poniższej tabeli dokonał prezentacji wyników finansowych PRO FORMA, jakie mogły być osiągnięte w przypadku funkcjonowania EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. jako jednego podmiotu. Dane prezentowane w tabeli są wynikiem przekształcenia sprawozdań finansowych obu spółek poprzez wyeliminowanie wzajemnych kosztów i przychodów oraz należności i zobowiązań.

Sprawozdania finansowe EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. były badane przez biegłego rewidenta na potrzeby sporządzenia danych porównywalnych prezentowanych w Prospekcie.

Dane PRO FORMA nie były badane przez biegłego rewidenta.

Tabela nr 3. Łączne dane finansowe EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. PRO FORMA

	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
	w tys. zł.		
Przychody ze sprzedaży	13.231,2	11.091,0	7.436,2
Zysk na działalności operacyjnej	528,5	1.063,8	-101,2
Zysk brutto	752,2	-242,9	-1.026,6
Zysk netto	516,8	-173,7	-837,5
Aktywa razem	11.179,4	10.718,7	11.233,6
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7.959,3	7.614,2	7.716,7
Zobowiązania długoterminowe	4.343,3	4.681,7	4.894,3
Zobowiązania krótkoterminowe	3.569,9	2.932,5	2.822,4
Kapitał własny	2.976,2	3.104,4	3.278,1
Kapitał zakładowy	3.603,0	3.603,0	3.603,0

4. Wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań Emitenta i jego Grupy Kapitałowej za okres ostatnich 3 lat obrotowych

Ze względu na fakt, że Grupa Kapitałowa Emitenta powstała w dniu 8 lutego 2005 r. poprzez objęcie udziałów w spółce Lubmed Sp. z o.o. uprawniających do 52,2 % głosów na zgromadzenia wspólników, Emitent nie sporządził skonsolidowanych sprawozdań finansowych, które mogłyby być podstawą do przedstawienia w niniejszej części Prospektu wskaźników charakteryzujących efektywność działalności gospodarczej i zdolność do regulowania zobowiązań za okres ostatnich 3 lat obrotowych dla Grupy Kapitałowej EMC SA.

EMC Instytut Medyczny SA powstała w dniu 26 listopada 2004 roku w wyniku połączenia dwóch spółek z ograniczoną odpowiedzialnością (EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o.) poprzez utworzenie nowej spółki akcyjnej (zgodnie z art. 492 § 2 pkt 2) ksh.

Dane finansowe dotyczące lat 2002, 2003 oraz okresu od 01.01.2004 – 25.11.2004 r. prezentowane w tabeli nr 1 są danymi spółki EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o., która w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości była spółką przejmującą.

	26.11 – 31.12.2004	01.01 - 25.11.2004*	2003*	2002*
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROE)	1,1%	-**	47,3%	-820,6%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	0,7%	-2,1%	1,1%	-9,4%
Rentowność sprzedaży	8,9%	-0,8%	0,4%	-6%
Stopa wypłaty dywidendy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych*	48,6%	-**	4048,2%	8607,2%

Źródło: sprawozdania finansowe Emitenta oraz dane porównywalne

* Dane porównywalne za lata 2002 – 2003 oraz za okres od 01.01 – 25.11.2004 r. dotyczą EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o., której kapitał własny był na stosunkowo niskim poziomie, co wynikało głównie z poziomu kapitału zakładowego, który wynosił 603 tys. zł. Kapitał własny spółki EMC Instytut Medyczny SA jest znacznie wyższy i wynosi 16.171 tys. zł., co znalazło odzwierciedlenie w wysokości wskaźnika.

** W bilansie zamknięcia EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. na dzień 25.11.2004 r. kapitały własne miały wartość ujemną, co wynikało przede wszystkim z wysokiego poziomu skumulowanych strat z lat ubiegłych w stosunku do niskiego poziomu kapitału własnego.

	26.11 – 31.03.2005*
Stopa zwrotu z zainwestowanego kapitału (ROE)	0,5%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	0,4%
Rentowność sprzedaży	1,3%
Stopa wypłaty dywidendy	0,0%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	53,1%

* Aktualny rok obrotowy Emitenta rozpoczął się w dniu 26 listopada 2004 roku i zakończył się w dniu 31 grudnia 2005 roku (art. 12 Statutu). W związku z powyższym, poniższa tabela prezentuje dane za okres od początku aktualnego roku obrotowego, tj. od 26 listopada 2004 roku do dnia 31 marca 2005 roku.

Analiza rentowności została dokonana na podstawie wskaźników zdefiniowanych w następujący sposób:

- Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) – zysk netto/kapitał własny,
- Stopa zwrotu z aktywów (ROA) – zysk netto/aktywa ogółem,
- Rentowność sprzedaży – zysk netto/przychody ze sprzedaży,
- Stopa wypłaty dywidendy – dywidenda zadeklarowana/wpłacona/ zysk netto na jedną akcję
- Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego - zobowiązania długo – i krótkoterminowe/kapitał własny

5. Cele emisji

Środki pozyskane z emisji Akcji Serii C zostaną przeznaczone na następujące cele:

Wyszczególnienie	Planowane nakłady (w tys. zł)
Remont budynku szpitala w Ząbkowicach Śląskich	5.100
Zakup sprzętu medycznego do szpitala w Ząbkowicach Śląskich	900
Dokończenie modernizacji budynków trzech przychodni należących do spółki Lubmed Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie	750
Zakup sprzętu medycznego do trzech przychodni należących do spółki Lubmed Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie	500
Zakup pozostałych 48% udziałów w Lubmed Sp. z o.o.	713
Remonty i modernizacja dwóch szpitali planowanych do utworzenia w roku 2005	2.400
Zakup sprzętu do dwóch szpitali planowanych do utworzenia w roku 2005	1.600
Razem	11.963

Priorytetem jest remont budynku oraz zakup sprzętu medycznego do szpitala w Ząbkowicach Śląskich. Drugą w kolejności pod względem priorytetów inwestycją jest dokończenie modernizacji oraz zakup sprzętu medycznego do trzech przychodni należących do spółki Lubmed Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie.

W przypadku, gdy środki pozyskane z emisji Akcji Serii C okażą się niewystarczające dla realizacji celów emisji, Spółka zrealizuje cele ze środków pochodzących z wypracowanych zysków, pożyczek lub kredytów bankowych.

Środki pochodzące z emisji nie zostaną przeznaczone na spłatę zadłużenia ani na nabycie składników majątkowych na warunkach istotnie odbiegających od dotychczasowych warunków nabywania takich składników majątkowych przez Emitenta, ani na nabywanie takich składników majątkowych od podmiotów powiązanych.

W okresie pomiędzy pozyskaniem środków z emisji a realizacją celów emisji, środki te zostaną ulokowane w bezpieczne instrumenty finansowe, tj. papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub lokaty bankowe. Środki pochodzące z emisji mogą również częściowo lub w całości w okresie pomiędzy ich pozyskaniem, a realizacją celów inwestycyjnych zostać czasowo przeznaczone na kapitał obrotowy.

Emitent w dniu 1 kwietnia 2004 roku rozpoczął prowadzenie działalności w Szpitalu Św. Antoniego w Ząbkowicach Śląskich (dawniej szpital powiatowy). Zakończone zostały prace remontowe w tymczasowym budynku szpitalnym, w którym do czasu gruntowego wyremontowania docelowego budynku szpitalnego, będą świadczone usługi medyczne. Docelowo szpital będzie przeniesiony do nowego budynku, na remont którego przeznaczone będą środki z emisji Akcji Serii C. Trwają przetargi na zakup sprzętu medycznego.

Spółka EMC Instytut Medyczny SA posiada pakiet większościowy udziałów (52,2 %) w Lubmed Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie. Lubmed Sp. z o.o. świadczy usługi medyczne w trzech przychodniach na terenie miasta Lubin w ramach umowy z NFZ na podstawową i ambulatoryjną opiekę specjalistyczną. Środki finansowe pozyskane przez Emitenta z emisji zostaną przeznaczone na finansowanie majątku Lubmed Sp. z o.o. w postaci pożyczki udzielonej na warunkach rynkowych z 5 – letnim okresem spłaty. Emitent posiada opcję odkupu, do końca 2005 roku, pozostałych udziałów w tej spółce po z góry określonej cenie, na którą nie będzie miała wpływu wartość inwestycji dokonanych przez Lubmed sp. z o.o. ze środków pozyskanych w postaci pożyczki udzielonej przez Emitenta. Taki sposób finansowania inwestycji Lubmed sp. z o.o. przed zakupem przez Emitenta pozostałych jej udziałów, ma na celu jej rozwój i przez to zwiększenie pozycji na rynku usług medycznych w Lubinie.

Akcje serii A i B zostały pokryte przez wspólników EuroMediCare Instytut Medyczny spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz EuroMediCare Serwis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu w wyniku połączenia spółek dokonanego zgodnie z art. 492 ksh §1 pkt 2). Nie zostały wskazane cele emisji tych akcji.

6. Wskazanie, czy cele emisji mogą ulec zmianie

Na dzień sporządzenia Prospektu Zarząd nie przewiduje zmiany celów, dla realizacji, których przeprowadzana jest emisja Akcji Serii C.

Jednakże w przypadku, gdyby realizacja powyższych celów okazała się niemożliwa, organem uprawnionym do dokonywania takich zmian będzie Zarząd. Ewentualna zmiana celów emisji dokonana zostanie uchwałą Zarządu. Informacja o zmianie celów emisji zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 81 ust. 1 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

7. Podstawowe czynniki mające wpływ na cenę emisyjną oferowanych papierów wartościowych oraz zasady ustalenia tej ceny

7.1. Cena emisyjna Akcji Serii C

Przed rozpoczęciem procesu budowania Księgi Popytu Zarząd opublikuje ustalony w porozumieniu z Oferującym Przedział Cenowy, zgodnie z art. 81 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi oraz poprzez ogłoszenie w Gazecie Giełdy PARKIET.

Na ustalenie Przedziału Cenowego Akcji Serii C wpływ będą miały następujące czynniki:

- wartość księgową Spółki,
- obecna i prognozowana dynamika wzrostu przychodów i zysków Spółki,
- perspektywy rozwoju Spółki,
- ceny akcji spółek z branży notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- czynniki ryzyka wymienione w Rozdziale I pkt. 2 Prospektu.

Po zakończeniu budowania Księgi Popytu w Transzy Dużych Inwestorów oraz przed rozpoczęciem Publicznej Oferty, Zarząd ustali w porozumieniu z Oferującym i opublikuje Cenę Emisyjną jednolitą dla wszystkich transz nie niższą niż cena minimalna i nie wyższą niż cena maksymalna z Przedziału Cenowego, zgodnie z art. 81 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi oraz poprzez ogłoszenie w Gazecie Giełdy PARKIET.

8. Stopień obniżenia wartości księgowej dla nowych nabywców

Stopień obniżenia wartości księgowej na jedną akcję dla nowych nabywców przy założeniu, że objętych zostanie 1.500.000 Akcji Serii C.

Cena emisyjna Akcji Serii C	-
Wartość księgową netto na 1 akcję przed emisją (31 grudnia 2004 r.)	4,04
Obniżenie wartości księgowej na jedną akcję w wyniku emisji	-
Wartość księgową netto na 1 akcję po emisji (pro forma)	-
Wzrost wartości księgowej netto na 1 nabywaną Akcją Serii C	-

Źródło: Zarząd Spółki

9. Dane finansowe dotyczące wartości księgowej i zobowiązań Emitenta

Na dzień 30 kwietnia 2005 roku wartość księgową Spółki wynosiła 16.103 tys. zł, a zobowiązania i rezerwy 9.032 tys. zł.

ROZDZIAŁ II – OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

1. Emitent

1.1. Nazwa, siedziba i dane teleadresowe Emitenta

Nazwa (firma):	EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Pilczycka 144-148, 54-144 Wrocław
Telefon:	(071) 35 66 476
Telefaks:	(071) 35 32 841
Adres poczty elektronicznej:	biuro@emc-sa.pl
Adres głównej strony internetowej:	www.emc-sa.pl

1.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta

W imieniu Emitenta działa Zarząd, tj.:

Piotr Gerber – Prezes Zarządu
Jarosław Leszczyszyn – Wiceprezes Zarządu

Informacja o miejscu zamieszkania osób fizycznych działających w imieniu Emitenta została objęta wnioskiem o niepublikowanie i została przedstawiona w „Informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie”.

1.3. Oświadczenie Emitenta

Niżej podpisani, oświadczamy, że informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w prospekcie jest wymagane przepisami prawa, a także, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, istotne zobowiązania Emitenta ani okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Emitenta oraz osiągnięte przez niego wyniki finansowe.

Piotr Gerber
Prezes Zarządu

Jarosław Leszczyszyn
Wiceprezes Zarządu

1.4. Oświadczenie Emitenta

Niżej podpisani, oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy sprawozdanie finansowe, dane porównywalne oraz informacje finansowe w formie raportu kwartalnego zamieszczone w Prospekcie sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Emitenta.

Piotr Gerber
Prezes Zarządu

Jarosław Leszczyszyn
Wiceprezes Zarządu

1.5. Oświadczenie Emitenta

Niżej podpisani, oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, w tym będących podstawą sporządzenia danych porównywalnych zamieszczonych w Prospekcie został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Piotr Gerber
Prezes Zarządu

Jarosław Leszczyszyn
Wiceprezes Zarządu

2. Podmiot dominujący

2.1. Nazwa, siedziba i dane teleadresowe Podmiotu dominującego

Imię i nazwisko Piotr Gerber

Informacja o miejscu zamieszkania Podmiotu Dominującego została objęta wnioskiem o niepublikowanie i została przedstawiona w „Informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie.

2.2. Oświadczenie Podmiotu dominującego

Ja niżej podpisany, oświadczam, że informacje dotyczące podmiotu dominującego zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w prospekcie jest wymagane przepisami prawa.

Piotr Gerber
Prezes Zarządu

3. Podmioty sporządzające Prospekt

3.1. Emitent

3.1.1. Nazwa, siedziba i dane teleadresowe

Nazwa (firma):	EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Pilczycka 144-148, 54-144 Wrocław
Telefon:	(071) 35 66 476
Telefaks:	(071) 35 32 841
Adres poczty elektronicznej:	biuro@emc-sa.pl
Adres głównej strony internetowej:	www.emc-sa.pl

3.1.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta

W imieniu Emitenta działa Zarząd, tj.:

Piotr Gerber – Prezes Zarządu
Jarosław Leszczyszyn – Wiceprezes Zarządu

Informacja o miejscu zamieszkania osób fizycznych działających w imieniu Emitenta została objęta wnioskiem o niepublikowanie i została przedstawiona w „Informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie”.

Emitent odpowiada za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie oraz za sporządzenie:

- w Rozdziale I pkt. 5 oraz danych finansowych wskazanych w pkt 3,
- w Rozdziale II pkt. 1, 2 i 3,
- w Rozdziale III pkt. 2.13,
- w Rozdziale VI pkt 7.,
- sprawozdań finansowych zamieszczonych w Prospekcie,
- Rozdziału IX, oraz
- Załączników nr 1, 2, 3 i 4.

Pan Piotr Gerber posiada akcje uprawniające do 76% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i jest podmiotem dominującym wobec Spółki. Pan Piotr Gerber pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta. Pana Piotra Gerbera łączy z Emitentem umowa o zarządzanie zawarta na czas kadencji Prezesa Zarządu do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie, bilans oraz rachunek zysków i strat za rok 2009.

Pan Jarosław Leszczyszyn posiada akcje uprawniające do 18% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Pan Jarosław Leszczyszyn pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu. Pana Jarosława Leszczyszyna łączy z Emitentem umowa o zarządzanie zawarta na czas kadencji Wiceprezesa Zarządu do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie, bilans oraz rachunek zysków i strat za rok 2009.

Poza opisanymi powyżej nie istnieją inne powiązania osób działających w imieniu Emitenta ze Spółką oraz podmiotem wobec niej dominującym, w tym również poprzez porozumienia z innymi osobami.

3.1.3. Oświadczenie Emitenta

Niżej podpisani, oświadczamy, że Prospekt, w częściach, za których sporządzenie odpowiada Emitent, został sporządzony z zachowaniem należytej staranności zawodowej oraz że informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie odpowiada Emitent, są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa.

Piotr Gerber
Prezes Zarządu

Jarosław Leszczyszyn
Wiceprezes Zarządu

3.2. Doradca Finansowy

3.2.1. Nazwa, siedziba i dane teleadresowe

Nazwa (firma):	Corvus Corporate Finance Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Józefostaw, gmina Piaseczno
Adres:	00-052 Warszawa, ul. Mazowiecka 13
Telefon:	(22) 826 84 95
Fax:	(22) 826 84 96
Poczta elektroniczna:	corvuscf@poczta.fm

3.2.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy Finansowego

W imieniu Doradcy Finansowego działa:

Bogdan Małachwiej – Prezes Zarządu

Informacja o miejscu zamieszkania osoby działającej w imieniu Doradcy Finansowego została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

Odpowiedzialność Doradcy Finansowego jako podmiotu sporządzającego Prospekt ograniczona jest do sporządzenia:

- Wstępu, za wyjątkiem zapisów dotyczących zasad dystrybucji, notowań akcji Emitenta na rynku regulowanym oraz oświadczenia Oferującego dotyczącego stabilizacji kursu,
- Rozdziału I za wyjątkiem pkt. 5 i 6 oraz danych finansowych wskazanych w pkt 3,
- w Rozdziale II pkt. 3.2.,
- Rozdziału III za wyjątkiem pkt. od 1.1.3, do 1.1.10., 2, 3.1.2 – 3.1.9 oraz 3.2.2 – 3.2.9,
- Rozdziału V za wyjątkiem pkt. od 8 do 13 i od 16 do 19,
- Rozdziału VI za wyjątkiem pkt 7.,
- Rozdziału VII za wyjątkiem pkt. od 3 do 21,
- Załącznika nr 7.

Pomiędzy Doradcą Finansowym a Emitentem w dniu 25 maja 2004 roku została podpisana umowa dot. sporządzenia Prospektu Spółki i doradztwa przy podwyższeniu kapitału zakładowego.

Nie istnieją, poza wymienioną powyżej umową, powiązania pomiędzy Doradcą Finansowym a Emitentem.

Nie istnieją powiązania pomiędzy Doradcą Finansowym a podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta.

Nie istnieją powiązania pomiędzy osobą fizyczną działającą w imieniu Doradcy Finansowego a Emitentem oraz podmiotem w stosunku do niego dominującym.

3.2.3. Oświadczenie Doradcy Finansowego

Ja niżej podpisany, oświadczam, że Prospekt w częściach, które zostały sporządzone przez Doradcę Finansowego został sporządzony z zachowaniem należytej staranności zawodowej oraz że informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie odpowiedzialny jest Doradca Finansowy, są prawdziwe, rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie wymagane jest przepisami prawa.

Bogdan Małachwiej
Prezes Zarządu

3.3. Doradca Prawny

3.3.1. Nazwa, siedziba i dane teleadresowe

Nazwa (firma):	Tokarczuk, Jędrzejczyk i Wspólnicy Kancelaria Prawna GLN Spółka Komandytowa
Siedziba:	ul. Skorupki 5, 00-546 Warszawa
Adres:	ul. Skorupki 5, 00-546 Warszawa
Telefon:	(22) 583 67 01
Fax:	(22) 583 67 67
Poczta elektroniczna:	gln.warsaw@gide.com

3.3.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy Prawnego

W imieniu Doradcy Prawnego działa:

Dariusz Tokarczuk - Komplementariusz

Informacja o miejscu zamieszkania osoby działającej w imieniu Doradcy Prawnego została objęta wnioskiem o niepublikowanie.

Odpowiedzialność Doradcy Prawnego jako podmiotu sporządzającego Prospekt ograniczona jest do sporządzenia:

- Rozdziału I pkt. 6 oraz opisu czynników ryzyka dla nabywców Akcji Serii C związanych z sytuacją prawną Emitenta,
- w Rozdziale II pkt. 3.3.,
- w Rozdziale III pkt. od 1.1.3 do 1.1.7., 3.1.2 – 3.1.6 oraz 3.2.1 – 3.2.6,
- Rozdziału IV
- w Rozdziale V pkt. od 8 do 13 i od 16 do 19,
- w Rozdziale VII pkt. od 3 do 21,

Pomiędzy Doradcą Prawnym a Emitentem w dniu 27 października 2004 roku została podpisana umowa dot. realizacji czynności z zakresu obsługi prawnej zmierzających do wprowadzenia akcji do publicznego obrotu.

Nie istnieją, poza wymienioną powyżej umową, powiązania pomiędzy Doradcą Prawnym a Emitentem.

Nie istnieją powiązania pomiędzy Doradcą Prawnym a podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta.

Nie istnieją powiązania pomiędzy osobą fizyczną działającą w imieniu Doradcy Prawnego a Emitentem oraz podmiotem w stosunku do niego dominującym.

3.3.3. Oświadczenie Doradcy Prawnego

Ja niżej podpisany, oświadczam, że Prospekt w częściach, które zostały sporządzone przez Doradcę Prawnego został sporządzony z zachowaniem należytej staranności zawodowej oraz że informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie odpowiedzialny jest Doradca Prawny, są prawdziwe, rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie wymagane jest przepisami prawa.

Dariusz Tokarczuk
Komplementariusz

3.4. Bankowy Dom Maklerski PKO BP SA Oferujący

3.4.1. Nazwa, siedziba i dane teleadresowe

Nazwa (firma):	Bankowy Dom Maklerski Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA
Siedziba:	Warszawa
Adres:	02-515 Warszawa, ul. Puławska 15
Telefon:	(22) 521 80 00, 521 80 12
Telefaks:	(22) 521 79 46
Poczta elektroniczna:	infobdm@pkobp.pl

3.4.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Oferującego

W imieniu Oferującego działają:

Jan Kuźma - Dyrektor BDM

Katarzyna Iwaniuk-Michalczuk - Zastępca Dyrektora BDM

Informacja o miejscu zamieszkania osób fizycznych działających w imieniu Oferującego została objęta wnioskiem o niepublikowanie i została przedstawiona w „Informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie”.

Odpowiedzialność Oferującego jako podmiotu sporządzającego Prospekt ograniczona jest do sporządzenia:

- Wstępu w części dotyczącej zasad dystrybucji akcji, notowań akcji Emitenta na rynku regulowanym oraz oświadczenia Oferującego dotyczącego stabilizacji kursu,
- w Rozdziale II pkt. 3.4. oraz 5,
- w Rozdziale III pkt. od 1.1.8. do 1.1.10, 2, 3.1.7 – 3.1.9 oraz 3.2.7 – 3.2.9,
- Załączników nr 5 i 6.

Pomiędzy Oferującym, a Emitentem występują następujące powiązania umowne:

- 1) Umową zawartą w dniu 15 listopada 2004 roku, na podstawie której zobowiązał się do świadczenia następujących usług:
 - przygotowanie części prospektu emisyjnego Emitenta, niezbędnego do wprowadzenia dotychczasowych akcji Emitenta oraz akcji nowej emisji do obrotu publicznego, łącznie zwanych Akcjami,
 - przeprowadzenie publicznej subskrypcji Akcji Nowej Emisji Emitenta,
 - wykonywanie czynności związanych z pełnieniem funkcji oferującego Akcje w obrocie publicznym.
- 2) Umową zawartą w dniu 14 kwietnia 2005 roku o prowadzenie depozytu akcji
- 3) Umową zawartą w dniu 14 kwietnia 2005 roku o pełnienie funkcji sponsora emisji papierów wartościowych

Nie istnieją, poza wymienionymi powyżej umowami, powiązania pomiędzy Oferującym a Emitentem.

Nie istnieją powiązania pomiędzy Oferującym a podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta.

Nie istnieją powiązania pomiędzy osobami fizycznymi działającymi w imieniu Oferującego a Emitentem oraz podmiotem w stosunku do niego dominującym.

3.4.3. Oświadczenie osób działających w imieniu sporządzającego Prospekt

Działając w imieniu BDM PKO BP S.A. oświadczamy, że Prospekt w częściach, za których sporządzenie odpowiedzialny jest BDM PKO BP S.A., został sporządzony z zachowaniem należytej staranności zawodowej oraz że informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie odpowiedzialny jest BDM PKO BP S.A., są prawdziwe, rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa.

Jan Kuźma
Dyrektor Zarządzający kierujący BDM

Katarzyna Iwaniuk-Michalczuk
Zastępca Dyrektora BDM

3.5. Zakład Badań Finansowych „KRYTER” Sp. z o.o. – podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

3.5.1. Nazwa, siedziba i dane teleadresowe

Nazwa (firma): Zakład Badań Finansowych „KRYTER” Sp. z o.o.
Siedziba: Wrocław
Adres: pl. Wolności 9/3
Telefon: (071) 34 603 29; 34 374 00
Telefaks: (071) 34 603 28
Poczta elektroniczna: kryter@pnet.pl

Podstawa uprawnień: wpis na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 837

3.5.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Zakładu Badań Finansowych „KRYTER” Sp. z o.o.

W imieniu Zakład Badań Finansowych „KRYTER” Sp. z o.o. działają:

Teresa Niedbał - Bryłka - Prezes Zarządu Zakład Badań Finansowych „KRYTER” Sp. z o.o., biegły rewident nr ident. 2728/2936

Alicja Garbalińska – Wiceprezes Zarządu Zakład Badań Finansowych „KRYTER” Sp. z o.o., biegły rewident nr ident. 957/3355

Informacje o miejscu zamieszkania osób fizycznych działających w imieniu Podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Emitenta zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie.

Odpowiedzialność Zakładu Badań Finansowych „KRYTER” Sp. z o.o. jako podmiotu sporządzającego Prospekt ograniczona jest do sporządzenia:

- pkt 3.5. oraz 4 w Rozdziale II Prospektu, oraz
- opinii do sprawozdań finansowych i danych porównywalnych zamieszczonych w Rozdziale VIII Prospektu.

Pomiędzy Zakładem Badań Finansowych „KRYTER” Sp. z o.o. a Emitentem występują następujące powiązania umowne:

1) Umowa z dnia 15 lutego 2005 roku dotycząca:

- badania sprawozdań finansowych sporządzonych na dzień 31.12.2002 r., 31.12.2003 r., 25.11.2004 r.,
- badania bilansu otwarcia Emitenta,
- badania sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2004 r.
- opracowania rozdziału „Sprawozdania finansowe” do prospektu emisyjnego EMC Instytut Medyczny S.A. na bazie sprawozdań finansowych i porównywalnych danych finansowych - zgodnie z § 18 i 19 Rozporządzenia.

Nie istnieją, poza wymienioną powyżej umową, powiązania pomiędzy Zakładem Badań Finansowych „KRYTER” Sp. z o.o. a Emitentem.

Nie istnieją powiązania pomiędzy Zakładem Badań Finansowych „KRYTER” Sp. z o.o. a podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta.

Nie istnieją powiązania pomiędzy osobami fizycznymi działającymi w imieniu Zakładu Badań Finansowych „KRYTER” Sp. z o.o. a Emitentem oraz podmiotem w stosunku do niego dominującym.

3.5.3. Oświadczenie Zakładu Badań Finansowych „KRYTER” Sp. z o.o. jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Oświadczamy, że Prospekt w części przez nas opracowanej został sporządzony z zachowaniem należytej staranności zawodowej oraz że informacje zawarte w części Prospektu, za które jesteśmy odpowiedzialni, są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami prawa.

Teresa Niedbał - Bryłka
Prezes Zarządu
Zakład Badań Finansowych „KRYTER” Sp. z o.o.

Alicja Garbalińska
Wiceprezes Zarządu
Zakład Badań Finansowych „KRYTER” Sp. z o.o.

4. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Emitenta

4.1. Nazwa, siedziba i dane teleadresowe

Nazwa (firma): Zakład Badań Finansowych „KRYTER” Sp. z o.o.
Siedziba: Wrocław
Adres: pl. Wolności 9/3
Telefon: (071) 34 603 29; 34 374 00
Telefaks: (071) 34 603 28
Poczta elektroniczna: kryter@pnet.pl

Podstawa uprawnień: wpis na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 837

4.2. Osoby fizyczne działające w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

W imieniu Zakładu Badań Finansowych „KRYTER” Sp. z o.o. działają:

Teresa Niedbał - Bryłka - Prezes Zarządu Zakład Badań Finansowych „KRYTER” Sp. z o.o., biegły rewident nr ident. 2728/2936

Alicja Garbalińska – Wiceprezes Zarządu Zakład Badań Finansowych „KRYTER” Sp. z o.o., biegły rewident nr ident. 957/3355

Informacje o miejscu zamieszkania osób fizycznych działających w imieniu Podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Emitenta zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie.

Odpowiedzialność wyżej wymienionych osób jest ograniczona do następujących części Prospektu: Rozdział II pkt 3.5 i 4 oraz Rozdział VIII.

4.3. Biegli rewidenci dokonujący badania sprawozdań finansowych Emitenta

Teresa Niedbał - Bryłka - Prezes Zarządu Zakład Badań Finansowych „KRYTER” Sp. z o.o., biegły rewident nr ident. 2728/2936

Irena Wittek – biegły rewident nr ident. 4382/1462

4.4. Opis powiązań podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Emitenta oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Emitentem

Pomiędzy Zakładem Badań Finansowych „KRYTER” Sp. z o.o. a Emitentem występują następujące powiązania umowne:

1) Umowa z dnia 15 lutego 2005 roku dotycząca:

- badanie sprawozdań finansowych sporządzonych na dzień 31.12.2002 r., 31.12.2003 r., 25.11.2004 r.,
- badanie bilansu otwarcia Emitenta,
- badanie sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2004 r.
- opracowanie rozdziału „Sprawozdania finansowe” do prospektu emisyjnego EMC S.A. na bazie sprawozdań finansowych i porównywalnych danych finansowych - zgodnie z § 18 i 19 Rozporządzenia.

Nie istnieją, poza wymienioną powyżej umową, powiązania pomiędzy Zakładem Badań Finansowych „KRYTER” Sp. z o.o. a Emitentem.

Nie istnieją powiązania pomiędzy Zakładem Badań Finansowych „KRYTER” Sp. z o.o. a podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta.

Nie istnieją powiązania pomiędzy osobami fizycznymi działającymi w imieniu Zakładu Badań Finansowych „KRYTER” Sp. z o.o. oraz za jego rzecz a Emitentem oraz podmiotem w stosunku do niego dominującym.

4.5. Oświadczenie osób działających w imieniu Zakładu Badań Finansowych „KRYTER” Sp. z o.o jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Oświadczamy, że firma Zakład Badań Finansowych „KRYTER” Sp. z o.o., jako podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych:

- 1) została wybrana zgodnie z przepisami prawa do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Emitenta sporządzonego na dzień 31.12.2004 r. oraz danych porównywalnych sporządzonych na podstawie sprawozdań finansowych poprzednika prawnego Emitenta, tj. EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. sporządzonych na dzień 31.12.2002 r., 31.12.2003 r. oraz 25.11.2004 r.,
- 2) spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o tym sprawozdaniu.

Teresa Niedbał - Bryłka
Prezes Zarządu
Zakład Badań Finansowych „KRYTER” Sp. z o.o.

Alicja Garbalińska
Wiceprezes Zarządu
Zakład Badań Finansowych „KRYTER” Sp. z o.o.

4.6. Oświadczenie biegłych rewidentów dokonujących badania sprawozdań finansowych Emitenta o spełnieniu warunków do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu

Oświadczam, że jako biegły rewident spełniam warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Emitenta sporządzonym na dzień 31.12.2004 r. oraz o danych porównywalnych sporządzonych na podstawie sprawozdania finansowego poprzednika prawnego Emitenta, tj. EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. sporządzonym na dzień 25.11.2004 r.

Teresa Niedbał - Bryłka
Prezes Zarządu
Zakład Badań Finansowych „KRYTER” Sp. z o.o.
biegły rewident nr ident. 2728/2936

Oświadczam, że jako biegły rewident spełniam warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o danych porównywalnych sporządzonych na podstawie sprawozdań finansowych poprzednika prawnego Emitenta, tj. EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. sporządzonych na dzień 31.12.2002 r., 31.12.2003 r.

Irena Wittek
biegły rewident nr ident. 4382/1462

4.7. Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Zakładu Badań Finansowych „KRYTER” Sp. z o.o jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz biegłych rewidentów dokonujących badania sprawozdań finansowych Emitenta

Oświadczamy, że:

- 1) zamieszczone w Prospekcie sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 26.11. do 31.12.2004 r. podlegało naszemu badaniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i normami zawodowymi. Na podstawie przeprowadzonego badania wyraziliśmy opinię bez zastrzeżeń, datowaną na dzień 5 kwietnia 2005 r., o prawidłowości, rzetelności i jasności wymienionego sprawozdania finansowego;
Opinia zawierała informację o następującej treści:
Kapitał zakładowy Spółki zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym został ustalony na podstawie wycen dwóch łączących się Spółek z ograniczoną odpowiedzialnością. Wyceny jednej z łączących się Spółek dokonano metodą dochodową, tj., metodą zdyskontowanych strumieni przepływów pieniężnych, która obarczona jest ryzykiem związanym z niepewnością zrealizowania zakładanych prognoz. W związku z powyższym, wobec zarejestrowania przez Sąd Rejonowy Wydział Gospodarczy KRS ustalonego przez Spółkę kapitału zakładowego, biegli nie zajmują stanowiska co do jego prawidłowości i przyjętej do ksiąg rachunkowych wartości firmy.
Pełną treść tej opinii przedstawiono w rozdziale VIII Prospektu.
- 2) porównywalne dane finansowe za okres 01.01-25.11.2004 roku oraz za lata obrotowe zakończone 31.12.2003 roku oraz 31.12.2002 roku, zostały sporządzone w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Emitenta w okresie od 26.11. do 31.12.2004 r., oraz przez ujęcie korekt błędów podstawowych w okresach, których one dotyczą, bez względu na okres, w którym zostały ujęte w księgach rachunkowych. Uzgodnienie danych porównywalnych zamieszczonych w Prospekcie, do pozycji zbadanych sprawozdań finansowych rzetelnie odzwierciedla dokonane przekształcenie, zaś dane porównywalne, zamieszczone w Prospekcie wynikają ze zbadanych sprawozdań finansowych, po uwzględnieniu korekt doprowadzających do porównywalności z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości i korekt błędów podstawowych.
- 3) sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne, zamieszczone w Prospekcie, zostały sporządzone zgodnie z wymogami Rozporządzenia.

Teresa Niedbał – Bryłka
biegły rewident nr ident. 2728/2936
Prezes Zarządu
Zakład Badań Finansowych „KRYTER” Sp. z o.o.

Alicja Garbalińska – Wiceprezes Zarządu
Zakład Badań Finansowych „KRYTER” Sp. z o.o.

Irena Wittek
biegły rewident nr ident. 4382/1462

5. Oferujący

5.1. Nazwa, siedziba i dane teleadresowe Oferującego

Nazwa (firma): Bankowy Dom Maklerski Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA
Siedziba: Warszawa
Adres: 02-515 Warszawa, ul. Puławska 15
Telefon: (22) 521 80 00, 521 80 12
Telefaks: (22) 521 79 46
Poczta elektroniczna: infobdm@pkobp.pl

5.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Oferującego

W imieniu Oferującego działają następujące osoby fizyczne:

Jan Kuźma - Dyrektor BDM
Katarzyna Iwaniuk-Michalczuk - Zastępca Dyrektora BDM

Informacja o miejscu zamieszkania osób fizycznych działających w imieniu Oferującego została objęta wnioskiem o niepublikowanie i przedstawiona w „Informacjach objętych wnioskiem o niepublikowanie”.

5.3. Opis powiązań Oferującego oraz osób fizycznych działających w imieniu Oferującego z Emitentem

Pomiędzy Oferującym, a Emitentem występują następujące powiązania umowne:

- 1) Umową zawartą w dniu 15 listopada 2004 roku, na podstawie której zobowiązał się do świadczenia następujących usług:
 - przygotowanie części prospektu emisyjnego Emitenta, niezbędnego do wprowadzenia dotychczasowych akcji Emitenta oraz akcji nowej emisji do obrotu publicznego, łącznie zwanych Akcjami,
 - przeprowadzenie publicznej subskrypcji Akcji Nowej Emisji Emitenta,
 - wykonywanie czynności związanych z pełnieniem funkcji oferującego Akcje w obrocie publicznym.
- 2) Umową zawartą w dniu 14 kwietnia 2005 roku o prowadzenie depozytu akcji
- 3) Umową zawartą w dniu 14 kwietnia 2005 roku o pełnienie funkcji sponsora emisji papierów wartościowych

Nie istnieją, poza wymienionymi powyżej umowami, powiązania pomiędzy Oferującym a Emitentem.

Nie istnieją powiązania pomiędzy Oferującym a podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta.

Nie istnieją powiązania pomiędzy osobami fizycznymi działającymi w imieniu Oferującego a Emitentem oraz podmiotem w stosunku do niego dominującym.

5.4. Oświadczenie osób działających w imieniu Oferującego

Oświadczamy, że BDM PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie, jako Oferujący akcje EMC Instytut Medyczny S.A. w publicznym obrocie, dołożył należytej zawodowej staranności przy przygotowaniu i przeprowadzeniu wprowadzania akcji do publicznego obrotu.

Jan Kuźma
Dyrektor Zarządzający kierujący BDM

Katarzyna Iwaniuk-Michalczuk
Zastępca Dyrektora BDM

ROZDZIAŁ III – DANE O EMISJI

1. Akcje oferowane w publicznym obrocie

1.1. Akcje Serii C

1.1.1. Rodzaj, liczba i wartość Akcji Serii C

Prospekt został przygotowany w związku z emisją od 1 do 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 4,00 zł każda. Akcje Serii C nie są uprzywilejowane, nie ma ograniczeń co do przenoszenia praw i nie jest z nimi związany obowiązek świadczeń dodatkowych. Nie istnieją zabezpieczenia związane z Akcjami Serii C.

Papiery wartościowe oferowane w publicznym obrocie – Akcje Serii C:

Papiery wartościowe wg rodzajów	Liczba (w szt.)	Wartość nominalna (w zł)	Cena emisyjna (w zł)	Nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną (w zł)	Szacunkowe prowizje i koszty emisji (w zł)	Wpływy Emitenta (w zł)
1	2	3	4	5	6	7=(2*4)-6
Na jednostkę	1	4,00	-	-	0,51	-
Razem	1.500.000	6.000.000	-	-	762.140	-

1.1.2. Szacunkowe koszty emisji Akcji Serii C

Na szacunkową kwotę kosztów emisji Akcji Serii C składają się koszty sporządzenia i publikacji Prospektu oraz koszty przygotowania i przeprowadzenia Publicznej Oferty Akcji Serii C. Szacunkowe prowizje i koszty przedstawia tabela poniżej.

Szacunkowe prowizje i koszty emisji Akcji Serii C:

Wyszczególnienie	(w zł)
Koszty sporządzenia prospektu emisyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa	230.000
Szacunkowe koszty promocji planowanej oferty	100.000
Koszty wynagrodzenia subemitentów	0
Inne koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty	432.140
Razem:	762.140

Zgodnie z art.36 pkt. 2b Ustawy o Rachunkowości koszty zgromadzenia kapitału poprzez emisję Akcji Serii C zmniejszą kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną Akcji Serii C. Ewentualnie pozostałe koszty zostaną zaliczone do kosztów finansowych.

Szczegółowe koszty emisji Akcji Serii C zostaną określone i podane do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 81 Ustawy Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

1.1.3. Podstawy prawne emisji Akcji Serii C i wprowadzenia do publicznego obrotu

Podstawą prawną emisji Akcji Serii C są przepisy Kodeksu Spółek Handlowych i postanowienia Statutu, w wersji obowiązującej na dzień emisji Akcji Serii C.

Zgodnie z art. 431 § 1 w zw. z art. 430 Kodeksu Spółek Handlowych organem uprawnionym do podjęcia decyzji o emisji Akcji Serii C jest Walne Zgromadzenie.

Podstawą prawną wprowadzenia Akcji Serii C do publicznego obrotu jest uchwała Nr 9/2005 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 17 kwietnia 2005 roku o następującej treści:

UCHWAŁA Nr 9/2005
z dnia 17 kwietnia 2005 roku
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
EMC Instytut Medyczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu
w sprawie wprowadzenia Akcji Serii A, B i C
do publicznego obrotu

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki EMC Instytut Medyczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu (zwanej dalej „Spółką”) uchwala, co następuje:

„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia o wprowadzeniu do publicznego obrotu następujących Akcji wyemitowanych przez Spółkę:

- a) 1.500.038 (jeden milion pięćset tysięcy trzydzieści osiem) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A numerach od nr 0000001 do nr 1500038 o wartości nominalnej 4,00 zł (cztery złote) każda,
- b) 2.500.062 (dwa miliony pięćset tysięcy sześćdziesiąt dwa) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od nr 0000001 do nr 2500062 o wartości nominalnej 4,00 zł (cztery złote) każda,
- c) 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C od nr 000000001 do nr 1500000 o wartości nominalnej 4,00 zł (cztery złote) każda.”

oraz upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do wprowadzenia Akcji serii A, B i C do publicznego obrotu papierami wartościowymi oraz do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.”

Zgodę na wprowadzenie do publicznego obrotu Akcji Serii C wyraża w formie decyzji KPWiG zgodnie z art. 61 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Decyzja o emisji Akcji Serii C została podjęta w dniu 17 kwietnia 2005 roku w formie uchwały Nr 7/2005 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia o następującej treści:

**UCHWAŁA Nr 7/2005
z dnia 17 kwietnia 2005 roku
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
EMC Instytut Medyczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego
w drodze publicznej emisji akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru
dotychczasowych akcjonariuszy**

Na podstawie art. 431 § 1 i § 2, 432 § 1, 433 § 2, a także art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie EMC Instytut Medyczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu (zwanej dalej „Spółką”) uchwala, co następuje:

§ 1.

1. Kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony z kwoty 16.000.400 zł (szesnaście milionów czterysta złotych) o kwotę nie mniejszą niż 4,00 zł (cztery złote) i nie większą niż 6.000.000 zł (sześć milionów złotych) do kwoty nie większej niż 22.000.400 zł (dwadzieścia dwa miliony czterysta złotych).
2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust. 1, zostanie dokonane poprzez emisję nowych akcji na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 4,00 zł (cztery złote) każda, w liczbie nie mniejszej niż 1 (jedna) akcja i nie większej niż 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji (zwanymi dalej „Akcjami Serii C”).
3. Cena emisyjna Akcji Serii C zostanie ustalona w drodze uchwały podjętej przez Zarząd Spółki.
4. Akcje Serii C uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 r.
5. Akcje Serii C mogą być pokryte wyłącznie gotówką.
6. Emisja Akcji Serii C zostanie przeprowadzona w formie publicznej subskrypcji, w warunkach publicznego obrotu papierami wartościowymi.
7. Akcje Serii C zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 2.

1. Na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, w interesie Spółki, wyłącza się w całości prawo poboru Akcji Serii C przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom. Akcje Serii C będą objęte w drodze subskrypcji otwartej. Zarząd przedstawił Walnemu Zgromadzeniu Spółki opinię uzasadniającą powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii C oraz wskazującą sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii C.

2. Zgodnie z opinią Zarządu uzasadnieniem pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru Akcji Serii C jest fakt, iż zostaną one zaferowane do objęcia inwestorom zewnętrznym w drodze subskrypcji otwartej, w warunkach publicznego obrotu papierami wartościowymi, która jest najlepszym sposobem pozyskania środków finansowych potrzebnych Spółce oraz umożliwi wzrost pozycji Spółki na rynku, podniesienie wiarygodności i zwiększenie dynamiki rozwoju.
3. Przyznanie uprawnienia do ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii C Zarządowi Spółki jest uzasadnione koniecznością dostosowania ceny emisyjnej do warunków rynkowych bezpośrednio przed rozpoczęciem subskrypcji (budowanie księgi popytu).
4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie po zapoznaniu się z opinią Zarządu przychyli się do powyższej opinii i przyjmuje jej tekst jako uzasadnienie wyłączenia prawa poboru wymaganego przez Kodeks Spółek Handlowych.

§ 3.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do:

- 1) ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii C,
- 2) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii C,
- 3) określenia sposobów i warunków składania zapisów na Akcje Serii C oraz do zawierania umów z podmiotami upoważnionymi do przyjmowania takich zapisów, jak również do ustalania miejsc, w których będą przyjmowane zapisy na Akcje Serii C,
- 4) ustalenia pozostałych zasad przydziału i dystrybucji Akcji Serii C,
- 5) dokonania przydziału Akcji Serii C,
- 6) zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową, jeżeli Zarząd uzna to za stosowne,
- 7) złożenia oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego, celem dostosowania wysokości kapitału zakładowego w Statucie Spółki stosownie do treści art. 310 § 2 i § 4 w zw. z art. 431 § 7 KSH.

1.1.4. Prawo pierwszeństwa do objęcia Akcji Serii C przez dotychczasowych akcjonariuszy

Zgodnie z uchwałą Nr 7/2005 z dnia 17 kwietnia 2005 roku Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, na podstawie art. 433 § 2 kodeksu spółek handlowych, dotychczasowi akcjonariusze zostali pozbawieni w całości prawa poboru Akcji Serii C. Zarząd przedstawił Walnemu Zgromadzeniu opinię uzasadniającą powody pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru, o treści wskazanej poniżej:

**Opinia Zarządu
EMC INSTYTUT MEDYCZNY S.A. z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 16 kwietnia 2005 roku
w sprawie wyłączenia prawa poboru Akcji Serii C
oraz sposobu ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii C**

Zarząd EMC INSTYTUT MEDYCZNY S.A. z siedzibą we Wrocławiu (dalej „Spółka”), działając stosownie do art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, przedstawia Walnemu Zgromadzeniu Spółki poniższą opinię uzasadniającą powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru Akcji Serii C i sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii C.

W celu umożliwienia rozwoju Spółki niezbędne jest pozyskanie kapitału poprzez zaferowanie akcji Spółki do objęcia inwestorom zewnętrznym w drodze publicznej subskrypcji, w warunkach publicznego obrotu papierami wartościowymi. Przeprowadzenie procesu pozyskiwania kapitału w drodze publicznej emisji Akcji Serii C pozwoli na szybsze pozyskanie przez Spółkę środków finansowych w celu zapewnienia realizacji planów inwestycyjnych. Efektem przeprowadzenia publicznej emisji Akcji Serii C będzie ponadto wzmocnienie pozycji Spółki na rynku, podniesienie wiarygodności wobec partnerów handlowych i zwiększenie dynamiki rozwoju.

Ze względu na powyższe, wyłączenie prawa poboru akcji dotychczasowych akcjonariuszy jest zgodne z interesem Spółki i nie jest sprzeczne z interesami jej akcjonariuszy.

Cena emisyjna Akcji Serii C zostanie ustalona w toku publicznej emisji akcji w oparciu o mechanizm budowania księgi popytu (book-building). Po zaprezentowaniu Spółki potencjalnym inwestorom będą oni mogli składać deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji Serii C. W tych deklaracjach będą musieli określić liczbę Akcji Serii C, jaką chcieliby objąć oraz cenę emisyjną, po której gotowi są objąć daną liczbę Akcji Serii C. Na podstawie zestawienia wielu deklaracji Spółka uzyska informację na temat rynkowej wyceny Akcji Serii C oraz ustali ich cenę emisyjną na takim poziomie, który zapewni Spółce niezbędne wpływy z emisji.

1.1.5. Data, od której Akcje Serii C uczestniczą w dywidendzie

Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Nr 7/2005 z dnia 17 kwietnia 2005 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii C, Akcje Serii C uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 roku.

1.1.6. Prawa i obowiązki związane z oferowanymi akcjami

Prawa i obowiązki związane z Akcjami określa Kodeks Spółek Handlowych, Statut, Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi oraz inne przepisy prawa. W celu uzyskania szczegółowych informacji dotyczących praw i obowiązków związanych z Akcjami należy skorzystać z porady podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

1.1.6.1 Prawa i obowiązki związane z posiadaniem Akcji

Prawa majątkowe

Akcjonariuszom Emitenta przysługują w szczególności następujące prawa o charakterze majątkowym:

Prawo do dywidendy

Zgodnie z art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.

Statut nie przewiduje uprzywilejowania Akcji w tym względzie, co oznacza, że na każdą akcję przypada dywidenda tej samej wielkości.

Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru)

Wobec braku uregulowania tej kwestii w Statucie, stosuje się art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, zgodnie z którym akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji.

Zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych uchwała Walnego Zgromadzenia dotycząca pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru akcji w części lub całości wymaga większości co najmniej 4/5 głosów oddanych. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia walnemu zgromadzeniu opinię uzasadniającą powody wyłączenia albo ograniczenia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

Prawo do udziału w majątku Emitenta w przypadku jego likwidacji

W tym zakresie, wobec braku uprzywilejowania akcjonariuszy w Statucie, obowiązuje art. 474 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, zgodnie z którym majątek w przypadku likwidacji dzieli się między akcjonariuszy proporcjonalnie do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

Prawo do umarzania posiadanych akcji

Zgodnie z § 6 Statutu, akcje mogą być umarzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Emitenta. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego.

Prawo do zbywania, zastawiania posiadanych akcji oraz ustanawiania na nich prawa użytkowania

Zgodnie z § 6 Statutu zbycie lub zastawienie akcji imiennych wymaga zgody Emitenta. Zgodny na zbycie lub zastawienie akcji imiennych udziela Zarząd w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Zarząd udziela zgody albo odmawia jej udzielenia w terminie czternastu dni od złożenia wniosku w tym przedmiocie.

Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń dotyczących zbywania i zastawiania akcji na okaziciela ani ustanawiania na nich prawa użytkowania.

Prawo do zamiany akcji

Zgodnie z § 6 Statutu, zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela może być dokonana wyłącznie za zgodą Zarządu Emitenta udzieloną w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Zarząd udziela zgody albo odmawia jej udzielenia w terminie czternastu dni od złożenia wniosku w tym przedmiocie. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne nie jest regulowana przez Statut, w związku z czym stosuje się art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, który przewiduje taką możliwość.

Prawa korporacyjne

Akcjonariuszom Emitenta przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu

Zgodnie z art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników.

Stosownie do art. 11 ust. 1 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi warunkiem uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest złożenie u Emitenta, najpóźniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia, imiennego świadectwa depozytowego wystawionego na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych przez podmiot prowadzący rachunek na którym zapisane są akcje. Akcje w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu przez okres trwania Walnego Zgromadzenia i na ten okres podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych dokonuje blokady odpowiedniej liczby akcji na tym rachunku.

Akcje serii A są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do prawa głosu. Uprzywilejowanie polega na tym, że na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Akcje serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela, każdej takiej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.

Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz złożenie wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw

Zgodnie z art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych i § 11 Statutu akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w ciągu dwóch tygodni od złożenia żądania, wówczas wspomniani akcjonariusze mogą sami zwołać to zgromadzenie, po uzyskaniu uprzednio upoważnienia sądu rejestrowego. Sąd wyznaczy równocześnie przewodniczącego tego zgromadzenia (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

Prawo do złożenia powództwa o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia

Na podstawie art. 422 – 427 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariusze mają prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia w drodze powództwa o uchylenie uchwały bądź powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

a) Powództwo o uchylenie uchwały:

Zgodnie z art. 422 Kodeksu Spółek Handlowych, uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Emitenta lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały. Prawo to przysługuje: 1) Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów, 2) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, 3) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu, 4) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. W przypadku spółki publicznej powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

b) Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały:

Zgodnie z art. 425 Kodeksu Spółek Handlowych, uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały. Powództwo o uchylenie uchwały przysługuje wymienionym powyżej organom Emitenta i osobom. W przypadku spółki publicznej powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały (art. 425 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

Prawo wyboru członków Rady Nadzorczej

Zgodnie z § 10 Statutu członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie.

Prawo żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami

Zgodnie z art. 385 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 1/5 kapitału zakładowego Emitenta, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Emitenta lub prowadzeniem jego spraw (rewident do spraw szczególnych)

Zgodnie z art. 158b Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, Walne Zgromadzenie może powziąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Emitenta lub prowadzeniem jego spraw. Stosowna uchwała powinna określać w szczególności:

- 1) przedmiot i zakres badania;
- 2) dokumenty, które Emitent powinien udostępnić biegłemu;
- 3) stanowisko Zarządu wobec zgłoszonego wniosku.

Jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia powzięcia uchwały (art. 158c Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi).

Prawo żądania udzielenia informacji dotyczących Emitenta

Stosownie do art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad.

Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy:

- 1) mogłoby to wyrządzić szkodę Emitentowi albo spółce z nim powiązanej, albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa,
- 2) mogłoby narazić członka Zarządu na odpowiedzialność karną, cywilną lub administracyjną.

Prawo do imiennego świadectwa depozytowego

Zgodnie z art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariuszowi Emitenta przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

1.1.6.2 Prawa i obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem Akcji

Poniższy opis praw i obowiązków związanych z nabywaniem i zbywaniem Akcji odnosi się do stanu prawnego obowiązującego na dzień aktualizacji Prospektu. Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, iż ze względu na konieczność dostosowania polskich regulacji prawnych dotyczących rynku kapitałowego do regulacji prawa wspólnotowego, w najbliższym czasie przewidywana jest istotna zmiana regulacji zawartych w dotychczas obowiązującym Prawie o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi. Na dzień sporządzenia Prospektu przewiduje się, iż Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi zostanie zastąpione trzema nowymi ustawami regulującymi (i) ofertę publiczną i warunki wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz funkcjonowanie spółek publicznych, (ii) nadzór nad rynkiem kapitałowym oraz (iii) obrót instrumentami finansowymi.

Zgodnie z § 6 Statutu zbycie Akcji imiennych wymaga zgody Emitenta. Zgody na zbycie udziela lub odmawia jej udzielenia Zarząd w formie pisemnej pod rygorem nieważności w terminie czternastu dni od złożenia wniosku w tym przedmiocie. Jeżeli Emitent odmówi zgody na zbycie Akcji imiennych, powinien w terminie trzydziestu dni od odmowy udzielenia zgody wskazać innego nabywcę oraz określić termin i miejsce zapłaty. Jeżeli Emitent w wyżej określonym terminie nie wskaże innego nabywcy Akcje imienne mogą być zbyte bez ograniczeń.

Obrót Akcjami na okaziciela jest wolny i nie podlega żadnym ograniczeniom poza ograniczeniami wynikającymi z Kodeksu Spółek Handlowych, Prawa Publicznym Obrocie Papierami Wartościowym oraz innych przepisów prawa.

Obowiązki i ograniczenia wynikające z Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi

Przepisy Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi przewidują obowiązki, do których wypełnienia zobowiązane są podmioty nabywające lub zamierzające nabyć znaczne pakiety Akcji.

Obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów Akcji

Zgodnie z art. 147 ust. 1 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, każdy kto:

- 1) w wyniku nabycia akcji spółki publicznej osiągnął albo przekroczył 5% albo 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, albo
- 2) posiadał przed zbyciem akcje spółki publicznej zapewniające, co najmniej 5% albo co najmniej 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, a w wyniku zbycia stał się posiadaczem akcji zapewniających odpowiednio nie więcej niż 5% albo nie więcej niż 10% liczby głosów,

jest obowiązany zawiadomić KPWiG oraz Emitenta o transakcji, w terminie 4 dni od dnia zmiany stanu posiadania liczby głosów bądź od dnia, w którym podmiot zobowiązany dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Powyższy obowiązek dotyczy również przypadku nabycia lub zbycia, zarówno w pojedynczej transakcji jak i kilku transakcjach łącznie, zmieniającego posiadaną dotychczas przez akcjonariusza liczbę ponad 10% głosów, o co najmniej:

- 1) 2% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu (w przypadku spółki publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na urzędowym rynku giełdowym), lub
- 2) 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu (w przypadku pozostałych spółek publicznych) (art. 147 ust. 2 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi).

Zgodnie z art. 147 ust. 3 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, zawiadomienie, o którym mowa powyżej, powinno zawierać informacje o liczbie aktualnie posiadanych akcji, ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. Poza tym, zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w spółce publicznej w okresie 12 miesięcy od dnia złożenia tego zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, w okresie 12 miesięcy od dnia złożenia zawiadomienia oraz w okresie późniejszym, akcjonariusz jest obowiązany niezwłocznie poinformować o tym KPWiG oraz Emitenta (art. 147 ust. 5 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi).

Obowiązek zawiadamiania, o którym mowa w art. 147 ust. 1 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, spoczywa również na każdym, kto:

- 1) w wyniku nabycia akcji spółki publicznej osiągnął lub przekroczył, lub
- 2) w wyniku zbycia stał się posiadaczem akcji zapewniających mu nie więcej niż odpowiednio 25%, 50% lub 75% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. (art. 147 ust. 4 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi).

Poza tym, zgodnie z art. 150 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, obowiązek określony w art. 147, stosuje się odpowiednio w przypadku nabycia lub zbycia obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Zgodnie z art. 149 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, nabycie akcji spółki publicznej lub wystawionych w związku z tymi akcjami kwitów depozytowych w liczbie powodującej osiągnięcie lub przekroczenie łącznie odpowiednio 25%, 33% lub 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, wymaga zezwolenia KPWiG wydanego na wniosek podmiotu nabywającego. Zezwolenie nie jest wymagane w przypadku gdy: 1) nabycie dotyczy akcji spółki publicznej, znajdujących się wyłącznie w obrocie na nieurzędowym rynku pozagiełdowym lub 2) nabycie akcji następuje zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez podmioty uprawnione na warunkach określonych w Prawie o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi wskazanej w art. 89 ust. 1 pkt 1 lit. j.

KPWiG w terminie 14 dni od dnia złożenia wniosku przez potencjalnego nabywcę: 1) udziela zezwolenia i przekazuje agencji informacyjnej informacje o udzielonym zezwoleniu albo 2) odmawia udzielenia zezwolenia, jeśli nabycie spowodowałoby naruszenie przepisów prawa albo zagrażałoby ważnemu interesowi państwa lub gospodarki narodowej. Ponadto Komisja może odmówić udzielenia zezwolenia w przypadku gdy okresie ostatnich 24 miesięcy przed dniem złożenia wniosku, wnioskodawca nie wykonywał lub wykonywał w sposób nienależyty obowiązki określone w art. 147 i art. 150 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Zgodnie z art. 149 ust. 5 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, zezwolenie może być udzielone z zastrzeżeniem w jego treści warunku, że nieosiągnięcie lub nieprzekroczenie określonego progu liczby głosów na walnym zgromadzeniu w terminie wskazanym w zezwoleniu, powoduje wygaśnięcie decyzji udzielającej zezwolenia. Zakres informacji objętych wnioskiem o uzyskanie tego zezwolenia określa Rada Ministrów w drodze rozporządzenia.

Zgodnie z art. 151 ust. 1 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, nabycie w obrocie wtórnym, w okresie krótszym niż 90 dni, akcji dopuszczonych do publicznego obrotu lub wystawionych w związku z tymi akcjami kwitów depozytowych, zapewniających co najmniej 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, dokonuje się wyłącznie w wyniku publicznego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji.

Zgodnie z art. 151 ust. 2 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem nabycia. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej właściwej instytucji. Obowiązek ogłoszenia wezwania nie powstaje w przypadku nabywania akcji spółki publicznej dopuszczonych do obrotu wyłącznie na nieurzędowym rynku pozagiełdowym (art. 151 ust. 3 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi).

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem domu maklerskiego lub banku prowadzącego działalność maklerską, który jest obowiązany do niezwłocznego i równoczesnego poinformowania o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółek prowadzących giełdę lub spółki prowadzącej rynek pozagiełdowy, w przypadku gdy dane akcje są przedmiotem obrotu na danym rynku. Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Obowiązek ogłoszenia wezwania nie powstaje w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej.

W przypadku gdy nabycie dotyczy akcji niebędących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, opisane powyżej zasady stosuje się odpowiednio do domu maklerskiego lub banku prowadzącego działalność maklerską, który uzyskał zezwolenie na prowadzenie poza rynkiem regulowanym obrotu papierami wartościowymi dopuszczonymi do publicznego obrotu.

Zgodnie z art. 154 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi każdy, kto stał się posiadaczem akcji spółki publicznej lub wystawionych w związku z tymi akcjami kwitów depozytowych, w liczbie zapewniającej łącznie ponad 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, jest zobowiązany do: 1) ogłoszenia i przeprowadzenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż pozostałych akcji tej spółki albo 2) zbycia, przed wykonaniem prawa głosu z posiadanych akcji, takiej liczby akcji, które spowoduje osiągnięcie nie więcej niż 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 158a Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi nabycie, zbycie lub posiadanie przez podmiot pośrednio lub bezpośrednio zależny, akcji spółki publicznej lub wystawionych w związku z tymi akcjami kwitów depozytowych, uważa się za nabycie, zbycie lub posiadanie tych akcji lub kwitów depozytowych przez podmiot dominujący. Ponadto dokonanie czynności prawnej przez podmiot zależny lub zajście innego zdarzenia prawnego w stosunku do tego podmiotu, powoduje powstanie obowiązków związanych z nabywaniem oznaczonych pakietów akcji również po stronie podmiotu dominującego wyłącznie w przypadku, gdy jednocześnie wiąże się to z taką zmianą stanu posiadania liczby głosów tego podmiotu dominującego, która podlega tym obowiązkom (art. 158 ust. 2 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi).

Zgodnie z art. 158a ust. 3 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, obowiązki związane z nabywaniem określonych pakietów akcji spoczywają również:

- 1) łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące: (a) wspólnego nabywania akcji tej spółki publicznej lub wystawionych w związku z tymi akcjami kwitów depozytowych, lub (b) zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy tej spółki dotyczącego istotnych spraw spółki, lub (c) prowadzenia trwałej i wspólnej polityki w zakresie zarządzania tą spółką – chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków; obowiązki te wykonywane są przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia,
- 2) na funduszu inwestycyjnym, również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu liczby głosów określonego w wyżej przytoczonych przepisach następuje w związku z nabywaniem, zbywaniem lub posiadaniem akcji lub kwitów depozytowych łącznie przez: (a) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych, (b) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- 3) na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu liczby głosów określonego w przytoczonych wyżej przepisach następuje w związku z nabywaniem, zbywaniem lub posiadaniem akcji lub kwitów depozytowych: (a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 30 ust. 2 pkt 2 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi (usługi brokerskie), (b) w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 30 ust. 2 pkt 4 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu (zarządzanie portfelem papierów wartościowych na zlecenie), (c) przez osobę trzecią, którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
- 4) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 1), posiadając akcje spółki publicznej w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, określonego w przepisach rozdziału 9 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Zgodnie z art. 158a ust. 4 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, wyżej określone obowiązki powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- 1) papierami wartościowymi, stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, z zastrzeżeniem iż nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie;
- 2) akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio;
- 3) papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Ponadto, zgodnie z art. 161f ust. 1 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, osoby wchodzące w skład Zarządu lub Rady Nadzorczej Emitenta, ewentualni prokurenci, oraz inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze i posiadające stały dostęp do informacji poufnych oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji dotyczących rozwoju i perspektyw gospodarczych Emitenta, są obowiązane do przekazywania Komisji informacji o transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta lub instrumentów pochodnych a także innych instrumentów finansowych z nimi związanych, o ile transakcje te zawarte są przez te osoby lub osoby bliskie (tj. małżonka, osoby pozostające faktycznie we wspólnym pożyciu, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia bądź osoby związane z tytułu przysposobienia, opieki lub kurateli), jak również zawartych przez podmioty bezpośrednio lub pośrednio kontrolowane przez te osoby, podmioty, w których osoby te wchodzą w skład organów zarządzających lub nadzorczych, lub, w których sprawują funkcje kierownicze i posiadają stały dostęp do informacji poufnych oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji dotyczących rozwoju i perspektyw gospodarczych Emitenta lub podmioty, z działalności których czerpią zyski albo których interesy są równoważne z interesami tych osób.

Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków związanych z publicznym obrotem

Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi określa następujące konsekwencje nabycia określonych pakietów akcji z naruszeniem obowiązków, o których mowa w punkcie 1.1.6.2 powyżej:

- 1) zgodnie z art. 156 wykonywanie prawa głosu z akcji, które zostały nabyte z naruszeniem obowiązków, o których mowa w art. 147, 149 i 151 jest bezskuteczne; natomiast niewykonanie obowiązku, o którym mowa w art. 154 powoduje bezskuteczność wykonywania prawa głosu z wszystkich posiadanych akcji,
- 2) zgodnie z art. 161f ust. 4 na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 161f ust. 1, Komisja może nałożyć karę pieniężną w wysokości do 100.000 zł, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza wiedzę tej osoby o transakcjach zawieranych w ramach tego zarządzania, albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji;
- 3) zgodnie z art. 167, kto nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 147 ust. 1 lub 2 podlega karze grzywny w wysokości do 1.000.000 złotych;
- 4) zgodnie z art. 168, kto nabywa akcje bez zachowania warunków, o których mowa w art. 151 ust. 1 lub 2 podlega karze grzywny do 1.000.000 złotych;
- 5) zgodnie z art. 168a kto nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 149 podlega karze grzywny do 1.000.000 złotych;
- 6) zgodnie z art. 169, kto ogłasza i przeprowadza wezwanie bez zachowania warunków, o których mowa w art. 152 ust. 1 albo w art. 153 podlega karze grzywny do 1.000.000 złotych;
- 7) zgodnie z art. 171, kto będąc akcjonariuszem spółki publicznej posiadającym ponad 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, nie dokonuje wezwania, o którym mowa w art. 154 pkt. 1, albo ten, kto w wyniku nabycia akcji stał się akcjonariuszem spółki publicznej posiadającym ponad 50% ogólnej liczby akcji na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy i nie zbywa, przed wykonaniem prawa głosu, takiej ilości akcji, które spowoduje osiągnięcie nie więcej niż 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, podlega karze grzywny do 1.000.000 złotych,
- 8) zgodnie z art. 172, kto w wezwaniu, o którym mowa w art. 154, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 155 ust. 1 pkt. 1 lub pkt. 2, podlega karze grzywny do 1.000.000 złotych.

Obowiązki związane z nabywaniem pakietów Akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorców obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi UOKiK, jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji przekracza równowartość 50.000.000 EURO, w roku obrotowym poprzedzającym rok dokonania zgłoszenia (art. 12 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji jak również obrót pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji (art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Obowiązek dokonania zgłoszenia dotyczy między innymi zamiaru:

- 1) przejęcia – poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców (art. 12 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów);
- 2) objęcia lub nabycia akcji innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na walnym zgromadzeniu (art. 12 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów);
- 3) rozpoczęcia wykonywania praw z akcji objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt 3 i 4 (art. 12 ust. 3 pkt 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje, w przypadku przejęcia kontroli, objęcia lub nabycia akcji innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na walnym zgromadzeniu, przejmujący kontrolę, obejmujący lub nabywający akcje.

Zgodnie z art. 13 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy:
 - (a) nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 12 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów,
 - (b) którego akcje będą objęte lub nabyte, zgodnie z art. 12 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów,
 - (c) z którego akcji ma nastąpić wykonywanie praw, zgodnie z art. 12 ust. 3 pkt 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EURO (art. 13 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów);
- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia, oraz że:
 - (a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - (b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji (art. 13 pkt 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów);
- 3) polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży (art. 13 pkt 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów);
- 4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego (art. 13 ust. 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów);
- 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej (art. 13 ust. 6 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Zgodnie z art. 13a Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów postanowień art. 13 ust. 1 nie stosuje się w przypadku koncentracji, w wyniku których powstanie lub umocni się pozycja dominująca na rynku, na którym następuje koncentracja. Zgłoszenia dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca obejmujący lub nabywający akcje lub odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje w celu zabezpieczenia wiarygodności.

Prezes UOKiK w drodze decyzji zezwala na dokonanie koncentracji lub odmawia jej dokonania, w okolicznościach wskazanych w art. 17 - 19 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. Wydając zgodę Prezes UOKiK może zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa UOKiK wygasają, jeżeli koncentracja nie zostanie dokonana w terminie 3 lat od dnia wydania decyzji, z tym zastrzeżeniem iż Prezes UOKiK może, na wniosek przedsiębiorcy uczestniczącego w koncentracji, przedłużyć w drodze postanowienia, powyższy termin o rok, jeżeli przedsiębiorca wykaze, że nie nastąpiła zmiana okoliczności, w wyniku której koncentracja może spowodować istotne ograniczenie konkurencji na rynku (art. 21 ust. 1 i 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków związanych z nabywaniem pakietów Akcji wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zgodnie z art. 101 ust. 1 pkt 3) Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK.

Prezes UOKiK może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1.000 do 50.000.000 EURO, jeżeli przedsiębiorca ten, chociażby nieumyślnie:

- 1) we wniosku, o którym mowa w art. 22, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji (o którym mowa w art. 94 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów), podał nieprawdziwe dane;
- 2) nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa Urzędu na podstawie art. 18 ust. 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, art. 45 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, bądź udzielił informacji nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd;
- 3) nie współdziałał w toku kontroli prowadzonej w ramach postępowania na podstawie przepisów art. 57, z zastrzeżeniem art. 59 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

W przypadku niewykonania obowiązku zgłoszenia koncentracji Prezes UOKiK może w drodze decyzji nakazać w szczególności:

- 1) podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;
- 2) zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;
- 3) zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę;
- 4) odwołanie z funkcji członka organów zarządzających lub kontrolnych przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Przedmiotowa decyzja nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. Do podziału spółki mają odpowiednie zastosowanie przepisy art. 528 – 550 Kodeksu Spółek Handlowych, przy czym Prezesowi UOKiK przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. W przypadku zwłoki w wykonaniu decyzji Prezes UOKiK może nakładać na przedsiębiorców karę pieniężną wysokości stanowiącej równowartość od 500 do 10.000 EURO za każdy dzień zwłoki w wykonaniu decyzji (art. 102 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Zgodnie z art. 103 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie:

- 1) nie wykonała decyzji, postanowień lub wyroków, o których mowa w art. 102 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- 2) nie zgłosiła zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 12 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Podmioty uczestniczące w realizacji praw z Akcji

Prawa z Akcji przysługujące akcjonariuszowi realizowane są bezpośrednio wobec Emitenta i przysługują akcjonariuszowi będącemu posiadaczem rachunku papierów wartościowych prowadzonego przez podmiot do tego uprawniony od chwili dokonania odpowiedniego zapisu na tym rachunku. Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są Akcje uczestniczy w realizacji praw z Akcji poprzez dokonywanie działań związanych z prowadzeniem rachunku papierów wartościowych w zakresie niezbędnych do realizacji praw z Akcji na zasadach określonych w umowie o prowadzenie rachunku papierów wartościowych oraz w regulaminie świadczenia usług brokerskich.

Spośród praw majątkowych z Akcji opisanych w pkt. 1.1.6 Rozdziału III Prospektu prawo do dywidendy realizowane jest przy uczestnictwie KDPW. Zasady wypłaty i odbioru dywidendy oraz roli KDPW zostały określone w Szczegółowych Zasadach Działania KDPW i opisane w pkt 9 Rozdziału IV Prospektu.

1.1.7. Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem akcjami

Informacje, które zostały zamieszczone w niniejszym punkcie, przedstawiają ogólne zasady opodatkowania dochodów z akcji dopuszczonych do publicznego obrotu, obowiązujące w dniu sporządzenia Prospektu. Inwestorom zaleca się korzystanie z fachowej porady doradcy podatkowego lub skonsultowanie się z właściwym urzędem skarbowym.

1.1.7.1 Dochody ze sprzedaży Akcji

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych ze sprzedaży Akcji

Zgodnie z art. 30b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu. Dochodem, o którym mowa powyżej, jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zasadę powyższą stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji.

Przepisu powyższego nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w toku wykonywania działalności gospodarczej przez osoby fizyczne.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w rocznym zeznaniu podatkowym, składanym do 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym, wykazać dochody uzyskane z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, obliczyć i uiścić należny podatek dochodowy.

Opodatkowanie dochodów osób prawnych ze sprzedaży Akcji

Obowiązek uiszczenia podatku dochodowego z tytułu sprzedaży papierów wartościowych powstaje w przypadku uzyskania dochodu, który stanowi różnicę pomiędzy przychodem ze sprzedaży papierów wartościowych a kosztem jego uzyskania. Dochody ze sprzedaży papierów wartościowych osiągnięte przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych opodatkowane są na zasadach ogólnych łącznie z przychodami z innych źródeł. Stosownie do art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatek wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Zasadę powyższą stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji.

Zgodnie z regulacją art. 25 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, osoby prawne sprzedające akcje zobowiązane są do wykazywania kwot uzyskanych w efekcie tych transakcji w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej informującej o wysokości osiągniętego dochodu (lub straty) osiągniętej od początku roku podatkowego i wpłacać w tym terminie miesięczne zaliczki na podatek dochodowy.

1.1.7.2 Opodatkowanie dochodów z dywidendy

Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskanych przez osoby fizyczne

Zgodnie z art. 30a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy. Zryczałtowany podatek od dywidend pobiera się bez pomniejszania przychodu o koszty jego uzyskania. Przychodów tych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych (według skali podatkowej).

Przepis powyższy stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji.

Do poboru podatku od przychodów z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych obowiązane są podmioty dokonujące wypłaty. Kwota podatku potrącana jest z przypadającej do wypłaty sumy i wpłacana na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego.

Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskanych przez osoby prawne

Zgodnie z art. 22 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatek dochodowy od dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, ustala się w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Przepis powyższy stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji. Do poboru podatku od przychodów z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych obowiązane są podmioty dokonujące wypłaty. Kwota podatku potrącana jest z przypadającej do wypłaty sumy i wpłacana na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego.

Zgodnie z art. 23 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, kwotę podatku uiszczonego od otrzymanych dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej odlicza się od kwoty podatku obliczonego zgodnie z art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. W razie braku możliwości odliczenia, kwotę podatku odlicza się w następnych latach podatkowych.

1.1.7.3 Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 5 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, wtórny publiczny obrót papierami wartościowymi dopuszczonymi do publicznego obrotu odbywa się za pośrednictwem spółek i banków prowadzących działalność maklerską.

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywana za pośrednictwem domów maklerskich i banków prowadzących działalność maklerską jest zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych.

W przypadku zawarcia umowy przenoszącej własność akcji, która nie korzysta ze zwolnienia lub wyłączenia z opodatkowania zgodnie z powyższymi zasadami, strony takiej umowy, stosownie do art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b w zw. z art. 6 ust. 1 pkt 1 lit. c Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, zobowiązane są solidarnie do uiszczenia podatku od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej tych akcji.

Jednakże, zgodnie z art. 2 pkt 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych nie podlegają czynności prawne, w tym również odpłatne zbycie akcji, jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub jest zwolniona od tego podatku.

1.1.7.4 Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z Ustawą o Podatku od Spadków i Darowizn, nabycie przez osoby fizyczne, w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem Akcji, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- (i) w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- (ii) prawa majątkowe związane z akcjami są traktowane jako podlegające wykonaniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

1.1.8. Umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną

Na dzień aktualizacji Prospektu Emitent nie zawarł i nie zamierza zawrzeć umów o subemisję usługową bądź inwestycyjną Akcji Serii C.

1.1.9. Umowa określona w art. 96 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi

Emitent nie zawarł umowy, na mocy której poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej wystawiane będą papiery wartościowe w związku z wyemitowanymi przez niego papierami wartościowymi (kwity depozytowe).

1.1.10. zamiary Emitenta co do zawarcia umowy określonej w art. 96 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi

Emitent nie zamierza zawrzeć umowy, na mocy której poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej wystawiane byłyby papiery wartościowe w związku z wyemitowanymi przez niego papierami wartościowymi (kwity depozytowe).

2. Zasady dystrybucji Akcji serii C

Podmiotem oferującym Akcje Serii C w publicznym obrocie jest:
BANKOWY DOM MAKLERSKI
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA
ul. Puławska 15
02-515 Warszawa

2.1 Zasady ogólne publicznej oferty

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się w publicznym obrocie 1.500.000 Akcji Serii C. Akcje Serii C oferowane są przez Emitenta w drodze publicznej subskrypcji, w następujących transzach:

- Transza Dużych Inwestorów (TDI) — 1.200.000 Akcji Serii C,
- Transza Małych Inwestorów (TMI) — 300.000 Akcji Serii C.

Przed rozpoczęciem Publicznej Oferty Akcji Serii C Emitent za pośrednictwem Oferującego przeprowadzi proces budowania Księgi Popytu na Akcje Serii C. Powyższy proces pozwoli na określenie popytu oraz wrażliwości cenowej na Akcje Serii C, jak również identyfikację i wyselekcjonowanie inwestorów zainteresowanych nabyciem Akcji Serii C. Dodatkowo wysokość ujawnionego popytu może posłużyć odpowiednio do podjęcia decyzji o przesunięciu Akcji Serii C pomiędzy transzami lub podjęcia decyzji o przełożeniu lub odwołaniu Publicznej Oferty.

2.2. Terminy Publicznej Oferty Akcji Serii C

do 12 lipca 2005	podanie do publicznej wiadomości Przedziału Cenowego Akcji Serii C
od 14 do 15 lipca 2005 r.	przyjmowanie wiążących Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C w ramach budowy Księgi Popytu w Transzy Dużych Inwestorów
15 lipca 2005	ustalenie Ceny Emisyjnej i podanie jej do publicznej wiadomości
18 lipca 2005	otwarcie Publicznej Oferty
od 18 do 20 lipca 2005 r.	terminy przyjmowania zapisów na Akcje Serii C w Transzy Małych Inwestorów
od 18 do 21 lipca 2005 r.	terminy przyjmowania zapisów na Akcje Serii C w Transzy Dużych Inwestorów

Zamknięcie Publicznej Oferty nastąpi w dniu przydziału Akcji Serii C w obu transzach. Przydział Akcji Serii C nastąpi w ciągu 3 dni roboczych od dnia zakończenia przyjmowania zapisów w TDI.

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany powyższych terminów. Stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 81 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi najpóźniej przed pierwotnym terminem lub przed nowym terminem w zależności od tego, który z nich przypada wcześniej.

2.3. Przesunięcia Akcji Serii C pomiędzy transzami

Zarząd Emitenta, w oparciu o rekomendację Oferującego, zastrzega sobie możliwość dokonania przesunięć Akcji Serii C pomiędzy poszczególnymi transzami, z zastrzeżeniem, iż nie będzie zmniejszana wielkość danej transzy w sytuacji, w której wszystkie Akcje Serii C w danej transzy zostały subskrybowane.

Ewentualne przesunięcia pomiędzy transzami mogą mieć miejsce przed dniem rozpoczęciem Publicznej Oferty lub po zakończeniu przyjmowania Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C w Transzy Dużych Inwestorów, oraz po zakończeniu przyjmowania zapisów w Transzy Małych Inwestorów, a przed dokonaniem przydziału Akcji Serii C.

Informacje o podjęciu ww. decyzji zostaną podane do publicznej wiadomości w trybie art. 81 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

2.4. Przedział Cenowy dla Akcji Serii C

Przed rozpoczęciem Publicznej Oferty, Zarząd Emitenta w porozumieniu z Oferującym, ustali Przedział Cenowy, w którym mieścić się będzie Cena Emisyjna Akcji Serii C. Przedział Cenowy zostanie podany do publicznej wiadomości w trybie art. 81 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi nie później niż przeddzień rozpoczęcia budowania Księgi Popytu.

Przedział Cenowy jest ceną emisyjną w rozumieniu art. 80 ust. 2 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

2.5. Cena Emisyjna Akcji Serii C

Cena Emisyjna Akcji Serii C zostanie określona przez Zarząd Emitenta w porozumieniu z Oferującym po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu w Transzy Dużych Inwestorów.

Cena Emisyjna będzie ceną stałą i jednolitą dla obu transz.

Cena Emisyjna podawana w Deklaracjach Nabycia Akcji Serii C w Transzy Dużych Inwestorów nie może być niższa od ceny minimalnej i wyższa od ceny maksymalnej z Przedziału Cenowego.

Informacja o ustalonej wysokości Ceny Emisyjnej Akcji Serii C zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Serii C w Transzy Dużych Inwestorów oraz w Transzy Małych Inwestorów w trybie przewidzianym w art. 81 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Jeżeli proces budowania Księgi Popytu nie dojdzie do skutku lub nie zostanie przeprowadzony Zarząd Emitenta, w porozumieniu z Oferującym, określi Cenę Emisyjną na podstawie oceny sytuacji na rynku kapitałowym.

Cena Emisyjna zostanie ustalona na takim poziomie, aby zapewnić Spółce niezbędne wpływy z emisji Akcji Serii C.

2.6. Zasady, miejsce i terminy nabywania Akcji Serii C w Transzy Dużych Inwestorów

2.6.1. Osoby uprawnione do nabywania Akcji Serii C w Transzy Dużych Inwestorów

Osobami uprawnionymi do nabywania Akcji Serii C w Transzy Dużych Inwestorów są:

- osoby fizyczne i osoby prawne;
- jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;
- zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz, których zamierzają nabyć Akcje Serii C,

którzy zostaną zaproszeni do udziału w procesie budowania Księgi Popytu zgodnie z zasadami opisanymi w pkt. 2.6.3 Rozdziału III Prospektu i do których zostanie skierowane wezwanie do opłacenia zapisu wstępnie przydzielonych Akcji Serii C.

Ponadto do nabycia Akcji Serii C w Transzy Dużych Inwestorów uprawnieni będą inwestorzy, do których nie zostało skierowane zaproszenie do udziału w procesie budowania Księgi Popytu, jednakże pod warunkiem, że złożą zapis (lub zapisy) na nie mniej niż 15.000 Akcji Serii C i nie więcej niż liczba Akcji Serii C oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów.

Minimalna wielkość zapisu nie dotyczy inwestorów, do których zostało skierowane wezwanie do opłacenia wstępnie przydzielonych Akcji Serii C. Udział w procesie budowania Księgi Popytu na zasadach określonych w pkt. 2.6.3 Rozdziału III Prospektu, nie ogranicza prawa do złożenia zapisu dodatkowego w Transzy Dużych Inwestorów na zasadach określonych w pkt. 2.6.4 Rozdziału III Prospektu oraz do złożenia zapisu w Transzy Małych Inwestorów.

Zapisy na Akcje Serii C składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzających przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych, stanowią w rozumieniu Prospektu zapisy odrębnych inwestorów.

Zwraca się uwagę inwestorów, iż w przypadku nadsubskrypcji pierwszeństwo w przydziale Akcji Serii C będzie przysługiwać tylko tym inwestorom, którzy uczestniczyli w procesie tworzenia Księgi Popytu oraz zostali wezwani do opłacenia wstępnie przydzielonych

Akcji Serii C zgodnie z zasadami przedstawionymi poniżej. Pierwszeństwo przydziału dotyczy liczby Akcji Serii C wskazanej w Liście Wstępnego Przydziału.

2.6.2 Miejsce nabywania Akcji Serii C w Transzy Dużych Inwestorów

Inwestorzy będą mogli składać Deklarację Zainteresowania Nabyciem oraz zapisy na Akcje Serii C w Punktach Obsługi Klientów BDM PKO BP S.A. określonych w Załączniku nr 5 do Prospektu.

2.6.3. Proces Budowy Księgi Popytu

Budowa Księgi Popytu na Akcje Serii C zostanie przeprowadzona w dniach od 14 do 15 lipca 2005 roku, z zastrzeżeniem, że w dniu 15 lipca 2005 roku Deklaracje przyjmowane będą do godz. 12:00.

Nie przewiduje się zmiany warunków przeprowadzenia procesu budowy Księgi Popytu w TDI, jednakże Emitent po przeprowadzeniu procesu budowy Księgi Popytu zastrzega sobie prawo podjęcia decyzji o unieważnieniu procesu budowy Księgi Popytu, jak również o przełożeniu terminów rozpoczęcia Publicznej Oferty. Emitent oświadcza, że przełożenie terminów Publicznej Oferty po przeprowadzeniu procesu budowy Księgi Popytu automatycznie powoduje unieważnienie procesu budowy Księgi Popytu. Unieważnienie procesu budowy Księgi Popytu skutkuje unieważnieniem Deklaracji złożonych przez inwestorów. W przypadku unieważnienia procesu budowy Księgi Popytu Emitent przed rozpoczęciem Publicznej Oferty może ponownie przeprowadzić proces budowy Księgi Popytu. W przypadku podjęcia wyżej wymienionych decyzji, informacja taka zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 81 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi najpóźniej w dniu następnym po dniu podjęcia takiej decyzji.

W przypadku, gdy budowa Księgi Popytu nie dojdzie do skutku, tj. nie zostanie złożona przynajmniej jedna ważna Deklaracja, Cenę Emisyjną Akcji Serii C ustali Zarząd Emitenta w porozumieniu z Oferującym (zgodnie z udzielonym mu w uchwale nr 7 NWZ z dnia 17 kwietnia 2005 roku upoważnieniem do określenia Ceny Emisyjnej Akcji Serii C). Cena ta zostanie ustalona na takim poziomie, aby zapewnić Spółce niezbędne wpływy z emisji Akcji Serii C.

W trakcie procesu tworzenia Księgi Popytu, Oferujący kierować będzie do potencjalnych inwestorów propozycje udziału w Publicznej Ofercie Akcji Serii C w Transzy Dużych Inwestorów (zaproszenia). Oferujący proponując udział ww. procesie kierować się będzie głównie renomą inwestorów. Propozycje udziału kierowane będą do inwestorów w formie ustnej lub pisemnej.

Wyłącznie inwestorzy, do których skierowane zostaną ww. propozycje, mogą złożyć wiążące Deklaracje Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C. W Deklaracjach inwestorzy będą określać liczbę Akcji Serii C, którą chcieliby nabyć oraz cenę, jaką gotowi są za nie zapłacić. Proponowana cena musi zawierać się w Przedziale Cenowym wyznaczonym przez Zarząd Emitenta i podanym do publicznej wiadomości nie później niż w przeddzień rozpoczęcia budowania Księgi Popytu na zasadach opisanych w pkt. 2.4 Rozdziału III Prospektu. Deklaracje zawierające cenę spoza Przedziału Cenowego będą nieważne.

Deklaracje Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C inwestorzy mogą składać:

- osobiście w POK BDM PKO BP wymienionych w Załączniku nr 5 do Prospektu; lub
- przekazać faksem na numery: +48 (22) 521 78 35; +48 (22) 521 78 29;

w godzinach ich pracy, z zastrzeżeniem, że w dniu 15 lipca 2005 r. Deklaracje Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C będą przyjmowane do godziny 12-tej.

W przypadku przekazania Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C faksem, niniejszym zobowiązuje się inwestora do niezwłocznego (nie później jednak niż do dnia zakończenia procesu budowy Księgi Popytu) dostarczenia oryginału Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C, a w przypadku działania za pośrednictwem pełnomocnika nadesłanie faksem wraz z Deklaracją Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C stosownego umocowania do działania w imieniu inwestora. Oryginał ww. pełnomocnictwa inwestor zobowiązany jest dostarczyć wraz z oryginałem Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C.

Inwestor lub jego pełnomocnik składający Deklarację powinien okazać w miejscu przyjmowania Deklaracji następujące dokumenty:

- w przypadku osób fizycznych:
 - dokument tożsamości,
 - pełnomocnictwo do reprezentowania osoby fizycznej, zawierające umocowanie do złożenia w jego imieniu Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C - w przypadku składania Deklaracji przez pełnomocnika;
- w przypadku pozostałych podmiotów:
 - aktualny wypis z właściwego rejestru podmiotu, w imieniu którego składana jest Deklaracja,
 - dokument potwierdzający tożsamość osoby składającej Deklarację,
 - w przypadku, jeśli do złożenia Deklaracji wymagana jest zgoda organu podmiotu, w imieniu którego składana jest Deklaracja

- dokument potwierdzający udzielenie zgody przez odpowiedni organ,
- pełnomocnictwo do reprezentowania osoby prawnej,

Procedura składania Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C za pośrednictwem pełnomocnika została opisana w pkt 2.6.6 niniejszego Rozdziału.

Składając Deklarację, inwestor jednocześnie oświadcza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu oraz akceptuje treść statutu Emitenta i warunki Publicznej Oferty Akcji Serii C;
- wyraża zgodę na przydzielenie mniejszej liczby Akcji Serii C niż wskazana w Deklaracji lub nie przydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie;
- przyjmuje do wiadomości i akceptuje wiążący charakter Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C;
- zobowiązuje się do zapewnienia środków pieniężnych do opłacenia zapisu na Akcje Serii C złożonego w jego imieniu przez BDM PKO BP przyjmującego Deklarację;
- udziela pełnomocnictwa Bankowemu Domowi Maklerskiemu PKO BP S.A., w którym inwestor złoży Deklarację, do złożenia w jego imieniu zapisu na Akcje Serii C (zapis jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem), po Cenie Emisyjnej i na liczbę Akcji Serii C, nie większych niż cena i liczba wskazana przez inwestora w Deklaracji.

Poprzez wypełnienie i złożenie Deklaracji, inwestor zobowiązuje się, na wezwanie Oferującego, do opłacenia Akcji Serii C według następujących zasad:

- w terminie określonym w pkt. 2.6.7 Rozdziału III Prospektu,
- w liczbie określonej w wezwaniu do opłacenia Akcji Serii C, zgodnie z Listą Wstępnego Przydziału z zastrzeżeniem, że liczba Akcji Serii C może być mniejsza niż liczba zadeklarowana przez inwestora w Deklaracji,
- po Cenie Emisyjnej nie wyższej niż wskazana przez inwestora w Deklaracji.

Deklaracje mogą być składane maksymalnie na liczbę Akcji Serii C oferowaną w Transzy Dużych Inwestorów. Zaproszony do udziału w procesie budowania Księgi Popytu inwestor, ma prawo do złożenia kilku Deklaracji, przy czym łączna liczba Akcji Serii C wskazana w Deklaracjach złożonych przez jednego inwestora z jednakową ceną nie może przekroczyć liczby Akcji Serii C oferowanej w Transzy Dużych Inwestorów.

W przypadku złożenia przez jednego inwestora kilku Deklaracji z jednakową ceną na łączną liczbę przekraczającą liczbę Akcji Serii C oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów będzie to traktowane jak Deklaracja Nabycia maksymalnej liczby Akcji Serii C oferowanych ww. transzy.

Złożenie przez jednego inwestora kilku Deklaracji z różnymi cenami powoduje, że Deklaracje będą uznane za ważne tylko w części nie większej niż liczba Akcji Serii C oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów, przy czym ustala się kolejność uznawania Deklaracji poczynając od tych z najwyższą zadeklarowaną ceną za Akcje Serii C.

Deklaracje składane przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez towarzystwo funduszy, stanowią w rozumieniu Prospektu deklaracje odrębnych inwestorów.

Zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie może złożyć jedną łączną Deklarację w imieniu osób, których rachunkami zarządza i na rzecz których zamierza nabyć Akcje Serii C.

Na dowód przyjęcia Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C inwestor otrzymuje jeden jej egzemplarz, który jest potwierdzony przez pracownika POK przyjmującego Deklarację Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C. W przypadku przekazania Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C faksem, potwierdzenie wpłynięcia Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C, zawierające datę i godzinę oraz pieczętkę imienną pracownika BDM PKO BP S.A., zostanie odesłane niezwłocznie na numer faksu lub adres poczty elektronicznej inwestora wskazanej w treści Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C.

Deklaracja może być podpisana wyłącznie przez osoby upoważnione do podpisywania się w imieniu inwestora, zgodnie ze statutem lub umową spółki lub przez pełnomocnika ustanowionego zgodnie z pkt. 2.6.6 Rozdziału III Prospektu.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza Deklaracji ponosi inwestor. Wzór Deklaracji stanowi Załącznik nr 6 do Prospektu.

W przypadku przedstawienia w Deklaracji niekompletnych informacji, Deklaracja będzie nieważna.

W okresie przyjmowania Deklaracji inwestor ma prawo do jej zmiany. W przypadku chęci dokonania zmiany w złożonej Deklaracji, musi ona zostać odwołana, a następnie złożona nowa Deklaracja, w terminach przyjmowania Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C.

Złożenie Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C stanowi zobowiązanie inwestora do zapewnienia środków pieniężnych do opłacenia zapisu na Akcje Serii C złożonego w jego imieniu przez BDM PKO BP S.A.

Nieopłacenie zapisu zgodnie z wezwaniem do opłacenia zapisu skutkować może dochodzeniem roszczeń przez Emitenta w stosunku do inwestora na zasadach określonych w Kodeksie Cywilnym, szczegółowo opisanych w pkt. 2.6.7 niniejszego Rozdziału.

Na podstawie złożonych Deklaracji oraz rekomendacji Oferującego, Emitent dokona Wstępnego Przydziału i sporządzi Listę Wstępnego Przydziału, która będzie zawierać wykaz inwestorów uprawnionych do subskrybowania Akcji Serii C w Transzy Dużych Inwestorów po Cenie Emisyjnej. Lista Wstępnego Przydziału będzie określała liczbę Akcji Serii C, jaką inwestor będzie uprawniony subskrybować z zastrzeżeniem, że liczba ta nie będzie większa niż wskazana przez inwestora w Deklaracji.

Zarząd zastrzega sobie prawo uznaniowego wyboru inwestorów, którzy zostaną umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału oraz określenia liczby wstępnie przydzielonych Akcji Serii C.

Emitent podejmując decyzję o wstępnym przydziale ww. inwestorom będzie brał pod uwagę przede wszystkim wysokość zaproponowanej Ceny Emisyjnej oraz liczbę Akcji Serii C, którą inwestor ma zamiar nabyć.

Inwestorom umieszczonym na Liście Wstępnego Przydziału, którzy opłacą zapis w terminie wskazanym w pkt 2.6.7 niniejszego Rozdziału oraz w liczbie zgodnej z wezwaniem do opłacenia zapisu zostanie zagwarantowany przydział Akcji Serii C w liczbie określonej w tej Liście.

Księga Popytu nie zostanie podana do publicznej wiadomości, z zastrzeżeniem sytuacji, iż Emitent może podać informację o łącznej liczbie Akcji Serii C, na które złożono Deklaracje, jak również o liczbie Akcji Serii C, na które złożono Deklaracje po określonej cenie.

2.6.4. Zasady składania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów

Zasady składania zapisów w imieniu inwestorów biorących udział w budowaniu Księgi Popytu

Po dokonaniu wstępnego przydziału Akcji Serii C w Transzy Dużych Inwestorów, nie później jednak niż do dnia 18 lipca 2005 r., Oferujący skieruje do inwestorów, wpisanych na Listę Wstępnego Przydziału potwierdzenia, które będą wskazywać liczbę wstępnie przydzielonych inwestorowi Akcji Serii C oraz będą wzywać do dokonania pełnej wpłaty za wstępnie przydzielone Akcje Serii C. Podany zostanie również ostateczny termin opłacenia zapisu oraz numer konta, na który inwestor dokona wpłaty za subskrybowane Akcje Serii C oferowane w Publicznej Ofercie.

Powyzsza informacja zostanie przekazana inwestorowi na numer telefaksu lub na adres poczty elektronicznej wskazane w formularzu Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C.

Wykonaniem zobowiązania wynikającego ze złożenia Deklaracji jest opłacenie Akcji Serii C w kwocie określonej w wezwaniu do opłacenia wstępnie przydzielonych Akcji Serii C i w terminie, o którym mowa w pkt. 2.6.7 Rozdziału III Prospektu, tj. 20 lipca 2005 r. Nieopłacenie przez inwestora zapisu zgodnie z ww. wezwaniem skutkować może dochodzeniem roszczeń na zasadach określonych w Kodeksie Cywilnym, szczegółowo opisanych w pkt. 2.6.7 niniejszego Rozdziału.

Zobowiązanie inwestora, który brał udział w procesie budowania Księgi Popytu, do opłacenia zapisu wygasa w momencie nieotrzymania od Oferującego, w terminie wskazanym powyżej, wezwania do opłacenia zapisu na Akcje Serii C.

Na podstawie udzielonych w Deklaracji pełnomocnictw, Oferujący w dniach od 20 do 21 lipca 2005 r. złoży zapisy w imieniu inwestorów, którzy zostali wpisani na Listę Wstępnego Przydziału oraz opłacili zapis. Zapisy złożone będą na taką liczbę Akcji Serii C, jaka określona jest w Liście Wstępnego Przydziału, chyba że inwestor opłacił zapis na mniejszą liczbę Akcji Serii C niż liczba wskazana w wezwaniu do opłacenia zapisu

Wówczas inwestor musi liczyć się dochodzeniem roszczeń Emitenta z tytułu nienależytego wykonania zobowiązania inwestora oraz z możliwością nieprzydzielenia opłaconych Akcji Serii C.

Do dnia 25 lipca 2005 roku Oferujący przekaze inwestorom oryginały zapisów złożonych w ich imieniu.

Zasady składania zapisów poza procesem budowania Księgi Popytu

Zapisy na Akcje Serii C oferowane w ramach Transzy Dużych Inwestorów poza procesem budowania Księgi Popytu przyjmowane będą w terminie od 18 do 21 lipca 2005 roku po Cenie Emisyjnej Akcji Serii C. Inwestorzy będą mogli złożyć zapis na minimum 15.000 Akcji Serii C i maksymalnie na liczbę Akcji Serii C oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów. Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy na Akcje Serii C, przy czym łączna liczba Akcji Serii C określona w zapisach złożonych przez jednego inwestora nie może być większa niż liczba Akcji Serii C oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów. Złożenie przez jednego inwestora kilku

zapisów na liczbę większą niż liczba Akcji Serii C oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów powoduje nieważność złożonych zapisów w części przekraczającej liczbę Akcji Serii C oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów.

Inwestor, który złożył Deklarację może złożyć, w terminach przyjmowania zapisów poza procesem budowania Księgi Popytu, zapis lub kilka zapisów na liczbę nie większą niż liczba Akcji Serii C oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów, niezależnie od liczby Akcji Serii C, na jaką złożył Deklarację zainteresowania nabyciem Akcji Serii C.

INWESTOROM, KTÓRZY ZŁOŻĄ ZAPISY NA AKCJE SERII C POZA PROCESEM BUDOWANIA KSIĘGI POPYTU EMITENT MOŻE PRZYDZIELIĆ AKCJE SERII C W ILOŚCI MNIEJSZEJ OD WSKAZANEJ W ZAPISIE, BĄDŹ NIE PRZYDZIELIĆ AKCJI SERII C W OGÓLE, PONIEWAŻ, TAKIM INWESTOROM NIE SĄ PRYZYCNANE PREFERENCJE, KTÓRE DOTYCZĄ UCZESTNICZĄCYCH W PROCESIE BUDOWY KSIĘGI POPYTU I UMIESZCZONYCH NA LIŚCIE WSTĘPNEGO PRZYDZIAŁU.

Zapis na Akcje Serii C zawiera, w szczególności, następujące informacje:

- nazwę/firmę inwestora,
- siedzibę inwestora,
- w przypadku rezydentów: numer REGON lub inny numer identyfikacyjny,
- w przypadku nierezydentów: numer rejestru, właściwego dla kraju pochodzenia,
- liczbę Akcji Serii C objętych zapisem,
- Cenę Emisyjną,
- formę zwrotu wpłaconych środków,
- dane niezbędne do dokonania zwrotu wpłaconych środków,
- wysokość dokonywanej wpłaty.

Na formularzu zapisu, będącym wydrukiem z komputera, zawarte jest oświadczenie, w którym inwestor stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu oraz akceptuje treść statutu Emitenta i warunki Publicznej Oferty Akcji Serii C,
- wyraża zgodę na przydzielenie mniejszej liczby Akcji Serii C niż subskrybowana lub nie przydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie.

Inwestor składający zapis na Akcje Serii C powinien okazać w miejscu przyjmowania zapisów:

- w przypadku osób fizycznych:
 - dokument tożsamości,
 - pełnomocnictwo do reprezentowania osoby fizycznej, zawierające umocowanie do złożenia w jego imieniu zapisu na Akcje Serii C - w przypadku składania zapisu przez pełnomocnika;
- w przypadku pozostałych podmiotów:
 - aktualny wypis z właściwego rejestru podmiotu w imieniu, którego składany jest zapis,
 - dokument potwierdzający tożsamość osoby składającej zapis,
 - w przypadku, jeśli do złożenia zapisu wymagana jest zgoda organu podmiotu, w imieniu, którego składany jest zapis - dokument potwierdzający udzielenie zgody przez odpowiedni organ,
 - pełnomocnictwo do reprezentowania osoby prawnej,
 - listę nabywców Akcji Serii C (imię i nazwisko) podpisaną przez osobę/osoby do tego upoważnione (dotyczy wyłącznie zarządzających portfelem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządzają, na rzecz których zamierzają nabyć Akcje Serii C).

Na dowód złożonego zapisu inwestor otrzyma jeden egzemplarz formularza zapisu będący wydrukiem komputerowym. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi inwestor.

Zapis na Akcje Serii C jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny.

2.6.5. Składanie Dyspozycji deponowania Akcji Serii C w Transzy Dużych Inwestorów

Inwestor składający Deklarację lub zapis na Akcje Serii C może jednocześnie złożyć nieodwołalną Dyspozycję deponowania Akcji Serii C, stanowiącą część formularza Deklaracji lub formularza zapisu.

Złożenie Dyspozycji deponowania Akcji Serii C jest tożsame ze złożeniem dyspozycji deponowania Praw do Akcji Serii C. W przypadku składania Dyspozycji deponowania przez pełnomocnika zakres pełnomocnictwa powinien zawierać umocowanie do dokonania takiej czynności.

Konsekwencje wynikające z niewłaściwego bądź niepełnego wypełnienia Dyspozycji deponowania Akcji Serii C ponosi inwestor.

2.6.6. Działanie przez pełnomocnika

Inwestorzy nabywający Akcje Serii C w ramach Publicznej Oferty uprawnieni są do działania za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika. Osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić w Punkcie Obsługi Klientów BDM PKO BP S.A., w którym składa zapis/Deklarację, pisemne pełnomocnictwo wystawione przez inwestora, zawierające umocowanie pełnomocnika do złożenia zapisu na Akcje Serii C/Deklaracji z podpisem notarialnie poświadczonym bądź złożonym w obecności pracownika Punktu Obsługi Klientów BDM PKO BP S.A., bądź w inny akceptowalny przez BDM PKO BP S.A. sposób.

Szczególną uwagę należy zwrócić na sytuację, w której pełnomocnictwo jest udzielane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. W takim przypadku pełnomocnictwo musi być uwierzytelnione przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny, chyba że przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, stanowią inaczej.

Tekst pełnomocnictwa udzielonego w języku innym niż polski musi zostać przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Pełnomocnictwo winno zawierać odpowiednio następujące informacje o pełnomocniku i inwestorze:

- gdy jest on osobą fizyczną: imię i nazwisko, miejsce zamieszkania, serię i numer dokumentu tożsamości oraz numer PESEL (w przypadku nierezydentów: imię i nazwisko, miejsce zamieszkania, numer paszportu);
- gdy jest on osobą prawną lub jednostką organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej: nazwę, siedzibę, adres i numer statystyczny REGON (w przypadku nierezydentów — numer właściwego rejestru lub powołanie się na dokument potwierdzający istnienie inwestora w danym kraju, dokument ten winien zostać przedłożony w momencie składania zapisów/Deklaracji).

Liczba pełnomocnictw udzielanych przez inwestora nie jest ograniczona.

Od pełnomocnictwa winna zostać uiszczona opłata skarbową, zgodnie z przepisami Ustawy o Opłacie Skarbowej z dnia 9 września 2000 r. (tekst jednolity: Dz. U. z .2004 r. Nr 253, poz. 2532, z póź. zm.).

Pełnomocnik poświadcza w imieniu inwestora odbiór właściwych dokumentów.

W przypadku składania zapisów/Deklaracji przez pełnomocnika będącego domem maklerskim, funduszem inwestycyjnym lub zarządzającym pakietem papierów wartościowych na zlecenie Oferujący uznać może za prawomocne pełnomocnictwa zawierające inny zakres danych niż wyżej wymienione.

2.6.7. Zasady, miejsca i terminy dokonywania wpłat na Akcje Serii C w Transzy Dużych Inwestorów

Płatność za Akcje Serii C od inwestorów, którzy złożyli Deklarację Nabycia, musi wpłynąć na rachunek Oferującego w pełnej wysokości najpóźniej w terminie wskazanym w wezwaniu do opłacenia wstępnie przydzielonych Akcji Serii C, tj. 20 lipca 2005 roku. Pełna wpłata na Akcje Serii C stanowi iloczyn liczby Akcji Serii C wskazanych w Liście Wstępnego Przydziału i Ceny Emisyjnej.

Wpłatę uważa się za dokonaną w momencie wpływu środków pieniężnych na rachunek Oferującego.

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu na Akcje Serii C poza procesem budowania Księgi Popytu jest jego opłacenie w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Akcji Serii C, na jaką składany jest zapis i Ceny Emisyjnej. Powyższa kwota musi wpłynąć na rachunek Oferującego najpóźniej w dniu złożenia zapisu.

Wpłata na Akcje Serii C oferowane w Transzy Dużych Inwestorów może być dokonana w złotych w następującej formie:

- gotówką lub
- przelewem na rachunek Oferującego, z wydzielonym indywidualnie dla każdego inwestora rachunkiem bankowym. Numer indywidualnego rachunku bankowego inwestorom wpisanym na Listę Wstępnego Przydziału zostanie podany w treści wezwania do opłacenia zapisu, natomiast inwestorom składającym zapisy poza procesem budowy Księgi Popytu w Punkcie Obsługi Klientów BDM PKO BP S.A., w którym inwestorzy będą składać zapisy na Akcje Serii C.

Skutki prawne nie dokonania wpłat w oznaczonym terminie lub wniesienia opłaty niepełnej

Wpłatę uważa się za dokonaną w momencie wpływu środków pieniężnych na rachunek Oferującego.

Brak wpłaty w terminie określonym w Prospekcie powoduje nieważność całego zapisu. Wpłata niepełna powoduje uznanie zapisu za zapis na taką liczbę Akcji Serii C, jaka wynika z ilorazu dokonanej wpłaty i Ceny Emisyjnej. Środki pieniężne pozostałe w wyniku nieobjęcia Akcji Serii C, bez żadnych odsetek oraz odszkodowań zostaną zwrócone w ciągu 14 dni zgodnie z dyspozycją wskazaną w treści formularza Deklaracji zainteresowania lub formularza zapisu.

Nieopłacenie zapisu przez inwestorów wskazanych w Liście Wstępnego Przydziału zgodnie z wezwaniem do opłacenia zapisu skutkować może dochodzeniem roszczeń przez Emitenta w stosunku do inwestora na zasadach określonych w Kodeksie Cywilnym (w szczególności w trybie art. 471 i art. następnych).

Podstawą odpowiedzialności ww. inwestora są zasady odpowiedzialności kontraktowej. Termin przedawnienia roszczeń o naprawienie szkody wynosi dziesięć lat od daty powstania szkody.

Roszczenie o naprawienie szkody z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania inwestora do opłacenia zapisu na Akcje Serii C przysługuje Emitentowi również w przypadku, gdy inwestor opłacił zapis na mniejszą liczbę Akcji Serii C niż liczba wskazana w wezwaniu do opłacenia zapisu skierowanym do inwestora, w następstwie czego przydzielono mu taką liczbę Akcji Serii C jaką faktycznie opłacił.

2.6.8. Zasady postępowania i przepisy prawne dotyczące przyjmowania wpłat na Akcje Serii C

Wpłaty na Akcje Serii C mogą być dokonywane jedynie w złotych.

Zwraca się uwagę inwestorów, iż zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu (Dz. U. z 2003 r. Nr 153, poz. 1505 z późn. zm.) instytucja obowiązana przyjmująca dyspozycję lub zlecenie klienta do przeprowadzenia transakcji, której równowartość przekracza 15.000 EURO, ma obowiązek zarejestrować taką transakcję, również gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane. Przy ustalaniu równowartości w EURO, o której mowa powyżej, stosuje się średni kurs Narodowego Banku Polskiego dla danej waluty, obowiązujący w dniu dokonywania transakcji lub w dniu złożenia dyspozycji lub zlecenia przeprowadzenia transakcji. Jednocześnie instytucja obowiązana przyjmująca dyspozycję lub zlecenie klienta do przeprowadzenia transakcji, której okoliczności wskazują, że wartości majątkowe mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, ma obowiązek zarejestrować taką transakcję, bez względu na jej wartość i charakter.

Instytucjami obowiązany, w rozumieniu powołanej powyżej ustawy, są w szczególności: banki, oddziały banków zagranicznych, instytucje pieniądza elektronicznego, oddziały zagranicznych instytucji pieniądza elektronicznego oraz agentów rozliczeniowych, prowadzących działalność na podstawie ustawy z dnia 12 września 2002 r. o elektronicznych instrumentach płatniczych (Dz. U. Nr 169, poz. 1385), domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską i inne podmioty niebędące bankiem prowadzące działalność maklerską na podstawie Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi oraz KDPW w zakresie - w jakim prowadzi rachunki papierów wartościowych.

W celu wykonania powyższego obowiązku rejestracji instytucja obowiązana dokonuje identyfikacji swoich klientów w każdym przypadku złożenia pisemnej lub ustnej dyspozycji (zlecenia). Identyfikacja, o której mowa, obejmuje:

- w przypadku osób fizycznych i ich przedstawicieli – ustalenie i zapisanie cech dokumentu stwierdzającego na podstawie odrębnych przepisów tożsamość lub paszportu, a także imienia, nazwiska, obywatelstwa oraz adresu osoby dokonującej transakcji, a ponadto numer PESEL w przypadku ustalenia tożsamości na podstawie dowodu osobistego lub kod kraju w przypadku paszportu. W przypadku osoby, w imieniu i na rzecz której dokonywana jest transakcja - ustalenie i zapisanie imienia, nazwiska oraz adresu,
- w przypadku osób prawnych - zapisanie aktualnych danych z wyciągu z rejestru sądowego lub innego dokumentu, wskazującego nazwę (firmę), formę organizacyjną osoby prawnej, siedzibę i jej adres oraz aktualnego dokumentu, potwierdzającego umocowanie osoby przeprowadzającej transakcję do reprezentowania tej osoby prawnej, a także danych określonych w ust. 1, dotyczących osoby reprezentującej,
- w przypadku jednostek organizacyjnych, niemających osobowości prawnej – zapisanie danych z dokumentu, wskazującego formę organizacyjną i adres jej siedziby, oraz dokumentu potwierdzającego umocowanie osób przeprowadzających transakcję do reprezentowania tej jednostki, a także danych określonych w pkt 1, dotyczących osoby reprezentującej.

Instytucja obowiązana przekazuje Generalnemu Inspektorowi Informacji Finansowej informacje o transakcjach zarejestrowanych zgodnie z powyżej określonymi zasadami. Rejestr transakcji wraz z dokumentami dotyczącymi zarejestrowanych transakcji, przechowywany jest przez okres 5 lat, licząc od pierwszego dnia roku następującego po roku, w którym dokonano ostatniego zapisu związanego z tą transakcją.

Instytucja obowiązana, która otrzymała dyspozycję lub zlecenie przeprowadzenia transakcji lub mająca przeprowadzić transakcję, co do której zachodzi uzasadnione podejrzenie, że może ona mieć związek z popełnieniem przestępstwa, o którym mowa w art. 299 Kodeksu Karnego, ma obowiązek niezwłocznie zawiadomić na piśmie Generalnego Inspektora Informacji Finansowej, przekazując dane wymienione w art. 12 ust. 1 pkt 1 – 6 wraz ze wskazaniem przesłanek przemawiających za wstrzymaniem transakcji lub blokady rachunku, oraz wskazać zamierzony termin jej realizacji.

Jeżeli z zawiadomienia lub z posiadanych informacji wynika, że transakcja, która ma zostać przeprowadzona, może mieć związek

z popełnieniem przestępstwa, o którym mowa w art. 299 Kodeksu Karnego, Generalny Inspektor Informacji Finansowej może w ciągu 24 godzin od potwierdzenia przyjęcia zawiadomienia, przekazać instytucji obowiązanej pisemne żądanie wstrzymania tej transakcji lub blokady rachunku na okres nie dłuższy niż 48 godzin od momentu otrzymania zawiadomienia. Równocześnie Generalny Inspektor Informacji Finansowej zawiadamia właściwego prokuratora o podejrzeniu popełnienia przestępstwa i przekazuje mu informacje i dokumenty dotyczące wstrzymywanej transakcji lub blokowanego rachunku.

Zgodnie z Prawem Bankowym (art. 106 ust. 1) każdy bank jest obowiązany przeciwdziałać wykorzystywaniu swojej działalności do celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 ustawy Kodeks Karny, lub w celu ukrycia działań przestępczych. W celu takiego przeciwdziałania bank stosuje się m.in. do obowiązków wynikających z ustawy o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu.

Pracownik banku, który wbrew swoim obowiązkom nie zawiadamia o okolicznościach wymienionych w art. 106 ust. 1 Prawa bankowego, ponosi odpowiedzialność porządkową, co nie wyklucza odpowiedzialności karnej, jeżeli czyn nosi znamiona przestępstwa. Zgodnie z art. 108 Prawa Bankowego bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wynikać z wykonania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego. W takim wypadku, jeżeli okoliczności, o których mowa w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, nie miały związku z przestępstwem lub ukrywaniem działań przestępczych, odpowiedzialność za szkodę wynikłą ze wstrzymania czynności bankowych ponosi Skarb Państwa.

2.6.9. Zasady przydziału Akcji Serii C w Transzy Dużych Inwestorów

Wstępny Przydział

Akcje Serii C oferowane w Transzy Dużych Inwestorów zostaną wstępnie przydzielone przez Zarząd Emitenta w oparciu o złożone przez inwestorów Deklaracje. Po zapoznaniu się ze złożonymi Deklaracjami, Zarząd Emitenta w porozumieniu z Oferującym dokona uznaniowego wyboru inwestorów oraz sporządzi Listę Wstępnego Przydziału Akcji Serii C. Akcje Serii C zostaną przydzielone wybranym inwestorom, którzy w Deklaracji wskazali cenę nie niższą niż Cena Emisyjna, w liczbie nie większej niż liczba określona w tej Deklaracji.

Emitent podejmując decyzję o wstępnym przydziale Akcji Serii C ww. inwestorom będzie brał przede wszystkim wysokość zaproponowanej Ceny Emisyjnej oraz liczbę Akcji Serii C, którą inwestor ma zamiar nabyć.

W oparciu o dokonany Wstępny Przydział Akcji Serii C, Oferujący najpóźniej do dnia 18 lipca 2005 roku skieruje do inwestorów umieszczonych na Liście Wstępnego Przydziału potwierdzenia, które będą wskazywać liczbę wstępnie przydzielonych inwestorowi Akcji Serii C oraz wezwanie do dokonania pełnej wpłaty za wstępnie przydzielone Akcje Serii C. Potwierdzenie zawierać będzie informację o liczbie wstępnie przydzielonych Akcji Serii C na które BDM PKO BP SA złoży w imieniu inwestora zapis, pod warunkiem opłacenia Akcji Serii C zgodnie z kwotą i terminem wskazanym w treści wezwania do zapłaty za Akcje Serii C.

Podstawą dokonania przez Emitenta Wstępnego Przydziału Akcji Serii C dla zarządzającego portfelem papierów wartościowych na zlecenie będzie łączna Deklaracja złożona w imieniu osób, których rachunkami zarządza, na rzecz których zamierza nabyć Akcje Serii C. Zarządzający dokona alokacji przydzielonych mu Akcji Serii C osobom, w imieniu których złożył jedną łączną Deklarację. Zarządzający dokona tej alokacji zgodnie z obowiązującymi w danej instytucji zasadami zarządzania portfelem papierów wartościowych na zlecenie.

Ostateczny przydział Akcji Serii C oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów

Po dokonaniu ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami, o których mowa w pkt 2.3 Rozdziału III Prospektu, Emitent w oparciu o opłacone zapisy w ciągu 3 dni roboczych od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Serii C w TDI dokona ostatecznego przydziału Akcji Serii C oferowanych w Publicznej Ofercie w Transzy Dużych Inwestorów.

W przypadku subskrybowania mniejszej liczby Akcji Serii C niż oferowana w Transzy Dużych Inwestorów oraz przy jednoczesnym dojściu do skutku Publicznej Oferty, inwestorom zostaną przydzielone Akcje Serii C zgodnie ze złożonym zapisem.

W przypadku, gdy liczba Akcji Serii C, na które złożono zapisy w Transzy Dużych Inwestorów jest większa od liczby Akcji Serii C oferowanych w tej transzy przydział Akcji Serii C nastąpi według następujących zasad:

- w pierwszej kolejności zostanie dokonany przydział Akcji Serii C na rzecz inwestorów uczestniczących w procesie budowy Księgi Popytu, którzy zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału oraz którzy opłacili Akcje Serii C w kwocie określonej w wezwaniu do zapłaty (inwestorom tym zagwarantowany zostanie przydział Akcji Serii C w liczbie określonej w Liście Wstępnego Przydziału);
- jeżeli po dokonaniu przydziału Akcji Serii C, zgodnie z powyższymi zasadami, pozostaną jeszcze nieobjęte Akcje Serii C, w drugiej kolejności przydzielane będą Akcje Serii C na rzecz inwestorów uczestniczących w procesie budowy Księgi Popytu, którzy zostali

umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału oraz którzy jednocześnie złożyli i opłacili zapisy w dniach od 18 do 21 lipca 2005 roku po za procesem budowania Księgi Popytu. W przypadku, gdy nadsubskrypcja wystąpi na tym etapie przydziału Zarząd Emitenta dokona uznaniowego przydziału Akcji Serii C;

- jeżeli po dokonaniu przydziału Akcji Serii C, zgodnie z powyższymi zasadami, pozostaną jeszcze nieobjęte Akcje Serii C, zostaną one przydzielone inwestorom, którzy nie uczestniczyli w procesie budowania Księgi Popytu, a złożyli i opłacili zapisy zgodnie z zasadami opisanymi w pkt. 2.6.7 niniejszego Rozdziału. Akcje Serii C na tym etapie przydziału zostaną przydzielone zgodnie z uznaniem Emitenta

Zarząd Emitent zastrzega sobie prawo nie przydzielenia Akcji Serii C, z wyłączeniem inwestorów umieszczonych na Liście Wstępnego Przydziału, którzy opłacili zapisy w terminie wskazanym w pkt. 2.6.7 niniejszego Rozdziału w liczbie zgodnej z wezwaniem do opłacenia zapisu.

Podstawą przydziału Akcji Serii C zarządzającego portfelem na zlecenie będą zapisy złożone przez zarządzającego w imieniu osób, których rachunkami zarządza i na rzecz których zamierza nabyć Akcje Serii C. Po dokonaniu przydziału Akcji Serii C, zarządzający dokona alokacji przydzielonych mu Akcji Serii C poszczególnym osobom, w imieniu których złożył zapis, zgodnie z obowiązującymi w danej instytucji zasadami zarządzania portfelem na zlecenie.

2.7. Zasady, miejsce i terminy nabywania Akcji Serii C w Transzy Małych Inwestorów

2.7.1. Osoby uprawnione do obejmowania Akcji Serii C oferowanych w Transzy Małych Inwestorów

Podmiotami uprawnionymi do zapisywania się na Akcje Serii C w Transzy Małych Inwestorów są:

- osoby fizyczne i osoby prawne oraz
- jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej,

zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego.

2.7.2. Miejsce nabywania Akcji Serii C w Transzy Małych Inwestorów

Inwestorzy będą mogli składać zapisy na Akcje Serii C w Punktach Obsługi Klientów BDM PKO BP S.A. określonych w Załączniku nr 5 do Prospektu.

2.7.3. Zasady składania zapisów w Transzy Małych Inwestorów

Zapisy na Akcje Serii C oferowane w Transzy Małych Inwestorów przyjmowane będą w dniach od 18 do 20 lipca 2005 roku po Cenie Emisyjnej Akcji Serii C.

Osoba uprawniona do złożenia zapisu w Transzy Małych Inwestorów może zapisać się na minimum 1 (jedną) Akcję Serii C i maksymalnie na 300.000 Akcji Serii C. Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy na Akcje Serii C, przy czym łączna liczba Akcji Serii C określona w zapisach złożonych przez jednego inwestora nie może być większa niż 300.000 Akcji Serii C. Złożenie przez jednego inwestora kilku zapisów na liczbę większą niż 300.000 Akcji Serii C będzie uznane za zapis/zapisy na 300.000 Akcji Serii C.

Zapis na Akcje Serii C zawiera, w szczególności, następujące informacje:

- imię i nazwisko inwestora/nazwa podmiotu;
- adres zamieszkania inwestora/siedziba podmiotu;
- w przypadku rezydentów: numer PESEL, serię i numer dokumentu tożsamości, w przypadku osób fizycznych albo numer REGON lub inny numer identyfikacyjny, w przypadku pozostałych podmiotów;
- w przypadku nierezydentów: numer paszportu — osoby fizyczne oraz numer rejestru, właściwego dla kraju pochodzenia — pozostałe podmioty;
- liczbę Akcji Serii C objętych zapisem;
- Cenę Emisyjną;
- formę zwrotu wpłaconych środków,
- dane niezbędne do dokonania zwrotu wpłaconych środków,
- wysokość dokonywanej wpłaty.

Na formularzu zapisu, będącym wydrukiem z komputera, zawarte jest oświadczenie, w którym inwestor stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu oraz akceptuje treść statutu Emitenta i warunki Publicznej Oferty Akcji Serii C;
- wyraża zgodę na przydzielenie mniejszej liczby Akcji Serii C niż subskrybowana lub nie przydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie.

Osoba składająca zapis w TMI podpisuje również oświadczenie o dobrowolnym przekazaniu danych osobowych zawartych na formularzu zapisu oraz o wyrażenie zgody na ich przetwarzanie w zakresie niezbędnym do realizacji Publicznej Oferty.

Inwestor składający zapis na Akcje Serii C powinien okazać w miejscu przyjmowania zapisów:

- w przypadku osób fizycznych:
 - dokument tożsamości,
 - pełnomocnictwo do reprezentowania osoby fizycznej, zawierające umocowanie do złożenia w jego imieniu zapisu na Akcje Serii C - w przypadku składania zapisu przez pełnomocnika,
- w przypadku pozostałych podmiotów:
 - aktualny wypis z właściwego rejestru podmiotu w imieniu którego składany jest zapis;
 - dokument potwierdzający tożsamość osoby składającej zapis;
 - w przypadku, jeśli do złożenia zapisu wymagana jest zgoda organu podmiotu w imieniu, którego składana jest zapis — dokument potwierdzający udzielenie zgody przez odpowiedni organ;
 - pełnomocnictwo do reprezentowania osoby prawnej.

Na dowód złożonego zapisu inwestor otrzyma jeden egzemplarz formularza zapisu będący wydrukiem komputerowym. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi inwestor.

Zapis na Akcje Serii C jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny.

2.7.4. Składanie Dyspozycji deponowania Akcji Serii C oferowanych w Transzy Małych Inwestorów

Inwestor składający zapis na Akcje Serii C może jednocześnie złożyć nieodwołalną Dyspozycję deponowania Akcji Serii C, stanowiącą część formularza zapisu. Złożenie takiej dyspozycji nie jest obligatoryjne.

Złożenie Dyspozycji deponowania Akcji Serii C jest tożsame ze złożeniem dyspozycji deponowania Praw do Akcji Serii C. W przypadku składania Dyspozycji deponowania przez pełnomocnika zakres pełnomocnictwa powinien zawierać umocowanie do dokonania takiej czynności.

Konsekwencje wynikające z niewłaściwego bądź niepełnego wypełnienia Dyspozycji deponowania ponosi inwestor.

2.7.5. Działanie przez pełnomocnika

Szczegółowa procedura nabywania Akcji Serii C przez pełnomocnika została opisana w pkt 2.6.6 Rozdziału III Prospektu.

2.7.6. Zasady, miejsca i terminy dokonywania wpłat na Akcje Serii C oferowane w Transzy Małych Inwestorów

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu na Akcje Serii C jest jego opłacenie w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Akcji Serii C na jaką składany jest zapis i Ceny Emisyjnej. Powyższa kwota musi wpłynąć na rachunek Oferującego najpóźniej w dniu złożenia zapisu. Wpłata na Akcje Serii C powinna być dokonana w złotych w następującej formie:

- gotówką lub
- przelewem na rachunek Oferującego, z wydzielonym indywidualnie dla każdego inwestora rachunkiem bankowym. Numer indywidualnego rachunku bankowego będzie podany inwestorowi w Punkcie Obsługi Klientów BDM PKO BP S.A., w którym inwestor będzie składać zapis na Akcje Serii C.

Skutki prawne nie dokonania wpłat w oznaczonym terminie lub wniesienia opłaty niepełnej

Wpłatę uważa się za dokonaną w momencie wpływu środków pieniężnych na rachunek Oferującego.

Brak wpłaty w terminie określonym w Prospekcie powoduje nieważność całego zapisu. Wpłata niepełna powoduje uznanie zapisu za zapis na taką liczbę Akcji Serii C, jaka wynika z ilorazu dokonanej wpłaty i Ceny Emisyjnej.

Środki pieniężne pozostałe w wyniku nieobjęcia Akcji Serii C, bez żadnych odsetek oraz odszkodowań zostaną zwrócone w ciągu 14 dni zgodnie z dyspozycją wskazaną w treści formularza zapisu.

2.7.7. Regulacje prawne dotyczące wpłat

Szczegółowy opis regulacji prawnych dotyczących wpłat za akcje opisany został w pkt 2.6.8 Rozdziału III Prospektu.

2.7.8. Zasady przydziału Akcji Serii C oferowanych w Transzy Małych Inwestorów

Po dokonaniu ewentualnych przesunięć, o których w pkt. 2.3 Rozdziału III Prospektu, przydział Akcji Serii C oferowanych w Transzy Małych Inwestorów dokonany zostanie przez Zarząd Emitenta w porozumieniu z Oferującym w ciągu 3 dni roboczych od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Serii C w Transzy Dużych Inwestorów.

Podstawę przydziału oferowanych Akcji Serii C w Transzy Małych Inwestorów stanowią:

- prawidłowo złożony zapis;
- wpłata pełnej kwoty na zamówioną liczbę Akcji Serii C najpóźniej w dniu złożenia zapisu.

W przypadku, gdy liczba Akcji Serii C, na które złożono zapisy, będzie niższa lub równa liczbie Akcji Serii C oferowanych w Transzy Małych Inwestorów (po dokonaniu ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami), Akcje Serii C zostaną przydzielone wszystkim inwestorom stosownie do złożonych zapisów.

W przypadku, gdy po dokonaniu ewentualnych przesunięć Akcji Serii C, o których mowa w pkt 2.3 Rozdziału III Prospektu, popyt na Akcje Serii C oferowane w Transzy Małych Inwestorów przewyższy ich ostateczną podaż, wtedy akcje oferowane w tej transzy zostaną przydzielone zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji.

Ułamkowe części Akcji Serii C nie będą przydzielane, podobnie jak nie będą przydzielane Akcje Serii C łącznie kilku inwestorom. Akcje Serii C nie przyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone, po jednej akcji, kolejno inwestorom, którzy złożyli zapisy na największą liczbę Akcji Serii C. W przypadku zapisów na jednakową liczbę Akcji Serii C o przydziale zdecyduje Zarząd Emitenta w porozumieniu z Oferującym.

2.8. Wydawanie inwestorom potwierdzeń nabycia Akcji Serii C w ramach Publicznej Oferty

Potwierdzenia depozytowe Akcji Serii C wydawane będą inwestorom (którzy nie złożyły Dyspozycji deponowania Akcji Serii C) w dowolnym POK BDM PKO BP, wskazanym w Załączniku nr 5 do Prospektu, pod dniu zarejestrowania Akcji Serii C w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.

2.9. Termin związania dokonaniem zapisem

Inwestor jest związany zapisem na Akcje Serii C od daty złożenia zapisu do daty zapisania tych Akcji Serii C na jego rachunku papierów wartościowych lub w rejestrze sponsora emisji, chyba że wcześniej Emitent nie przydzieli mu Akcji Serii C lub poinformuje o niedojściu emisji Akcji Serii C do skutku.

2.10. Sposób zwrotu nadpłaconych kwot

W przypadku redukcji zapisów złożonych na Akcje Serii C lub nieprzyznania Akcji Serii C, nadpłacone kwoty zostaną zwrócone inwestorom najpóźniej w ciągu 14 dni po dniu dokonania przez Emitenta przydziału Akcji Serii C na rachunek bankowy wskazany na formularzu zapisu/Deklaracji lub na rachunek inwestycyjny wskazany w Dyspozycji Deponowania Akcji Serii C lub gotówką w dowolnym POK BDM PKO BP S.A. wskazanym w załączniku nr 5 do niniejszego Prospektu.

Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

2.11. Przesunięcie, odwołanie i odstąpienie od Publicznej Oferty

2.11.1. Przesunięcie Publicznej Oferty

Do czasu rozpoczęcia Publicznej Oferty Emitent, w porozumieniu z Oferującym, może podjąć decyzję o przesunięciu terminów i przeprowadzeniu Publicznej Oferty w innym terminie, przy czym ostatecznie wyznaczony termin zakończenia Publicznej Oferty nie może być późniejszy niż ostatni dzień ważności Prospektu.

2.11.2. Odwołanie i odstąpienie od Publicznej Oferty

Do czasu rozpoczęcia Publicznej Oferty Emitent, w porozumieniu z Oferującym, może podjąć decyzję o odwołaniu Publicznej Oferty bez podawania przyczyn.

Emitent może odstąpić od przeprowadzenia Publicznej Oferty po jej rozpoczęciu jedynie z ważnych powodów.

Do ważnych powodów należy zaliczyć m. in. nagle i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub dalszą działalność Spółki, w tym na prognozy i informacje przedstawione w Prospekcie przez Zarząd, nagle i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki.

Odstąpienie Emitenta od Publicznej Oferty wyklucza przeprowadzenie przez Emitenta tej Oferty na podstawie Prospektu.

Ponadto należy również zauważyć, iż w przypadku, gdy Emitent podejmie decyzję o unieważnieniu procesu budowy Księgi Popytu przed rozpoczęciem Publicznej Oferty, Emitent może ponownie przeprowadzić proces budowy Księgi Popytu. Unieważnienie procesu budowy Księgi Popytu skutkuje unieważnieniem Deklaracji złożonych przez inwestorów.

2.11.3. Niedojście Publicznej Oferty do skutku

Publiczna Oferta Akcji Serii C nie dochodzi do skutku jeżeli:

- Emitent odstąpi od przeprowadzenia Publicznej Oferty,
- do dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Serii C nie zostanie złożony i prawidłowo opłacony zapis na co najmniej jedną Akcję Serii C,
- Zarząd nie dokona przydziału Akcji Serii C w terminach określonych w Prospekcie,
- Zarząd nie zgłosi podwyższenia kapitału zakładowego do rejestracji w KRS w ciągu 6 miesięcy od daty udzielenia przez KPWiG zgody na wprowadzenie Akcji Serii C do publicznego obrotu,
- uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego o odmowie wpisu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku emisji Akcji Serii C.

Niedokonanie przez Zarząd przydziału Akcji Serii C w terminach określonych w Prospekcie oraz/lub niezgłoszenie podwyższenia kapitału zakładowego do rejestracji w KRS w ciągu 6 miesięcy od daty udzielenia przez KPWiG zgody na wprowadzenie Akcji Serii C do publicznego obrotu stanowić będzie podstawę odpowiedzialności odszkodowawczej Emitenta wobec inwestora zgodnie z art. 415 Kodeksu Cywilnego.

2.11.4. Ogłoszenie o dojściu lub niedojściu emisji Akcji Serii C do skutku oraz przesunięciu terminu Oferty Publicznej

Informacja o dojściu lub nie do dojściu emisji Akcji Serii C do skutku (w tym o odwołaniu lub odstąpieniu) oraz o przesunięciu przez Emitenta Publicznej Oferty zostanie przekazana do publicznej wiadomości niezwłocznie po wystąpieniu opisanego powyżej przypadku w trybie art. 81 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

2.11.5. Sposób i termin zwrotu wpłaconych kwot

W przypadku niedojścia emisji Akcji Serii C do skutku kwoty wpłacone na Akcje Serii C zostaną zwrócone inwestorom w terminie 7 dni od ogłoszenia o nie do dojściu Akcji Serii C do skutku, w sposób zadeklarowany przez inwestora w formularzu zapisu na Akcje Serii C lub Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C.

W przypadku niedojścia emisji Akcji Serii C do skutku po wprowadzeniu PDA do obrotu giełdowego Emitent wystąpi o zakończenie notowań PDA na GPW w dniu podania do publicznej wiadomości informacji o nie do dojściu emisji do skutku. Wówczas zwrot wpłat dokonany zostanie na rzecz inwestorów, na konta, na których będą zapisane PDA w dniu rozliczenia transakcji przeprowadzonych w ostatnim dniu notowań PDA na GPW. Kwota zwracanych wpłat zostanie ustalona w ten sposób, że liczba PDA znajdujących się na koncie inwestora zostanie pomnożona przez Cenę Emisyjną. Zwrot wpłat zostanie dokonany w terminie 7 dni od ogłoszenia o niedojściu emisji do skutku na rachunki inwestycyjne, na których zapisane były PDA.

Zwrot wpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

2.12. Rynek regulowany, na którym Emitent planuje wprowadzić Akcje Serii C do wtórnego obrotu

Intencją Emitenta jest wprowadzenie Akcji Serii B i C do obrotu wtórnego na rynku urzędowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w sierpniu 2005 roku. Zarząd Emitenta doloży wszelkich starań, aby do tego czasu możliwy był na GPW obrót Prawami Do Akcji Serii C.

PDA Serii C

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii C, Emitent złoży do KDPW S.A. wniosek o rejestrację PDA w Depozycie Papierów Wartościowych oraz złoży wszelkie wymagane prawem dokumenty umożliwiające ich rejestrację. Jednocześnie Emitent złoży wniosek do Zarządu GPW o wprowadzenie PDA do notowań giełdowych.

PDA są zbywalnymi prawami majątkowymi mającymi charakter papieru wartościowego w rozumieniu art. 3 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Po dokonaniu rejestracji w KDPW, PDA zostaną zapisane na rachunkach inwestorów w biurach maklerskich zgodnie z ich deklaracjami zawartymi w złożonym formularzu zapisu lub Deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Serii C. PDA będą mogły być przedmiotem obrotu na GPW najwcześniej od dnia następującego po dniu, w którym zostały zapisane na rachunkach inwestorów.

Intencją Emitenta jest, aby pierwsze notowania PDA odbyło się niezwłocznie po podjęciu przez KDPW uchwał dot. rejestracji zbywalnych PDA, przy czym termin podjęcia ww. uchwały będzie uwzględniał zapis w § 13a pkt 4 Szczegółowych Zasad Działania KDPW. Zapis ten mówi, że KDPW podejmuje uchwałę w sprawie rejestracji zbywalnych Praw Do Akcji w ciągu 5 dni roboczych od otrzymania wymaganych dokumentów. W przypadku gdy, po zarejestrowaniu PDA w KDPW, emisja Akcji Serii C nie doszła do skutku Oferujący rozpocznie zwrot środków pieniężnych za pośrednictwem KDPW. Środki pieniężne w wysokości równej liczbie posiadanych przez danego inwestora PDA i Ceny Emisyjnej Akcji Serii C zostaną zwrócone na rachunek pieniężny inwestora, związany z rachunkiem papierów wartościowych, na którym są zapisane PDA.

W przypadku gdy sąd rejestrowy w krótkim czasie dokona rejestracji akcji nowej emisji, Emitent dopuszcza możliwość zaniechania wprowadzenia do obrotu PDA Serii C.

Akcje Serii C

Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy emisji Akcji Serii C, Emitent złoży do KDPW wniosek o zamianę PDA na Akcje Serii C. Akcje powstałe po zamianie PDA rejestrowane są w KDPW w dniu następnym po ostatnim dniu notowania PDA, zgodnie ze stanami kont PDA na koniec ostatniego dnia obrotu. Niezwłocznie po zarejestrowaniu akcji Emitent złoży wniosek do Zarządu GPW o wprowadzenie Akcji Serii C do notowań giełdowych i rozpoczęcie notowań Akcji Serii B i Serii C.

Emitent nie przewiduje notowania Akcji Serii B wcześniej niż łącznie z Akcjami Serii C.

2.13. Informacja dotycząca finansowania przez Emitenta nabycia lub objęcia Akcji Serii C

Emitent nie będzie udzielał pożyczek, zabezpieczeń, zaliczkowych wypłat, jak również w innej formie, bezpośrednio lub pośrednio, nie będzie finansował nabycia lub objęcia emitowanych przez siebie akcji.

3. Akcje wprowadzane do publicznego obrotu

3.1. Akcje Serii A

3.1.1. Rodzaj, liczba i wartość Akcji Serii A

Prospekt został przygotowany w związku z wprowadzeniem do publicznego obrotu 1.500.038 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 4,00 złote każda. Zgodnie z § 6 Statutu zbycie lub zastawienie Akcji Serii A wymaga zgody Spółki. Z Akcjami Serii A nie jest związany obowiązek świadczeń dodatkowych. Nie istnieją zabezpieczenia związane z Akcjami Serii A.

Papiery wartościowe wg rodzajów	Liczba (w szt.)	Wartość nominalna (w zł)	Cena emisyjna (w zł)*	Nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną (w zł)	Szacunkowe prowizje i koszty emisji (w zł)	Wpływy Emitenta (w zł)
1	2	3	4	5	6	7=(2*4)-6
Na jednostkę	1	4,00	-	-	-	-
Razem	1.500.038	6.000.152	-	-	-	-

* Prospekt nie wskazuje ceny emisyjnej Akcje Serii A ze względu na fakt, że Akcje Serii A zostały wyemitowane w związku z procesem połączenia EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. przez zawiązanie nowej spółki – EMC Instytut Medyczny S.A.

3.1.2. Podstawy prawne emisji Akcji Serii A i wprowadzenia do publicznego obrotu

Akcje Serii A zostały wyemitowane w związku z połączeniem się spółek EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. poprzez zawiązanie spółki akcyjnej, w trybie art. 492 § 1 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych (łączenie się przez zawiązanie nowej spółki).

Organem uprawnionym do podjęcia uchwały w przedmiocie połączenia były zgromadzenia wspólników spółek łączących się.

Podstawą prawną wprowadzenia Akcji Serii A do publicznego obrotu jest uchwała Nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 17 kwietnia 2005 roku w sprawie wprowadzenia Akcji Serii A, B i C do publicznego obrotu. Treść uchwały została wskazana w pkt 1.1.3. niniejszego Rozdziału.

Zgodę na wprowadzenie do publicznego obrotu Akcji Serii A wyraża w formie decyzji KPWiG zgodnie z art. 61 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Decyzja o emisji Akcji Serii A została podjęta w dniu 15 listopada 2004 roku w formie uchwały Nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz uchwały Nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. o następującej treści:

UCHWAŁA NR 1
z dnia 15 listopada 2004 roku
Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników
EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu
w sprawie połączenia spółek

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. we Wrocławiu postanawia co następuje:

- I. Dokonać połączenia spółek EuroMediCare Instytut Medyczny sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu i EuroMediCare Serwis sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.
- II. [...]
- III. Wyraża zgodę na treść statutu spółki EMC Instytut Medyczny S.A. we Wrocławiu w następującym brzmieniu:
[...]
Kapitał zakładowy spółki wynosi 16.000.400 (szesnaście milionów czterysta) złotych i dzieli się na 4.000.100 akcji imiennych uprzywilejowanych o numerach od A 000 001 do A 4 000 100.

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 4 (cztery) złote.

[...]

Przewodniczący stwierdził, że uchwałę podjęto w głosowaniu jawnym, jednogłośnie (100% głosów „za”) przy braku głosów przeciwnych i wstrzymujących się.

UCHWAŁA NR 1
z dnia 15 listopada 2004 roku
Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników
EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu
w sprawie połączenia spółek

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. we Wrocławiu postanawia co następuje:

- I. Dokonać połączenia spółek EuroMediCare Instytut Medyczny sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu i EuroMediCare Serwis sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

- II. [...]
III. Wyraża zgodę na treść statutu spółki EMC Instytut Medyczny S.A. we Wrocławiu w następującym brzmieniu:

[...]

Kapitał zakładowy spółki wynosi 16.000.400 (szesnaście milionów czterysta) złotych i dzieli się na 4.000.100 akcji imiennych uprzywilejowanych o numerach od A 000 001 do A 4 000 100.

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 4 (cztery) złote.

[...]

Przewodniczący stwierdził, że uchwałę podjęto w głosowaniu jawnym, jednogłośnie (100% głosów „za”) przy braku głosów przeciwnych i wstrzymujących się.

W dniu 29 marca 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w przedmiocie zamiany części akcji serii A na akcje serii B i w odpowiednim zakresie dokonało zmiany Statutu Emitenta.

UCHWAŁA NR 1
z dnia 29 marca 2005 roku
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenie
EMC Instytut Medyczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie EMC Instytut Medyczny S.A. we Wrocławiu postanawia:

- I. Na podstawie art. 334 k.s.h. dokonać zamiany 2 500 062 (słownie dwa miliony pięćset tysięcy sześćdziesiąt dwa) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A na akcje zwykłe na okaziciela oznaczone jako seria B od numeru 0000001 do numeru 2500062.

[...]

Przewodniczący stwierdził, że uchwałę podjęto w głosowaniu jawnym, jednogłośnie (100% głosów „za”) przy braku głosów przeciwnych i wstrzymujących się.

UCHWAŁA NR 2
z dnia 29 marca 2005 roku
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenie
EMC Instytut Medyczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu
w sprawie zmian w Statucie Spółki

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie EMC Instytut Medyczny S.A. we Wrocławiu postanawia:

[...]

- zmienić § 5 Statutu Spółki, w ten sposób, że nadać mu w całości nowe brzmienie w miejsce dotychczasowego:

„Kapitał zakładowy spółki wynosi 16.000.400 (szesnaście milionów czterysta) złotych i dzieli się na:

- a/ 1 500 038 (słownie: jeden milion pięćset tysięcy trzydzieści osiem) akcji imiennych uprzywilejowanych o numerach od 0 000 001 do 1 500 038, o wartości 4,00 zł (słownie: cztery złote) każda akcja,
b/ 2 500 062 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy sześćdziesiąt dwa) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od numeru 0 000 001 do numeru 2 500 062 o wartości 4,00 zł (słownie: cztery złote) każda akcja.”

[...]

Przewodniczący stwierdził, że uchwałę podjęto w głosowaniu jawnym, jednogłośnie (100% głosów „za”) przy braku głosów przeciwnych i wstrzymujących się.

3.1.3. Prawo pierwszeństwa do objęcia Akcji Serii A przez dotychczasowych akcjonariuszy

Akcje Serii A zostały objęte przez pana Piotra Gerbera, pana Jarosława Leszczyszyna i panią Hannę Gerber-Leszczyszyn w związku z połączeniem EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. i EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. poprzez zawiązanie EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna. W związku z powyższym prawo pierwszeństwa do objęcia Akcji Serii A przez dotychczasowych akcjonariuszy w rozumieniu art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych nie miało zastosowania.

Dnia 29 marca 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę Nr 1 w sprawie zamiany, stosownie do art. 334

Kodeksu Spółek Handlowych, 2.500.062 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A na akcje zwykłe na okaziciela oznaczone jako seria B o numerach od nr 0000001 do nr 2500056.

3.1.4. Data, od której Akcje Serii A uczestniczą w dywidendzie

Zgodnie z uchwałą Nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. z dnia 15 listopada 2004 roku w sprawie połączenia spółek oraz uchwałą Nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. z dnia 15 listopada 2004 roku w sprawie połączenia spółek Akcje Serii A oraz Akcje Serii B uczestniczą w dywidendzie od dnia wydania postanowienia o wpisie Spółki do rejestru przedsiębiorców KRS.

3.1.5. Prawa i obowiązki związane z Akcjami Serii A

Prawa i obowiązki związane z Akcjami Serii A są tożsame z prawami i obowiązkami wynikającymi z posiadania Akcji Serii C opisanymi w pkt 1.1.6 Rozdziału III Prospektu, z tą różnicą, że Akcje Serii A są akcjami uprzywilejowanymi w taki sposób, że na jedną Akcję Serii A przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

3.1.6. Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem akcjami

Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Akcjami Serii A są tożsame z zasadami opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Akcjami Serii C opisanymi w pkt. 1.1.7 Rozdziału III Prospektu.

3.1.7. Umowa określona w art. 96 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi

Emitent nie zawarł umowy, na mocy której poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej wystawiane będą papiery wartościowe w związku z wyemitowanymi przez niego papierami wartościowymi (kwity depozytowe).

3.1.8. zamiary Emitenta co do zawarcia umowy określonej w art. 96 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi

Emitent nie zamierza zawrzeć umowy, na mocy której poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej wystawiane byłyby papiery wartościowe w związku z wyemitowanymi przez niego papierami wartościowymi (kwity depozytowe).

3.1.9. Rynek regulowany, na którym Emitent planuje wprowadzić Akcje Serii A do wtórnego obrotu

Akcje Serii A są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi i do czasu ich zamiany na akcje na okaziciela nie zostaną wprowadzone do obrotu wtórnego na rynku regulowanym. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem akcjonariusze Emitenta w ciągu 18 miesięcy od zakończenia Publicznej Oferty nie planują zamiany Akcji Serii A na akcje na okaziciela.

3.2. Akcje Serii B

3.2.1. Rodzaj, liczba i wartość Akcji Serii B

Prospekt został przygotowany w związku z wprowadzeniem do publicznego obrotu 2.500.062 akcji na zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 4,00 złote każda. Akcje Serii B nie są ograniczone co do przenoszenia praw i nie jest z nimi związany obowiązek świadczeń dodatkowych. Nie istnieją zabezpieczenia związane z Akcjami Serii B.

Papiery wartościowe wg rodzajów	Liczba (w szt.)	Wartość nominalna (w zł)	Cena emisyjna (w zł)*	Nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną (w zł)	Szacunkowe prowizje i koszty emisji (w zł)	Wpływy Emitenta (w zł)
1	2	3	4	5	6	7 = (2*4) - 6
Na jednostkę	1	4,00	-	-	-	-
Razem	2.500.062	10.000.248	-	-	-	-

* Prospekt nie wskazuje ceny emisyjnej Akcji Serii B ze względu na fakt, że Akcje Serii B zostały wyemitowane w związku z procesem połączenia EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. przez zawiązanie nowej spółki – EMC Instytut Medyczny S.A.

3.2.2. Podstawy prawne emisji Akcji Serii B i wprowadzenia do publicznego obrotu

Akcje Serii A zostały wyemitowane w związku z połączeniem się spółek EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare

Serwis Sp. z o.o. poprzez zawiązanie spółki akcyjnej, w trybie art. 492 § 1 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych (łączenie się przez zawiązanie nowej spółki).

Organem uprawnionym do podjęcia uchwały w przedmiocie połączenia były zgromadzenia wspólników spółek łączących się.

Podstawą prawną wprowadzenia Akcji Serii B do publicznego obrotu jest uchwała Nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 17 kwietnia 2005 roku w sprawie wprowadzenia Akcji Serii A, B i C do publicznego obrotu. Treść uchwały została wskazana w pkt 1.1.3. niniejszego Rozdziału.

Zgodę na wprowadzenie do publicznego obrotu Akcji Serii B wyraża w formie decyzji KPWiG zgodnie z art. 61 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Decyzja o emisji Akcji Serii A została podjęta w dniu 15 listopada 2004 roku w formie uchwały Nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz uchwały Nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. Treść uchwał została wskazana w pkt 3.1.2 Rozdziału III Prospektu.

W dniu 29 marca 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w przedmiocie zamiany części akcji serii A na akcje serii B i w odpowiednim zakresie dokonało zmiany Statutu Emitenta.

UCHWAŁA NR 1
z dnia 29 marca 2005 roku
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenie
EMC Instytut Medyczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie EMC Instytut Medyczny S.A. we Wrocławiu postanawia:

- I. Na podstawie art. 334 k.s.h. dokonać zamiany 2 500 062 (słownie dwa miliony pięćset tysięcy sześćdziesiąt dwa) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A na akcje zwykłe na okaziciela oznaczone jako seria B od numeru 0000001 do numeru 2500062.

[...]

Przewodniczący stwierdził, że uchwałę podjęto w głosowaniu jawnym, jednogłośnie (100% głosów „za”) przy braku głosów przeciwnych i wstrzymujących się.

UCHWAŁA NR 2
z dnia 29 marca 2005 roku
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenie
EMC Instytut Medyczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu
w sprawie zmian w Statucie Spółki

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie EMC Instytut Medyczny S.A. we Wrocławiu postanawia:

[...]

- zmienić § 5 Statutu Spółki, w ten sposób, że nadać mu w całości nowe brzmienie w miejsce dotychczasowego:
„Kapitał zakładowy spółki wynosi 16.000.400 (szesnaście milionów czterysta) złotych i dzieli się na:

- a/ 1 500 038 (słownie: jeden milion pięćset tysięcy trzydzieści osiem) akcji imiennych uprzywilejowanych o numerach od 0 000 001 do 1 500 038, o wartości 4,00 zł (słownie: cztery złote) każda akcja,
- b/ 2 500 062 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy sześćdziesiąt dwa) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od numeru 0 000 001 do numeru 2 500 062 o wartości 4,00 zł (słownie: cztery złote) każda akcja.”

[...]

Przewodniczący stwierdził, że uchwałę podjęto w głosowaniu jawnym, jednogłośnie (100% głosów „za”) przy braku głosów przeciwnych i wstrzymujących się.

3.2.3. Prawo pierwszeństwa do objęcia Akcji Serii B przez dotychczasowych akcjonariuszy

Akcje Serii A zostały objęte przez pana Piotra Gerbera, pana Jarosława Leszczyszyna i panią Hannę Gerber-Leszczyszyn w związku z połączeniem EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. i EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. poprzez zawiązanie EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna. W związku z powyższym prawo pierwszeństwa do objęcia Akcji Serii A przez dotychczasowych akcjonariuszy w rozumieniu art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych nie miało zastosowania.

Dnia 29 marca 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę Nr 1 w sprawie zamiany, stosownie do art. 334 Kodeksu Spółek Handlowych, 2.500.062 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A na akcje zwykłe na okaziciela oznaczone jako seria B o numerach od nr 0000001 do nr 2500062.

3.2.4. Data, od której Akcje Serii B uczestniczą w dywidendzie

Zgodnie z uchwałą Nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. z dnia 15 listopada 2004 roku w sprawie połączenia spółek oraz uchwałą Nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. z dnia 15 listopada 2004 roku w sprawie połączenia spółek Akcje Serii A oraz Akcje Serii B uczestniczą w dywidendzie od dnia wydania postanowienia o wpisie Spółki do rejestru przedsiębiorców KRS.

3.2.5. Prawa i obowiązki związane z Akcjami Serii B

Prawa i obowiązki związane z Akcjami Serii B są tożsame z prawami i obowiązkami wynikającymi z posiadania Akcji Serii C opisanymi w pkt. 1.1.6 Rozdziału III Prospektu.

3.2.6. Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem akcjami

Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Akcjami Serii B są tożsame z zasadami opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Akcjami Serii C opisanymi w pkt. 1.1.7. Rozdziału III Prospektu.

3.2.7. Umowa określona w art. 96 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi

Emitent nie zawarł umowy, na mocy której poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej wystawiane będą papiery wartościowe w związku z wyemitowanymi przez niego papierami wartościowymi (kwity depozytowe).

3.2.8. zamiary Emitenta co do zawarcia umowy określonej w art. 96 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi

Emitent nie zamierza zawrzeć umowy, na mocy której poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej wystawiane byłyby papiery wartościowe w związku z wyemitowanymi przez niego papierami wartościowymi (kwity depozytowe).

3.2.9. Rynek regulowany, na którym Emitent planuje wprowadzić Akcje Serii B do wtórnego obrotu

Intencją Emitenta jest wprowadzenie Akcji Serii C oraz Akcji Serii B do obrotu wtórnego na rynku urzędowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w sierpniu 2005 roku.

ROZDZIAŁ IV – DANE O EMITENCIE

1. Oznaczenie Emitenta

Nazwa (firma):	EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Pilczycka 144-148, 54-144 Wrocław
Telefon:	0 (prefiks) (71) 35 66 476
Telefaks:	0 (prefiks) (71) 35 32 841
Adres poczty elektronicznej:	biuro@emc-sa.pl
Adres głównej strony internetowej:	http://www.emc-sa.pl
REGON:	933040945
NIP:	8942814132

2. Czas trwania Emitenta

Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

3. Poprzednie formy prawne Emitenta

Poprzednikami prawnymi Emitenta są:

- 1) EuroMediCare Instytut Medyczny spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu (używająca skrótu EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o.) zawiązana w dniu 9 maja 2000 roku (akt notarialny sporządzony przez Lecha Borzemskiego, notariusza we Wrocławiu, nr repertorium A 2310/2000) i wpisana w dniu 20 sierpnia 2003 roku do rejestru przedsiębiorców KRS prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego za numerem 0000128276 (wcześniej spółka była zarejestrowana w rejestrze handlowym B, za numerem 9494 prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabryczna VI Wydział Gospodarczy Rejestrowy) oraz
- 2) EuroMediCare Serwis spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu (używająca skrótu EuroMediCare Serwis Sp. z o.o.) zawiązana w dniu 23 maja 2001 roku (akt notarialny sporządzony przez Janinę Zaporowską, notariusza we Wrocławiu, nr repertorium A 2786/2001) i wpisana w dniu 29 października 2001 roku do rejestru przedsiębiorców KRS prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego za numerem 0000055343.

W dniu 15 listopada 2004 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. podjęło uchwałę o połączeniu, w trybie przewidzianym w art. 492 § 1 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych, EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o., poprzez zawiązanie EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu (akt notarialny sporządzony w kancelarii notarialnej Lecha Borzemskiego, notariusza we Wrocławiu, nr repertorium A 2861/2004). W tym samym dniu Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. podjęło uchwałę o połączeniu, w trybie przewidzianym w art. 492 § 1 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych, EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o., poprzez zawiązanie EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna (akt notarialny sporządzony w kancelarii notarialnej Lecha Borzemskiego, notariusza we Wrocławiu, nr repertorium A 2868/2004). Jedynymi wspólnikami łączących się spółek były 3 osoby fizyczne³, w związku z czym (stosownie do art. 516 § 7 KSH) nie zachodziła konieczność poddawania planu połączenia badaniu biegłego rewidenta, o którym mowa w art. 502-503 KSH. Połączenie zostało zarejestrowane na mocy postanowienia z dnia 26 listopada 2004 roku (sygn. WR.VI Ns-Rej. KRS 17452/4/327), poprzez wpisanie EMC Instytut Medyczny S.A. do rejestru przedsiębiorców KRS prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. W wyniku połączenia dokonanego w trybie wspomnianego powyżej art. 492 § 1 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych (łączenie się przez zawiązanie nowej spółki) utworzony został nowy podmiot, na który przeszedł majątek obu łączących się spółek.

4. Przepisy prawa, na podstawie których został utworzony Emitent

EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. została utworzona na podstawie przepisów Kodeksu Handlowego. W związku z wejściem w życie, w dniu 1 stycznia 2001 roku, Kodeksu Spółek Handlowych, od tego dnia do EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. stosowały się przepisy tej ustawy.

³ tj. pan Piotr Gerber, pan Jarosław Leszczyszyn i pani Hanna Gerber-Leszczyszyn – aktualni akcjonariusze Emitenta, posiadający łącznie 100% akcji Spółki.

EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. została utworzona na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych.

Emitent powstał w wyniku połączenia się spółek EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o., dokonanego w trybie art. 492 § 1 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. poprzez zawiązanie nowej spółki.

Obecnie Emitent działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu ustalonego aktami notarialnymi sporządzonymi w dniu 15 listopada 2004 roku w kancelarii notarialnej Lecha Borzemskiego, notariusza we Wrocławiu, nr repertorium A 2861/2004 oraz A 2868/2004, zmienionego uchwałą Nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 29 marca 2005 roku (akt notarialny sporządzony przez Lecha Borzemskiego, notariusza we Wrocławiu, nr repertorium A 557/2005).

5. Sąd, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru

W dniu 26 listopada 2004 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (sygn. WR.VI Ns-Rej. KRS 17452/4/327) wydał postanowienie o wpisie EMC Instytut Medyczny Spółki Akcyjnej do rejestru przedsiębiorców KRS za numerem 0000222636.

6. Wskazanie przedmiotu działalności Emitenta

Zgodnie z wpisem do KRS przedmiot działalności Emitenta obejmuje:

1. Działalność w zakresie ochrony zdrowia ludzkiego – kod PKD 85.1.
2. Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk medycznych i farmacji – kod PKD 73.10F
3. Pozaszkolne formy kształcenia, gdzie indziej niesklasyfikowane – kod PKD 80.42.Z
4. Restauracje i inne placówki gastronomiczne – kod PKD 55.30.
5. Leasing finansowy – kod PKD 65.21.Z
6. Pozostałe pośrednictwo finansowe – kod PKD 65.2.
7. Obsługa nieruchomości na własny rachunek – kod PKD 70.1
8. Wynajem nieruchomości na własny rachunek – kod PKD 70.2
9. Obsługa nieruchomości na zlecenie – kod PKD 70.3.

Przedmiot działalności Emitenta jest określony w § 3 Statutu.

7. Historia Emitenta

Emitent powstał w wyniku połączenia się spółek EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o., dokonanego w trybie art. 492 § 1 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. poprzez zawiązanie nowej spółki.

Decyzja o połączeniu EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. została podjęta w związku z zamiarem uzyskania zewnętrznych źródeł finansowania planowanych inwestycji i osiągnięcia efektu synergii dużej części działów mogących świadczyć centralnie usługi dla całej grupy szpitali. Działalność w zakresie świadczenia usług medycznych była prowadzona przed połączeniem przez EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. Przedmiotem działalności EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. przed połączeniem było przede wszystkim zarządzanie nieruchomościami oraz ich wynajem na własny rachunek.

EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. – jeden z poprzedników prawnych Emitenta – została zawiązana aktem notarialnym sporządzonym przez Lecha Borzemskiego, notariusza we Wrocławiu, w dniu 9 maja 2000 roku (nr repertorium A 2310/2000). Założycielami EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. byli:

- pan Piotr Gerber, który w zamian za wkład pieniężny objął 3.500 udziałów spółki o wartości nominalnej 100 złotych każdy, dających prawo do 70% głosów na Zgromadzeniu Wspólników i stanowiących 70% wszystkich udziałów w kapitale zakładowym, oraz
- pan Jarosław Leszczyński, który w zamian za wkład pieniężny objął 1.500 udziałów spółki o wartości nominalnej 100 złotych każdy, dających prawo do 30% głosów na Zgromadzeniu Wspólników i stanowiących 30% wszystkich udziałów w kapitale zakładowym.

EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS w dniu 20 sierpnia 2003 roku. Wcześniej spółka była zarejestrowana w rejestrze handlowym B, za numerem 9494 przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabryczna VI Wydział Gospodarczy Rejestrowy.

EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. – drugi z poprzedników prawnych Emitenta – została zawiązana aktem notarialnym sporządzonym przez Janinę Zaporowską, notariusza we Wrocławiu, w dniu 23 maja 2001 roku (nr repertorium A 2786/2001). Założycielami EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. byli:

- pan Piotr Gerber, który objął 5.900 udziałów spółki o wartości nominalnej 500 złotych każdy, dających prawo do 98,3% głosów na Zgromadzeniu Wspólników i stanowiących 98,3% wszystkich udziałów w kapitale zakładowym, w zamian wkład pieniężny w kwocie 2.026.000 złotych oraz aport, na który złożyły się: działka nr 29/4 o pow. 0,5081 ha położona we Wrocławiu przy ul. Pilczyckiej 144-146, wpisana do księgi wieczystej KW 134783, projekt budowlany sporządzony przez architekta Andrzeja Chrzanowskiego z pracowni ARCHITECTS & CO, dotyczący tematu „Niepubliczny zakład opieki zdrowotnej Euromedicare we Wrocławiu przy ul. Pilczyckiej 144-146”, wskazujący jako inwestora Piotra Gerbera i stanowiący załącznik do decyzji na 405/01 z dnia 21 marca 2001 roku Urzędu Miasta Wrocławia, oraz
- pani Leokadia Gerber-Ludwig, która w zamian za wkład pieniężny objęła 100 udziałów spółki o wartości nominalnej 500 złotych każdy, dających prawo do 1,7% głosów na Zgromadzeniu Wspólników i stanowiących 1,7% wszystkich udziałów w kapitale zakładowym.

EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS w dniu 29 października 2001 roku.

Na mocy uchwał nr 1/2002 i 2/2002 Zgromadzenia Wspólników EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. z dnia 10 kwietnia 2002 roku dokonano:

- podwyższenia wartości nominalnej udziałów z 100 złotych do 500 złotych za udział; w wyniku zmiany wartości nominalnej udziałów kapitał zakładowy EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. dzielił się na udziały o równej wartości nominalnej wynoszącej 500 złotych każdy,
- podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 500.000 złotych do kwoty 603.000 złotych, tj. o kwotę 103.000 złotych, poprzez utworzenie 206 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 złotych każdy; udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostały objęte przez dotychczasowych wspólników proporcjonalnie do ich udziału w kapitale zakładowym.

W dniu 22 października 2004 roku pan Piotr Gerber zawarł z panią Leokadią Gerber-Ludwig umowę sprzedaży udziałów, na mocy której pan Piotr Gerber nabył od pani Leokadii Gerber-Ludwig 100 udziałów w kapitale zakładowym EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 złotych każdy, w wyniku czego stał się jedynym wspólnikiem EuroMediCare Serwis Sp. z o.o.

W dniu 22 października 2004 roku zostały również zawarte dwie inne umowy sprzedaży udziałów;

- na podstawie umowy zawartej pomiędzy panem Piotrem Gerberem oraz panem Jarosławem Leszczyszynem, pan Jarosław Leszczyszyn nabył od pana Piotra Gerbera 183 udziały w kapitale zakładowym EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 złotych każdy, dających prawo do 15,2% głosów na Zgromadzeniu Wspólników i stanowiących 15,2% wszystkich udziałów w kapitale zakładowym EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o.,
- na podstawie umowy zawartej pomiędzy panem Piotrem Gerberem oraz panią Hanną Gerber-Leszczyszyn, pani Hanna Leszczyszyn-Gerber nabyła od pana Piotra Gerbera 181 udziałów w kapitale zakładowym EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 złotych każdy, dających prawo do 14,4% głosów na Zgromadzeniu Wspólników i stanowiących 14,4% wszystkich udziałów w kapitale zakładowym EuroMediCare Serwis Sp. z o.o.

W wyniku zawarcia umów sprzedaży udziałów z dnia 22 października 2004 roku, na dzień podjęcia uchwały w sprawie połączenia spółek EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o., tj. na dzień 15 listopada 2004 roku, struktura własności kapitału zakładowego obu spółek wyglądała w sposób przedstawiony w tabeli poniżej.

Struktura własności kapitału zakładowego EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. na dzień 15 listopada 2004 roku

Wspólnicy	Liczba udziałów (wartość nominalna 1 udziału: 500 złotych)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników (%)
Piotr Gerber	482	39,97	39,97
Jarosław Leszczyszyn	543	45,03	45,03
Hanna Gerber-Leszczyszyn	181	15	15
Razem:	1206	100	100

Struktura własności kapitału zakładowego EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. na dzień 15 listopada 2004 roku

Wspólnicy	Liczba udziałów (wartość nominalna 1 udziału: 500 złotych)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników (%)
Piotr Gerber	6000	100	100

W dniu 15 listopada 2004 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. podjęło uchwałę o połączeniu, w trybie przewidzianym w art. 492 § 1 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych, EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o., poprzez zawiązanie EMC Instytut Medyczny S.A.

EMC Instytut Medyczny S.A. została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 26 listopada marca 2004 roku.

Podstawową działalnością Spółki (oraz jej poprzedników prawnych - EuroMediCare Instytut Medyczny sp. z o.o. i EuroMediCare Serwis sp. z o.o.) jest ochrona zdrowia i opieka medyczna.

EuroMediCare Instytut Medyczny sp. z o.o., zawiązana w dniu 9 maja 2000 roku i wpisana do rejestru handlowego B za numerem 9494 w dniu 16 maja 2000 roku, prowadziła działalność w zakresie ochrony zdrowia i opieki medycznej, natomiast EuroMediCare Serwis sp. z o.o., zawiązana w dniu 23 maja 2001 roku i wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS w dniu 29 października 2001 roku, prowadziła działalność w zakresie wynajmu nieruchomości będących jej własnością i administrowaniu nimi (nieruchomość, na której zbudowano szpital EuroMediCare we Wrocławiu była przed dniem połączenia własnością EuroMediCare Serwis Sp. z o.o.).

W początkowym okresie EuroMediCare Instytut Medyczny sp. z o.o. prowadziła działalność w zakresie ochrony zdrowia i opieki medycznej skoncentrowaną na wysokospecjalistycznych zabiegach onkologicznych w zakresie chirurgii jednego dnia wykonując je w przychodni Formica we Wrocławiu przy ul. Zatorskiej 23.

W dniu 20 stycznia 2002 roku nastąpiło otwarcie nowowybudowanego Szpitala Specjalistycznego z Przychodnią EuroMediCare przy ul. Piłczyckiej 144-148 we Wrocławiu.

Szpital Specjalistyczny z Przychodnią EuroMediCare był wielokrotnie nagradzany i wyróżniony za wysoką jakość świadczonych usług medycznych.

W dniu 22 stycznia 2002 roku Szpital EuroMediCare, jako pierwszy szpital w Polsce, uzyskał globalny certyfikat jakości ISO 9001:2000. Dokument potwierdza właściwe (zgodne z normą) wdrożenie systemu zarządzania jakością w zakresie wieloprofilowych świadczeń medycznych: szpitalnych i ambulatoryjnych. Obecnie system jest stale monitorowany - zarówno przez audytorów wewnętrznych, jak również specjalistów z Dekra ITS - zewnętrznej firmy certyfikującej.

W dniu 27 marca 2003 roku EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. otrzymała wyróżnienie za wysoką jakość usług w międzynarodowym konkursie Dekra Award. W konkursie, którego uroczyste rozstrzygnięcie odbyło się w Stuttgarcie, startowało ponad 200 firm z całej Europy. Warunkiem uczestnictwa było posiadanie przez nie certyfikatu ISO 9001:2000. Audytorzy wizytujący kandydatów badali kolejno: kierownictwo i strategię firmy, zorientowanie na pracowników, system zarządzania i zachodzące wewnątrz procesy, zadowolenie pracowników oraz klientów. W pierwszym etapie rozstrzygnięć szpital znalazł się pośród 40 przedsiębiorstw, najlepiej, zdaniem oceniających, spełniających zadane kryteria. Do finału nominowano 14: trzy z nich nagrodzono, a jednaście, w tym EuroMediCare, zostało wyróżnionych.

W dniu 25 czerwca 2003 roku Business Centre Club przyznał EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. Dolnośląski Certyfikat Gospodarczy (DCG). Celem DCG jest wyróżnienie i uhonorowanie podmiotów gospodarczych wnoszących swoją działalnością istotny wkład w rozwój regionu, tworzenie rynku pracy oraz stanowiących wizytówkę jakości, innowacyjności i solidności pracy. 12 laureatów, wśród których znalazł się również Szpital EuroMediCare spełnić musiało liczne kryteria, m.in. wykazać się zyskiem z prowadzonej działalności, stosować innowacyjne rozwiązania technologiczne oraz stale zwiększać produktywność.

W dniu 27 października 2003 roku w rankingu tygodnika „Wprost” Szpital EuroMediCare we Wrocławiu zajął VIII miejsce wśród najlepszych szpitali chirurgicznych w Polsce za rok 2003 (1 miejsce wśród szpitali niepublicznych).

W dniu 18 marca 2004 roku „DEKRA-ITS” Certification Services uznał Szpital EuroMediCare we Wrocławiu za Najlepszy Szpital Niepubliczny Roku 2003. Przyznanie tytułu poprzedzone było audytem przeprowadzonym w blisko 100 prywatnych jednostkach szpitalnych w Polsce. Szpital EuroMediCare wyróżniony został za wysoką jakość świadczonych przez siebie usług.

W dniu 26 października 2004 roku Szpital EuroMediCare we Wrocławiu zajął II miejsce w Ogólnopolskim Rankingu Szpitali Niepublicznych 2004 opublikowanym przez „Rzeczpospolitą”. Ranking na zamówienie „Rzeczpospolitej” przygotowało Centrum Monitorowania Jakości w Ochronie Zdrowia

W latach 2004 i 2005 Emitent znacząco rozwinął sieć swoich placówek medycznych:

- w dniu 1 maja 2004 roku nastąpiło rozpoczęcie działalności szpitala EuroMediCare Św. Rocha w Ozimku, k. Opola,

- w dniu 8 lutego 2005 roku Emitent objął większościowy pakiet udziałów w spółce Lubmed sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie,
- w dniu 1 kwietnia 2005 roku nastąpiło rozpoczęcie działalności Szpitala św. Antoniego w Ząbkowicach Śląskich.

Na dzień sporządzenia Prospektu w skład EMC Instytut Medyczny S.A. wchodzi następujące podmioty lub jednostki organizacyjne:

- EuroMediCare Szpital Specjalistyczny z Przychodnią z siedzibą we Wrocławiu,
- EuroMediCare Szpital Św. Rocha z siedzibą w Ozimku k. Opola,
- Szpital Św. Antoniego z siedzibą w Ząbkowicach Śląskich,

Ponadto, w dniu 8 lutego 2005 roku Emitent objął 2.200 udziałów o wartości nominalnej 500 złotych każdy, reprezentujących 52,2% kapitału zakładowego oraz uprawniających do 52,2% głosów na zgromadzeniu wspólników Lubmed Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie, do której należy zespół trzech przychodni na terenie Lubina. Informacje dotyczące spółki Lubmed Sp. z o.o. zostały przedstawione w pkt 29.1 Rozdziału IV Prospektu.

8. Rodzaj i wartość kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasady ich tworzenia

Stosownie do postanowień Statutu oraz obowiązujących przepisów prawa, w Spółce tworzy się kapitały własne wskazane w tabeli poniżej:

Kapitały własne Emitenta

Rodzaj kapitału (funduszu)	Wartość w złotych na dzień 31 maja 2005 roku
Kapitał zakładowy	16.000.400,00
Kapitał zapasowy	0,00 ⁴

8.1 Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Emitenta tworzony jest zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, które oprócz zwykłego podwyższenia kapitału zakładowego (art. 431 Kodeksu Spółek Handlowych) przewidują także podwyższenie kapitału zakładowego ze środków spółki (art. 442 Kodeksu Spółek Handlowych). Spółka nie dokonywała podwyższenia kapitału zakładowego w trybie kapitału docelowego (art. 444 Kodeksu Spółek Handlowych) ani warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego (art. 448 Kodeksu Spółek Handlowych).

8.2 Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy Emitenta tworzony będzie z odpisów z zysku Spółki za kolejne lata obrotowe, stosownie do art. 396 §1 Kodeksu Spółek Handlowych oraz z nadwyżek osiągniętych przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałych po pokryciu kosztów emisji akcji (art. 396 § 2 KSH). Ponadto, do kapitału zapasowego wpływają również dopłaty, które uiszczają akcjonariusze w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, o ile te dopłaty nie będą użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat (art. 396 § 3 KSH).

8.3 Kapitał rezerwowy

Zgodnie ze Statutem Spółka może tworzyć i znosić kapitały rezerwowe uchwałą Walnego Zgromadzenia. Na dzień sporządzenia Prospektu Emitent nie utworzył kapitału rezerwowego.

9. Podstawowe zasady polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w okresie ostatnich 3 lat obrotowych oraz zasady prowadzenia polityki co do wypłaty dywidendy w przyszłości w okresie 3 lat

Walne Zgromadzenie Emitenta nie podejmowało uchwały o wypłacie dywidendy.

Zgromadzenia Wspólników poprzedników prawnych Emitenta – EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o., nie podejmowały uchwał o wypłacie dywidendy.

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu, ze względu na potrzeby inwestycyjne Emitenta w okresie najbliższych 3 lat Zarząd Emitenta nie będzie wnioskował o wypłatę dywidendy z zysku Spółki.

⁴ Ze względu na fakt, że pierwszy rok obrotowy Emitenta upływa z dniem 31 grudnia 2005 roku, odpisy z zysku Spółki będą dokonywane począwszy od 2006 roku. Na dzień aktualizacji Prospektu Spółka nie wygenerowała innych środków, jakie powinny być przeznaczone na kapitał zapasowy.

9.1 Termin podejmowania przez Walne Zgromadzenie decyzji o wypłacie dywidendy

Zgodnie z obowiązującymi przepisami, organem uprawnionym do podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie, które powinno się odbyć w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o pozostawieniu całości lub części zysku w Spółce albo przeznaczaniu całości lub części zysku na wypłatę dywidendy. W przypadku spółek publicznych walne zgromadzenie ustala dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy od podjęcia uchwały o przeznaczaniu całości lub części zysku na wypłatę dywidendy, nie wcześniej jednak niż przed upływem 10 dni od dnia podjęcia uchwały. Dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy ustalany jest w porozumieniu z KDPW oraz GPW.

9.2 Sposób ogłaszania informacji o odbiorze dywidendy

Po dopuszczeniu akcji Emitenta do publicznego obrotu, zgodnie z § 49 ust. 1 pkt 7 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2001 roku Nr 139 poz. 1569), informacje o odbiorze dywidendy ogłaszane będą w formie raportów bieżących.

9.3 Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy

Zgodnie z art. 348 § 2 KSH, uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały Akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku.

9.4 Warunki odbioru dywidendy

Po dopuszczeniu Akcji do publicznego obrotu warunki odbioru dywidendy ustalone będą zgodnie z zasadami przyjętymi dla spółek publicznych. Zgodnie z § 91 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, Emitent będzie zobowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy w dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach KSH jako „dzień dywidendy”) oraz o terminie wypłaty dywidendy. Terminy te Emitent będzie zobowiązany uzgadniać z KDPW. Zgodnie z § 91 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW między dniem ustalenia prawa do dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upłynąć co najmniej 10 dni. Emitent jest zobowiązany do godz. 11:30 w dniu wypłaty dywidendy postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację praw do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub bankowym. KDPW rozdziela środki otrzymane od Emitenta na rachunki pieniężne lub rachunki bankowe uczestników bezpośrednich.

9.5 Termin, w którym przysługuje prawo do dywidendy i konsekwencje niezrealizowania tego prawa w terminie

Postanowienia Statutu nie regulują kwestii wykonania przez Emitenta zobowiązania polegającego na wypłacie dywidendy osobom uprawnionym. W przypadku niewypłacenia przez Spółkę dywidendy, roszczenie akcjonariusza uprawnionego do dywidendy staje się wymagalne z upływem terminu wypłaty dywidendy wskazanego w uchwale Walnego Zgromadzenia, ustalonego zgodnie z zasadami przyjętymi dla spółek publicznych określonymi w Szczegółowych Zasadach Działania KDPW.

10. Oznaczenie liczby i rodzaju akcji tworzących kapitał zakładowy

Stosownie do postanowień Statutu, kapitał zakładowy Emitenta wynosi 16.000.400 złotych i dzieli się na 4.000.100 akcji:

Akcje tworzące kapitał zakładowy Emitenta

Lp.	Liczba	Seria	Rodzaj	Numery	Wartość nominalna (w złotych)	Cena emisyjna (w złotych)
1.	1.500.038	A	imiennie uprzywilejowane	0000001-1500038	4,00	-
2.	2.500.062	B	zwykłe na okaziciela	0000001-2500062	4,00	,5

Akcje Serii A i Akcje Serii B zostały wyemitowane w związku z połączeniem EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. przez zawiązanie nowej spółki – EMC Instytut Medyczny S.A. Zgodnie z wyceną wartości majątku łączących się spółek przyjętą przez zarządy EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o., łączna wartość majątku łączących się spółek została określona na 15.996.642,00 złotych⁶. W wyniku połączenia wspólnikom łączących się spółek przyznano Akcje zgodnie z poniższym wyliczeniem:

- pan Piotr Gerber otrzymał 3.040.076 Akcji,
- pan Jarosław Leszczyszyn otrzymał 720.018 Akcji,
- pani Hanna Gerber-Leszczyszyn otrzymała 240.006 Akcji.

Uprzywilejowanie Akcji Serii A polega na tym, że na każdą Akcję Serii A przypadają 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu.

11. Oznaczenie liczby i rodzaju akcji innych niż określone w pkt 10

Emitent nie emitował akcji innych niż wskazane w pkt 10 Rozdziału IV Prospektu.

12. Nieopłacona część kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta został opłacony w całości.

13. Zmiany kapitału zakładowego Emitenta i jego poprzednika prawnego w okresie co najmniej ostatnich 3 lat

13.1 EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o.

Na mocy uchwał nr 1/2002 i 2/2002 Zgromadzenia Wspólników EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. z dnia 10 kwietnia 2002 roku dokonano:

- podwyższenia wartości nominalnej udziałów z 100 złotych do 500 złotych za udział; w wyniku zmiany wartości nominalnej udziałów kapitał zakładowy EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. dzielił się na udziały o równej wartości nominalnej wynoszącej 500 złotych każdy,
- podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 500.000 złotych do kwoty 603.000 złotych, tj. o kwotę 103.000 złotych, poprzez utworzenie 206 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 złotych każdy.

146 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym zostało objętych przez pana Piotra Gerbera a 60 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym zostało objętych przez pana Jarosława Leszczyszyna. Udziały zostały objęte po cenie nominalnej w zamian za wkład pieniężny. Po podwyższeniu kapitał zakładowy EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. wynosił 603.000 złotych i dzielił się na 1.206 udziałów o wartości nominalnej 500 złotych każdy.

13.2 EuroMediCare Serwis Sp. z o.o.

Spółka nie dokonywała podwyższenia kapitału zakładowego.

⁵ Na mocy uchwały Nr 1 z dnia 29 marca 2005 roku Walne Zgromadzenie Emitenta dokonało zamiany 2.500.062 imiennych uprzywilejowanych akcji serii A na Akcje na okaziciela Serii B oznaczone numerami od numeru 0000001 do numeru 2500062. Akcje Serii B zostały więc wyemitowane, podobnie jak Akcje Serii A, w związku z połączeniem EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. i oznaczone, przed zamianą na Akcje Serii B, jako akcje serii A.

⁶ Wartość majątku EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. została określona na 6.396.642,00 złote a wartość majątku EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. została określona na 9.600.000,00 złotych.

13.3 EMC Instytut Medyczny S.A.

W dniu 15 listopada 2004 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. podjęły uchwały o połączeniu, w trybie przewidzianym w art. 492 § 1 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych, EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o., poprzez zawiązanie EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna. Zgodnie z uchwałą Nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz uchwałą Nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. w sprawie treści Statutu EMC Instytut Medyczny S.A., kapitał zakładowy Emitenta wynosił 16.000.400 złotych i dzielił się na 4.000.100 imiennych uprzywilejowanych akcji serii A, o wartości nominalnej 4 złote każda.

Połączenie EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. zostało zarejestrowane na mocy postanowienia z dnia 26 listopada 2004 roku (sygn. WR.VI Ns-Rej. KRS 17452/4/327), poprzez wpisanie EMC Instytut Medyczny S.A. do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 29 marca 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę Nr 1 w przedmiocie zamiany 2.500.062 imiennych uprzywilejowanych akcji serii A na Akcje na okaziciela Serii B i w odpowiednim zakresie dokonało zmiany Statutu Emitenta. Zmiana Statutu w zakresie zamiany akcji serii A na Akcje Serii B została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS w dniu 1 kwietnia 2005 roku na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z tej daty. W wyniku zamiany akcji serii A na Akcje Serii B wysokość kapitału zakładowego Emitenta nie uległa zmianie. Kapitał zakładowy wynosi 16.000.400 złotych i dzieli się na 4.000.100 akcji, w tym 1.500.038 imiennych uprzywilejowanych Akcji Serii A oraz 2.500.062 Akcji na okaziciela Serii B, o wartości nominalnej 4 złote każda Akcja. Aktualną strukturę kapitału zakładowego Emitenta przedstawia poniższa tabela.

Aktualna struktura kapitału zakładowego Emitenta (uwzględniająca zmiany Statutu dokonane na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 29 marca 2005 roku)

Akcjonariusz	Posiadane Akcje Serii A	Posiadane Akcje Serii B	Udział w kapitale zakładowym Emitenta (%)	Udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
Piotr Gerber	1.140.029	1.900.047	76	76
Jarosław Leszczyszyn	270.007	450.011	18	18
Hanna Gerber-Leszczyszyn	90.002	150.004	6	6

14. Opis wkładów niepieniężnych, wniesionych do spółki w okresie ostatnich 3 lat

W okresie ostatnich 3 lat do kapitału zakładowego Emitenta ani do kapitału zakładowego jego poprzedników prawnych nie zostały wniesione wkłady niepieniężne.

15. Dodatkowe warunki, jakie muszą być spełnione przy zmianach kapitału zakładowego oraz zmianach praw wynikających z różnych rodzajów akcji

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych warunków dodatkowych, jakie muszą być spełnione przy zmianach kapitału zakładowego oraz zmianach praw wynikających z różnych rodzajów Akcji.

16. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji

Emitent nie emitował obligacji, nie istnieją zatem okoliczności, które mogłyby powodować zmiany kapitału zakładowego w wyniku realizacji uprawnień przez obligatariuszy.

17. Liczba akcji i wartość kapitału zakładowego, o które może być podwyższony kapitał zakładowy w granicach kapitału docelowego

Statut nie przewiduje upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

18. Akcje lub świadectwa użytkowe

Emitent nie wydawał ani akcji użytkowych, ani świadectw użytkowych. Statut nie przewiduje wydawania takich akcji lub świadectw.

19. Świadectwa założycielskie

Statut nie przewiduje wydania świadectw założycielskich.

20. Akcje Emitenta będące jego własnością

Emitent nie posiada akcji własnych.

21. Nabycie akcji własnych w okresie ostatnich 3 lat obrotowych

W okresie ostatnich 3 lat obrotowych Emitent nie nabywał akcji własnych.

22. Rynki papierów wartościowych, na których są lub były notowane papiery wartościowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe

Papiery wartościowe Emitenta nie były dotychczas notowane na rynkach papierów wartościowych. Emitent nie wystawiał dotychczas kwitów depozytowych.

23. Notowania papierów wartościowych Emitenta za ostatnie 3 lata obrotowe

Papiery wartościowe Emitenta nie były dotychczas notowane na rynkach papierów wartościowych.

24. Informacje o wypowiedzeniu przez Emitenta lub podmiot uprawniony do badania umowy o dokonanie badania, przeglądu lub innych usług, dotyczących sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta

Emitent ani podmiot uprawniony do badania nie wypowiedziały umowy o dokonanie badania prawnego, dotyczącej sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta, zawartej pomiędzy Emitentem a podmiotem uprawnionym do badania, w okresie objętym zbadanym sprawozdaniem finansowym i skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz danymi porównywalnymi zamieszczonymi w Prospekcie.

25. Opis zdarzeń, o których mowa w ustawie Prawo upadłościowe i naprawcze, a które miały miejsce w okresie ostatnich 3 lat

W okresie ostatnich 3 lat w odniesieniu do Emitenta nie został złożony wniosek o ogłoszenie upadłości, nie został oddalony wniosek o ogłoszenie upadłości z jakiegokolwiek powodu, wstępne zgromadzenie wierzycieli nie podejmowało uchwał w przedmiocie sposobu prowadzenia postępowania, nie zawarto układu na wstępnym zgromadzeniu wierzycieli, sąd nie zwracał wniosku Emitenta o ogłoszenie upadłości, żaden wierzyciel nie cofnął wniosku o ogłoszenie upadłości, nie została ogłoszona upadłość, nie zostało złożone podanie o otwarcie postępowania układowego, nie zostało otwarte postępowanie likwidacyjne, postępowanie układowe nie zostało zawieszona ani umorzona ani nie wydano postanowienia o jego zakończeniu, nie zostało złożone oświadczenie o wszczęciu postępowania naprawczego, ani sąd nie nakazał wszczęcia takiego postępowania.

26. Postępowania egzekucyjne lub administracyjne prowadzone przeciwko Emitentowi

W stosunku do Emitenta nie były prowadzone żadne postępowania w trybie egzekucji sądowej lub administracyjnej.

27. Postępowania likwidacyjne

Nie zaistniały przyczyny otwarcia postępowania likwidacyjnego, a co za tym idzie nie zostało otwarte postępowanie likwidacyjne Emitenta.

28. Informacje o wpisaniu danych dotyczących przedsiębiorstwa Emitenta do działu 4 rejestru przedsiębiorców krajowego rejestru sądowego

Do działu 4 rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego nie zostały wpisane żadne dane dotyczące przedsiębiorstwa Emitenta.

29. Opis powiązań organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami

29.1 Lubmed Sp. z o.o.

W dniu 8 lutego 2005 roku Emitent objął 2.200 udziałów o wartości nominalnej 500 złotych każdy, reprezentujących 52,2% kapitału zakładowego oraz uprawniających do 52,2% głosów na zgromadzeniu wspólników Lubmed Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie, w wyniku czego stał się podmiotem dominującym w stosunku do Lubmed Sp. z o.o. Dominacja polega na bezpośrednim dysponowaniu większością głosów na zgromadzeniu wspólników Lubmed Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności Lubmed Sp. z o.o. jest świadczenie usług medycznych. Lubmed Sp. z o.o. prowadzi trzy przychodnie położone na terenie Lubina (województwo dolnośląskie). Ze względu na stosunkowo krótki okres istnienia stosunku dominacji Emitenta w stosunku do Lubmed Sp. z o.o. (objęcie udziałów przez Emitenta nastąpiło w dniu 8 lutego 2005 roku) pomiędzy spółkami nie nastąpiło wykształcenie więzi organizacyjnych pozwalających na przyjęcie, że Emitent i Lubmed Sp. z o.o. prowadzą wspólną działalność w ramach grupy kapitałowej złożonej z Emitenta jako jednostki dominującej i Lubmed Sp. z o.o. jako jednostki podporządkowanej. Na dzień aktualizacji Prospektu sposób funkcjonowania Emitenta i Lubmed Sp. z o.o. w ramach grupy kapitałowej Emitenta jest w fazie formowania - Emitent i Lubmed Sp. z o.o. nie zawarły żadnych umów, w szczególności określających zasady wspólnego świadczenia usług medycznych przez Emitenta i Lubmed Sp. z o.o. W związku z powyższym, na dzień aktualizacji Prospektu nie jest możliwe wskazanie roli pełnionej przez Emitenta oraz Lubmed Sp. z o.o. w ramach grupy kapitałowej Emitenta.

Lubmed Sp. z o.o. nie została (choćby ze względu na datę nabycia udziałów przez Spółkę) objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w Prospekcie. O ile będzie to wymagane przepisami prawa, Lubmed Sp. z o.o. zostanie w przyszłości objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Emitenta.

Nazwa (firma):	Lubmed spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Lubin
Adres:	ul. Wyszyńskiego 6 59-300 Lubin
Telefon:	0 (prefiks) (74) 846-00-70
Telefaks:	0 (prefiks) (74) 846-00-16
Adres poczty elektronicznej:	lubmed@legnica.dialog.net.pl
Adres głównej strony internetowej:	http://www.lubmed.com.pl
REGON:	390944753
NIP:	692-22-98-933

Spółka Lubmed Sp. z o.o. została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 20 listopada 2001 roku pod numerem KRS 0000063524.

W Lubmed Sp. z o.o. tworzy się kapitały własne wskazane w tabeli poniżej:

Kapitały własne Lubmed Sp. z o.o.

Rodzaj kapitału (funduszu)	Wartość w złotych na dzień 31 marca 2005 roku
Kapitał zakładowy	2.107.000,00

Kapitał zakładowy Lubmed Sp. z o.o. wynosi 2.107.000 złotych i dzieli się na 4.214 udziałów o wartości nominalnej 500 złotych każdy. Nie istnieją powiązania organizacyjne lub kapitałowe Emitenta z innymi podmiotami, mające istotny wpływ na jego działalność.

30. Informacje o mających miejsce w okresie ostatnich 12 miesięcy publicznych wezwaniach do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Emitenta

W okresie ostatnich 12 miesięcy nie miały miejsca publiczne wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Emitenta.

31. Informacje o ogłoszonych przez Emitenta w okresie ostatnich 12 miesięcy publicznych wezwaniach do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółek publicznych

W okresie ostatnich 12 miesięcy Emitent nie ogłaszał publicznych wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółek publicznych.

ROZDZIAŁ V – DANE O DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

1. Podstawowe produkty, towary i usługi Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

1.1 Charakterystyka usług świadczonych przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową

EMC Instytut Medyczny SA powstała w listopadzie 2004 roku poprzez połączenie dwóch spółek z ograniczoną odpowiedzialnością EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. działających na rynku usług medycznych świadczonych przez prywatne jednostki. Świadczeniem usług medycznych zajmowała się EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o., EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. prowadziła działalność polegającą na wydzierżawianiu nieruchomości.

W dniu 8 lutego 2005 roku Emitent objął udziały uprawniające do 52,2% głosów na zgromadzeniu wspólników Lubmed Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie, do której należy zespół trzech przychodni na terenie Lubina. W związku z powyższym, Emitent tworzy Grupę Kapitałową, która składa się z EMC Instytut Medyczny SA oraz Lubmed Sp. z o.o.

Podstawową działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta jest ochrona zdrowia i opieka medyczna.

Zakres usług medycznych świadczonych przez Grupę Kapitałową Emitenta obejmuje, między innymi:

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

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

W ramach EMC Instytut Medyczny SA funkcjonują:

- Szpital Specjalistyczny z Przychodnią EuroMediCare we Wrocławiu,
- Szpital EuroMediCare Św. Rocha w Ozimku k. Opola,
- Szpital Św. Antoniego w Żąbkowicach Śląskich.

Szpital Specjalistyczny z Przychodnią EuroMediCare we Wrocławiu

Szpital EuroMediCare we Wrocławiu jest pierwszym i wciąż jednym z nielicznych szpitali w Polsce, który uzyskał globalny certyfikat zarządzania jakością ISO 9001:2000 w zakresie wieloprofilowych świadczeń szpitalnych i ambulatoryjnych.

Szpital prowadzi leczenie w następujących oddziałach:

- Chorób Wewnętrznych,
- Ginekologiczno-Położniczym,
- Urologii,
- Ortopedii,
- Chirurgii Onkologicznej,
- Chirurgii Ogólnej (jako jedyny z niepublicznych szpitali - posiada prawo, przyznane przez Ministra Zdrowia - do prowadzenia

- specjalizacji lekarzy z zakresu chirurgii ogólnej),
- Chirurgii Szczękowo-Twarzowej i Laryngologii,
- Chemioterapii,
- Gastroenterologicznym,
- Anestezjologii i Intensywnej Terapii.

W szpitalu i przychodni wykonywane są również badania diagnostyczne, w tym, między innymi:

- Diagnostyka Laboratoryjna,
- Ultrasonografia – USG,
- RTG i Angiografia,
- Diagnostyka Chorób Piersi - Pracownia Mammografii,
- Biopsja tarczycy,
- Endoskopia przewodu pokarmowego,
- Pracownia Ultrasonografii Endoskopowej (EndoUSG),
- Pracownia Endoskopii Kapsułkowej.

W przyszpitalnej Przychodni Specjalistycznej prowadzone jest leczenie w następujących poradniach specjalistycznych:

- Chirurgii Przewodu Pokarmowego,
- Gastroenterologicznej,
- Proktologicznej,
- Motoryki i Uromanometrii,
- Chirurgii Ogólnej,
- Chirurgii Ręki,
- Onkologicznej,
- Urologicznej,
- Chirurgii Urazowo-Ortopedycznej,
- Chirurgii Ogólnej Dzieci,
- Neurochirurgicznej,
- Chirurgii Naczyniowej,
- Chirurgii Szczękowo-Twarzowej,
- Ortodontycznej,
- Chirurgii Stomatologicznej,
- Stomatologicznej,
- Ginekologiczno-Położniczej,
- Medycyny Pracy,
- Reumatologicznej,
- Kardiologicznej,
- Leczenia Bólu,
- Okulistycznej,
- Dermatologicznej,
- Otolaryngologicznej,
- Internistycznej,
- Endokrynologicznej,
- Diabetologicznej,
- Neurologicznej,
- Alergologicznej.

W większości poradni usługi oferowane są zarówno jako usługi opłacane przez NFZ, jak i opłacane przez pacjentów.

W szpitalu we Wrocławiu Emitent oferuje też swoje usługi w ramach specjalnych pakietów w zakresie:

- 1) Profilaktycznej opieki medycznej z zakresu Medycyny Pracy,
- 2) Stałej opieki medycznej dla osób indywidualnych i firm

Opiekę medyczną wraz z niezbędną diagnostyką prowadzi wykwalifikowany zespół lekarzy specjalistów z różnych dziedzin medycyny, w tym m.in.: chirurgii, gastroenterologii, ortopedii, urologii, onkologii, chorób wewnętrznych i pediatrii. W ramach oferty dla firm Emitent może przejąć obowiązki spoczywające na pracodawcach związane z Medycyną Pracy.

Od 1 marca 2005 roku Przychodnia Specjalistyczna EuroMediCare we Wrocławiu świadczy usługi ambulatoryjne klientom PZU Życie SA z siedzibą w Warszawie, którzy korzystają z oferty ubezpieczenia zdrowotnego, gwarantującego stały i profesjonalny dostęp do opieki medycznej.

W skład gwarantowanej opieki medycznej wchodzi:

- konsultacje pediatryczne i internistyczne,
- dostęp do lekarzy kilkunastu najważniejszych specjalności,
- testy diagnostyczne podstawowe i specjalistyczne,
- drobne zabiegi podczas wizyty lekarskiej,
- wizyty domowe,
- konsultacje szpitalne,
- opieka stomatologiczna.

Zakres świadczonych usług zależy od wybranego pakietu medycznego (5 do wyboru).

Emitent oferuje również specjalistyczne programy profilaktyczne, w tym:

- Profilaktyka raka piersi,
- Profilaktyka ogólna- program diagnostyczny,
- Profilaktyka chorób układu krążenia,
- Walka z nałogiem palenia tytoniu.

Szpital EuroMediCare Św. Rocha w Ozimku k. Opola

Szpital EuroMediCare im. św. Rocha w Ozimku znajduje się w strukturze Emitenta od 2004 roku. Został uruchomiony na bazie majątku po likwidowanym szpitalu powiatowym. Emitent korzystając, między innymi, z wydzierżawionego majątku prowadzi szpital, w którym świadczone są zarówno usługi opłacane przez NFZ w ramach powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego, jak i usługi opłacane wyłącznie przez pacjentów.

Szpital EuroMediCare Św. Rocha z przychodnią w Ozimku k. Opola świadczy usługi medyczne w zakresie opieki ambulatoryjnej i stacjonarnej. Podstawowe świadczenia w zakresie opieki stacjonarnej realizowane są w oddziałach: Chirurgii Ogólnej, Chorób Wewnętrznych, Rehabilitacji oraz Pediatrycznym. Ponadto jednostka zapewnia opiekę na Oddziale Opieki Długoterminowej dla Dzieci. Jest to jedyny taki oddział w województwie. Szpital zapewnia również opiekę w Zakładzie Opiekuńczo-Lecznym o profilu neurologicznym oraz chorób narządu ruchu. W ramach kontraktu z Narodowym Funduszem Zdrowia szpital świadczy szeroką gamę usług rehabilitacyjnych w Zakładzie Rehabilitacji. Całodobowa opieka zapewniona jest przez lekarzy Podstawowej Opieki Zdrowotnej oraz Izbę Przyjęć Szpitala.

W przychodni przyszpitalnej prowadzone jest leczenie w następujących poradniach konsultacyjnych:

- Pracownia Endoskopowa,
- Chirurgii Ogólnej,
- Ortopedycznej,
- Urologicznej,
- Gastroenterologicznej,
- Kardiologicznej,
- Diabetologicznej,
- Neurologicznej,
- Rehabilitacyjnej.

Szpital św. Antoniego w Ząbkowicach Śląskich

Szpital św. Antoniego w Ząbkowicach Śląskich uruchomiony został na początku kwietnia 2005 roku. Jest to drugi, po Szpitalu EuroMediCare im. Św. Rocha w Ozimku k. Opola, projekt zrealizowany na bazie majątku zlikwidowanego szpitala powiatowego. Ze względu na różną sytuację likwidowanych szpitali każdy z uruchamianych projektów ma swoje specyficzne uwarunkowania. W przypadku szpitala w Ząbkowicach Śląskich Emitent obecnie prowadzi działalność w dzierżawionym budynku byłego szpitala, jednak docelowo zamierza prowadzić działalność w gruntownie wyremontowanym, należącym do Spółki budynku szpitalnym.

W szpitalu św. Antoniego w Ząbkowicach Śląskich uruchomione zostały następujące oddziały:

- Chorób Wewnętrznych
- Pediatryczny
- Neonatologiczny
- Ginekologiczno – Położniczy
- Chirurgii Ogólnej

Podobnie jak w pozostałych szpitalach działających w strukturze Emitenta, w szpitalu w Ząbkowicach Śląskich oferowane usługi mogą być opłacane przez NFZ w ramach powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego, jak i bezpośrednio przez pacjentów. Emitent zamierza uzupełnić działalność tego szpitala o przychodnie specjalistyczne.

Lubmed Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie

Lubmed Sp. z o.o. świadczy usługi podstawowej opieki zdrowotnej. Działalność medyczna prowadzona jest w trzech przychodniach rejonowych zlokalizowanych na terenie miasta Lubin. Na koniec 2004 roku Lubmed Sp. z o.o. sprawowała opiekę nad ponad 34 tysiącem pacjentów. W roku 2004 w ramach kontraktu z NFZ ww. spółka świadczyła usługi z zakresu podstawowej opieki zdrowotnej oraz porad specjalistycznych w następujących poradniach:

- Ginekologiczno-Położniczej
- Okulistycznej
- Otolaryngologicznej
- Neurologicznej

Lubmed Sp. z o.o. na podstawie umowy z NFZ świadczyła również usługi medyczne z zakresu higieny szkolnej dla ponad 4 tysięcy uczniów. W ramach spółki funkcjonuje również poradnia medycyny pracy, która obejmuje opiekę ponad 600 osób z 10 zakładów pracy. Na koniec 2004 roku w spółce zatrudnionych było 89 pracowników.

Głównym źródłem przychodów Lubmed Sp. z o.o. są środki otrzymywane na podstawie kontraktów z NFZ na podstawową i specjalistyczną opiekę zdrowotną (93,5% przychodów). Pozostałe przychody pochodzą głównie ze sprzedaży usług komercyjnych, medycyny pracy i z dzierżawy pomieszczeń. W roku 2004 Lubmed Sp. z o.o. osiągnęła przychody na poziomie 3.702,1 tys. złotych i stratę netto w wysokości 47,3 tys. złotych. W związku z wynikami finansowymi osiągniętymi w roku 2004 została podjęta decyzja przez dotychczasowego właściciela - prezydenta Miasta Lubina – o poszukiwaniu dla spółki inwestora strategicznego, którym został EMC Instytut Medyczny SA. Po objęciu przez Emitenta udziałów w Lubmed Sp. z o.o. podjęto szereg zmian w zakresie organizacji i zarządzania, które pozwalają prognozować osiągnięcie przez Lubmed Sp. z o.o. zysku w roku 2005.

Informacje prawne dotyczące Lubmed Sp. z o.o. zostały zaprezentowane w punkcie 29.1 Rozdziału IV Prospektu.

1.3 Wartościowe i ilościowe określenie sprzedaży Emitenta w latach 2002 – 2003, w okresie od – 01.01.- 25.11.2004 oraz w okresie od 26.11.2004 do 31.12.2004 r.

Ze względu na fakt, że Grupa Kapitałowa Emitenta powstała w dniu 8 lutego 2005 r., Emitent nie sporządzał skonsolidowanych sprawozdań finansowych, które mogłyby być podstawą do przedstawienia w niniejszej części Prospektu danych dotyczących wartości i wielkości sprzedaży Grupy Kapitałowej EMC SA.

W celu prezentacji wartościowej i ilościowej struktury przychodów Emitenta, usługi medyczne świadczone we wszystkich jednostkach działających w ramach EMC Instytut Medyczny SA zostały podzielone na grupy.

Wyróżnić możemy następujące grupy usług świadczonych przez Emitenta:

- 1) Szpital – zabiegi opłacane jest przez NFZ w ramach powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego oraz zabiegi płatne przez pacjentów;
- 2) Ambulatoryjna Opieka Specjalistyczna – konsultacje w przychodniach opłacane przez NFZ w ramach powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego oraz opłacane przez pacjentów;
- 3) Diagnostyka – diagnostyka w przychodniach opłacana przez pacjentów;
- 4) Stomatologia – zabiegi opłacane przez NFZ w ramach powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego oraz usługi opłacane przez pacjentów;
- 5) Diagnostyczny program profilaktyczny;
- 6) Firmy i pakiety – usługi medyczne z zakresu medycyny pracy dla firm oraz pakiety wykupywane przez firmy dla pracowników;
- 7) Umowa z Min. Zdrowia – w zakresie programów profilaktyki chorób nowotworowych;
- 8) Inne usługi medyczne – np. przygotowania do zabiegów, badania laboratoryjne, USG.
- 9) Pozostałe przychody (usługi szkoleniowe dla lekarzy niepracujących w placówkach medycznych należących do Emitenta, sprzedaż implantów, organizacja konferencji oraz badania kliniczne).

Wartość sprzedaży wg rodzajów usług w latach 2002 – 2003, w okresie od – 01.01.- 25.11.2004 oraz w okresie od 26.11.2004 do 31.12.2004 r. (w zł).

Rodzaje usług / Grupy usług	od 26.11.2004 do 31.12.2004	udział	od 01.01.2004 do 25.11.2004	udział	2003	udział	2002	udział
Szpital – zabiegi płatne przez NFZ	1.254.086,50	65,9%	9.044.760,82	68,5%	7.394.921,65	67,9%	5.167.981,37	71,3%
Szpital – zabiegi płatne przez pacjentów	194.253,16	10,1%	1.631.584,80	12,3%	1.094.561,87	10,0%	199.721,22	2,8%
Ambulatoryjna Opieka Specjalistyczna – konsultacje płatne przez NFZ	83.674,50	4,3%	727.358,50	5,5%	380.900,00	3,5%	299.292,00	4,1%
Ambulatoryjna Opieka Specjalistyczna – konsultacje płatne przez pacjentów	28.725,00	1,5%	287.079,00	2,2%	192.706,00	1,8%	107.049,00	1,5%
Diagnostyka płatna	126.429,49	6,6%	527.755,11	4,0%	203.207,00	1,9%	121.614,62	1,7%
Stomatologia NFZ, płatna	35.404,67	1,8%	220.070,60	1,7%	262.065,40	2,4%	162.330,35	2,2%
Program profilaktyczny	33.330,00	1,7%	309.636,00	2,3%	276.440,00	2,5%	36.700,00	0,5%
Firmy i pakiety	12.037,00	0,6%	136.672,50	1,0%	108.996,00	1,0%	14.724,00	0,2%
Umowa z Min. Zdrowia	17.110,00	0,9%	150.450,00	1,1%	206.910,00	1,9%	41.005,00	0,6%
Inne usługi medyczne	138.798,53	7,2%	83.749,50	0,6%	510.232,23	4,7%	1.056.250,85	14,6%
Pozostałe przychody	0,00	0,0%	87.473,36	0,7%	266.723,60	2,4%	46.129,86	0,6%
Ogółem :	1.923.848,85	100,0%	13.206.590,19	100,0%	10.897.663,75	100,0%	7.252.798,27	100,0%

Źródło: Zarząd Emitenta

Wartość sprzedaży wg rodzajów usług w okresie od 26.11.2004 do 31.03.2005 r. (w zł.)

Rodzaje usług / Grupy usług	od 26.11.2004 do 31.03.2005*	udział
Szpital – zabiegi płatne przez NFZ	4.283.211,88	65,6%
Szpital – zabiegi płatne przez pacjentów	855.896,12	13,1%
Ambulatoryjna Opieka Specjalistyczna – konsultacje płatne przez NFZ	355.630,18	5,4%
Ambulatoryjna Opieka Specjalistyczna – konsultacje płatne przez pacjentów	128.174,00	2,0%
Diagnostyka płatna	309.642,19	4,7%
Stomatologia NFZ, płatna	105.860,60	1,6%
Program profilaktyczny	117.590,00	1,8%
Firmy i pakiety	47.769,90	0,7%
Umowa z Min. Zdrowia	17.110,00	0,3%
Inne usługi medyczne	181.008,67	2,8%
Pozostałe przychody	122.056,43	1,9%
Ogółem :	6.523.949,97	100,0%

Źródło: Zarząd Emitenta

* Aktualny rok obrotowy Emitenta rozpoczął się w dniu 26 listopada 2004 roku i zakończy się w dniu 31 grudnia 2005 roku (art. 12 Statutu). W związku z powyższym poniższa tabela prezentuje dane za okres od początku aktualnego roku obrotowego, tj. od 26 listopada 2004 roku do dnia 31 marca 2005 roku.

Wielkość sprzedaży wg rodzajów usług w latach 2002 – 2003, w okresie od – 01.01.- 25.11.2004 oraz w okresie od 26.11.2004 do 31.12.2004 r. (w szt.).

Rodzaje usług / Grupy usług	od 26.11.2004 do 31.12.2004	udział	od 01.01.2004 do 25.11.2004	udział	2003	udział	2002	udział
Szpital – zabiegi płatne przez NFZ	1.519	30,4%	11.951	23,8%	9.741	25,7%	5.083	21,1%
Szpital – zabiegi płatne przez pacjentów	37	0,7%	415	0,8%	340	0,9%	-	-
Ambulatoryjna Opieka Specjalistyczna – konsultacje płatne przez NFZ	2.644	52,9%	29.188	58,2%	18.218	48,1%	13.683	56,7%
Ambulatoryjna Opieka Specjalistyczna – konsultacje płatne przez pacjentów	243	4,9%	2.840	5,7%	2.373	6,3%	1.020	4,2%
Diagnostyka płatna	-	-	-	-	-	-	-	-
Stomatologia NFZ, płatna	476	9,5%	5.085	10,1%	5.927	15,7%	4.205	17,4%

Program profilaktyczny	14	0,3%	124	0,2%	137	0,4%	15	0,1%
Firmy i pakiety	-	-	-	-	-	-	-	-
Umowa z Min. Zdrowia	61	1,2%	510	1,0%	1.100	2,9%	140	0,6%
Inne usługi medyczne	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe przychody	-	-	-	-	-	-	-	-
Ogółem :	13.363	100,0%	39.355	100,0%	37.836	100,0%	24.146	100,0%

Źródło: Zarząd Emitenta

Wielkość sprzedaży wg rodzajów usług w okresie od 26.11.2004 do 31.03.2005 r. (w szt.).

Rodzaje usług / Grupy usług	od 26.11.2004 do 31.03.2005*	udział
Szpital – zabiegi płatne przez NFZ	7.340	30,5%
Szpital – zabiegi płatne przez pacjentów	390	1,6%
Ambulatoryjna Opieka Specjalistyczna – konsultacje płatne przez NFZ	12.814	53,3%
Ambulatoryjna Opieka Specjalistyczna – konsultacje płatne przez pacjentów	1.540	6,4%
Diagnostyka płatna	-	-
Stomatologia NFZ, płatna	1.870	7,8%
Program profilaktyczny	45	0,2%
Firmy i pakiety	-	-
Umowa z Min. Zdrowia	61	0,3%
Inne usługi medyczne	-	-
Pozostałe przychody	-	-
Ogółem :	25.060	100,0%

* Aktualny rok obrotowy Emitenta rozpoczął się w dniu 26 listopada 2004 roku i zakończył się w dniu 31 grudnia 2005 roku (art. 12 Statutu). W związku z powyższym poniższa tabela prezentuje dane za okres od początku aktualnego roku obrotowego, tj. od 26 listopada 2004 roku do dnia 31 marca 2005 roku.

2. Otoczenie w jakim prowadzi działalność Emitent i jego Grupa Kapitałowa

2.1 Ogólna charakterystyka otoczenia rynkowego

Wartość polskiego rynku ochrony zdrowia w 2003 roku jest szacowana na prawie 54 mld zł (około 6% PKB). Jednak kwota ta nie uwzględnia wydatków ponoszonych przez Polaków w rozbudowanej tzw. szarej strefie. Ogólnopolski Związek Pracodawców Prywatnej Służby Zdrowia szacuje wielkość szarej strefy na 8-10 mld zł. Uwzględnienie tych dodatkowych źródeł finansowania sprawia, że całkowite wydatki na ochronę zdrowia rosną do 65-70 mld zł (7,5 % PKB, czyli tyle, ile wynosi średnia unijna), z czego około 30% finansowane jest z tzw. prywatnych źródeł, do których zalicza się prócz opłat dokonywanych bezpośrednio przez pacjentów, również wydatki pracodawców wykupujących pakiety dla pracowników oraz wydatki firm ubezpieczeniowych. Dynamika wzrostu wartości segmentu rynku finansowanego ze źródeł prywatnych jest szacowana na 20% rocznie. Wysoka dynamika tego segmentu wynika, przede wszystkim ze słabości publicznej służby zdrowia. Natomiast ograniczeniem rozwoju tego segmentu jest niekorzystna sytuacja finansowa potencjalnych pacjentów prywatnych placówek medycznych. Wraz ze wzrostem zasobności polskiego społeczeństwa rosnąć powinien więc popyt na prywatne usługi medyczne.

2.1.1 Stacjonarna opieka zdrowotna

W Polsce w ciągu ostatnich 4 lat liczba szpitali wzrosła o 7%. Jednak wzrost ten został wygenerowany przez wzrost liczby placówek prywatnych. W całym sektorze spadła liczba łóżek z ponad 190 tys. w roku 2000 do 187 w 2003. Spadek następował przede wszystkim wraz ze zmniejszeniem liczby szpitali publicznych. W tym samym okresie liczba łóżek w szpitalach prywatnych wzrosła o 280%. Atrakcyjność segmentu prywatnych usług medycznych wynika również z jego efektywności. Od roku 2000 systematycznie spada średni czas hospitalizacji we wszystkich szpitalach. Jednak jest to wynikiem krótszego czasu hospitalizacji w szpitalach niepublicznych (6 dni w roku 2003).

Wyszczególnienie	2000		2001		2002		2003	
	Liczba łóżek (tys.)	Liczba zakładów	Liczba łóżek (tys.)	Liczba zakładów	Liczba łóżek (tys.)	Liczba zakładów	Liczba łóżek (tys.)	Liczba zakładów
Szpitale ogółem	190,9	716	188,1	736	188,0	739	187,4	767
- w tym publiczne	189,4	686	185,7	691	183,8	678	161,7	664
- w tym niepubliczne	1,5	30	2,4	45	4,2	61	5,7	103

Źródło: GUS, Biuletyn Statystyczny Ministerstwa Zdrowia 2004

Średni czas trwania hospitalizacji w dniach w latach 2000-2003

	2000	2001	2002	2003
Średni czas trwania hospitalizacji w dniach	8,9	8,4	7,9	7,5

Źródło: OECD Health Data 2004, Biuletyn Statystyczny Ministerstwa Zdrowia 2004

2.1.2 Źródła finansowania

Ochrona zdrowia finansowana jest z kilku źródeł środków finansowych, tak publicznych, jak i prywatnych:

Do głównych źródeł publicznych należy zaliczyć:

- przychody ze składki na ubezpieczenie zdrowotne gromadzone w Narodowym Funduszu Zdrowia,
- budżet państwa, gromadzony przy zastosowaniu różnicowanych instrumentów fiskalnych a przede wszystkim z podatków ogólnych,
- budżety jednostek samorządu terytorialnego, których dochody pochodzą z podatków i opłat lokalnych, z transferów z budżetu państwa oraz pozabudżetowych funduszy celowych (parabudżetów: takich jak Fundusz Pracy i Fundusz Ubezpieczeń Społecznych).

Głównymi prywatnymi źródłami są:

- środki gospodarstw domowych,
- fundusze zakładów pracy (pracodawców),
- fundusze prywatnych ubezpieczeń zdrowotnych.

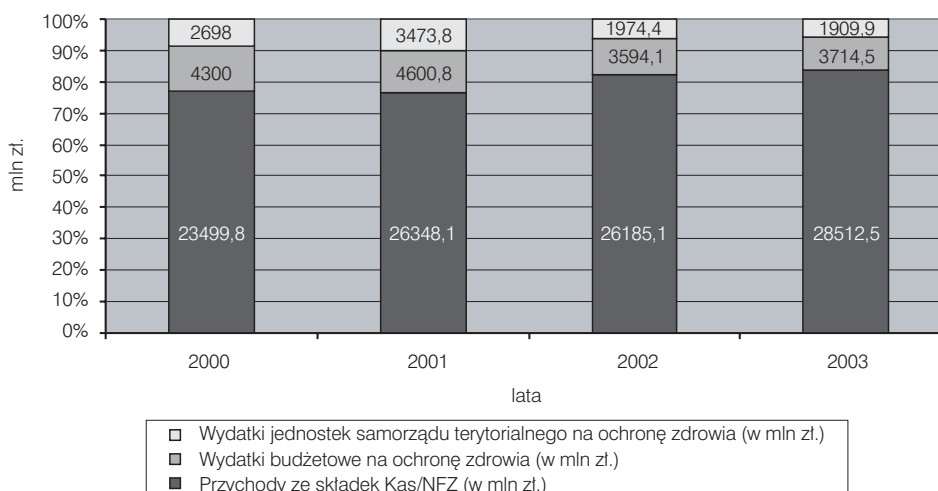
Publiczne źródła finansowania ochrony zdrowia

Składki na ubezpieczenie zdrowotne są od 1999 r. głównym i silnie dominującym źródłem dopływu środków do sektora ochrony zdrowia. Według autorów Raportu „Finansowanie ochrony zdrowia w Polsce – Zielona Księga” opublikowanego w grudniu 2004 roku przez Ministerstwo Zdrowia, składki na ubezpieczenie zdrowotne rosną w bieżącej dekadzie szybciej niż PKB oraz dobrobyt społeczny. Bardzo szybko rośnie udział dochodów prywatnych w finansowaniu składki na ubezpieczenie zdrowotne.

Zgodnie z danymi zawartymi w wyżej wymienionym raporcie od 1999 r. ze środków budżetu państwa finansowane były specjalistyczne procedury medyczne, programy polityki zdrowotnej, ratownictwo medyczne, publiczna służba krwi oraz inspekcja sanitarna. Niektóre wydatki budżetu państwa na ochronę zdrowia mają charakter transferowy. Z budżetu finansuje się chociażby część składek ubezpieczenia zdrowotnego osób niezyskujących dochodów, czyli nieopłacających składek. Wydatki budżetowe na ochronę zdrowia ogółem mają wyraźną tendencję spadkową.

Dochody jednostek samorządu terytorialnego przeznaczane na ochronę zdrowia są niewielkie. Zgodnie z szacunkami autorów Raportu „Finansowanie ochrony zdrowia w Polsce – Zielona Księga” do 2001 r. było to około 7% całkowitych skonsolidowanych wydatków na ochronę zdrowia. Od 2002 r. są to środki mniejsze – około 5%. W strukturze wydatkowania tych środków znaczny udział posiadają wydatki niezwiązane z opieką zdrowotną, na które samorząd ma specjalne środki.

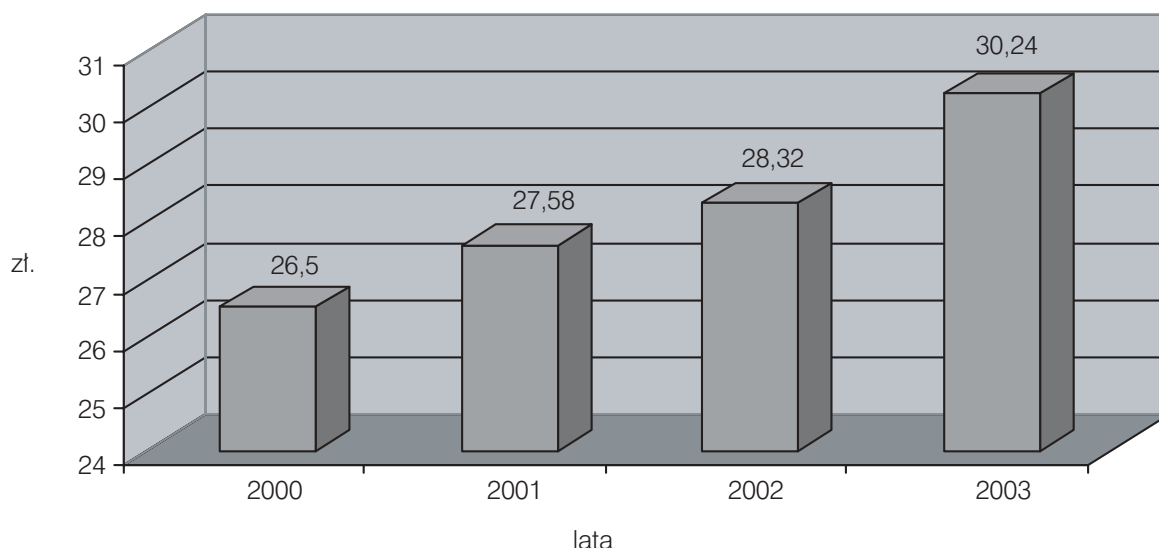
Publiczne źródła finansowania ochrony zdrowia w Polsce w latach 2000-2003



Źródło: Raport „Finansowanie ochrony zdrowia w Polsce – Zielona Księga” Ministerstwo Zdrowia

Prywatne źródła finansowania

Zgodnie z szacunkami zawartymi w Raporcie „Finansowanie ochrony zdrowia w Polsce – Zielona Księga” średnie miesięczne wydatki na ochronę zdrowia w roku 2003 na osobę w gospodarstwie domowym wyniosły 30,24 zł. Kwota ta nie zawiera tzw. opłat nieformalnych, dowodów wdzięczności itp. Bezpośrednie wydatki ludności, wynoszące co najmniej 13,9 mld zł. w 2003r. (wg badań budżetów gospodarstw domowych), stanowiły około 30 % ogółu wydatków na ochronę zdrowia. Oznacza to, że Polska - w odróżnieniu od innych krajów europejskich - należy obecnie do grupy krajów o relatywnie wysokim udziale wydatków prywatnych w wydatkach całkowitych na ochronę zdrowia. Na początku lat 90-tych udział wydatków bezpośrednich gospodarstw domowych na ochronę zdrowia w Polsce stanowił ok. 10% ogółu wydatków na ochronę zdrowia ogółem.

Przecietne wydatki na zdrowie miesięcznie na osobę (w zł.)

Źródło: Raport „Finansowanie ochrony zdrowia w Polsce – Zielona Księga” Ministerstwo Zdrowia

Wydatki gospodarstw domowych uzupełniane są przez wydatki pracodawców na ochronę zdrowia pracowników. Poza badaniami wymaganymi przez Kodeks Pracy pracodawcy wykupują abonamenty. W raporcie „Finansowanie ochrony zdrowia w Polsce – Zielona Księga” oszacowano te wydatki na około 300 mln w roku 2002.

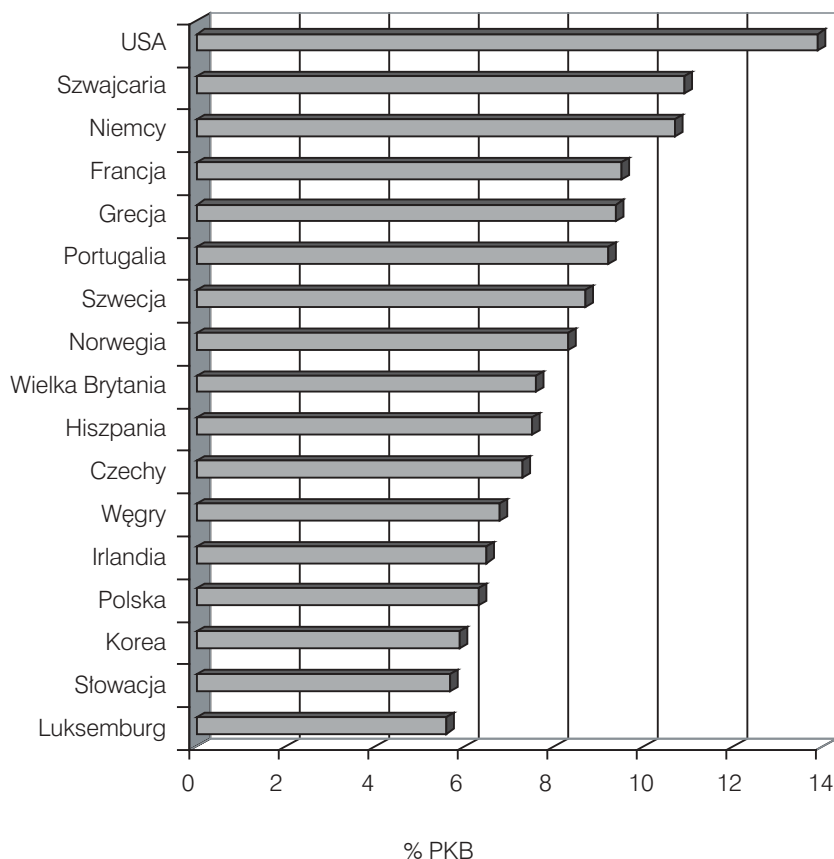
Poziom finansowania ochrony zdrowia w Polsce w porównaniu z innymi krajami

Zgodnie z danymi zawartymi w publikacji J. Leowskiego wydanej w 2004 roku pt. „Polityka zdrowotna a zdrowie publiczne” wydatki na zdrowie w Polsce wyniosły w 2000 roku 575 USD per capita (wg. parytetu siły nabywczej dolara amerykańskiego), co dawało 6% udział w PKB Polski. Dane te uwzględniają wydatki finansowane zarówno ze źródeł publicznych, jak i prywatnych, włącznie z wydatkami na leki, programy prewencyjne, badania naukowe oraz kształcenie kadr. Dla porównania te same dane dla Węgier i Republiki Czeskiej wyniosły odpowiednio 838 USD (6,7% PKB) oraz 1.031 USD (7,1%) PKB. Dysproporcje są jeszcze bardziej widoczne w porównaniu z krajami Europy Zachodniej. W Niemczech wydatki na zdrowie per capita w tym okresie wyniosły 2.768 USD (10,6% PKB), we Francji 2.380 USD (9,5% PKB), w Austrii 2.245 USD (8% PKB), we Włoszech 2.028 USD (8% PKB), a w Wielkiej Brytanii 1.804 USD (7,3% PKB).

Według danych zawartych w raporcie „Finansowanie ochrony zdrowia w Polsce – Zielona Księga” wydatki całkowite na ochronę zdrowia per capita w Polsce wyniosły w 2001 roku 629 USD, co wskazuje na wzrost w stosunku do roku 2000. Jednak nadal były najniższe wśród krajów OECD i prawie ośmiokrotnie niższe niż w USA (4.887 USD). Wydatki całkowite na ochronę zdrowia per capita były w roku 2003 niższe niż w Polsce jedynie w Meksyku (586 USD). Stosunkowo niskie kwoty wydatków na ochronę zdrowia występują także w Słowacji, w Korei i na Węgrzech.

Według danych publikowanych przez OECD, udział wydatków całkowitych na ochronę zdrowia w PKB jest najwyższy w krajach najbogatszych; w USA, w Szwajcarii, w Niemczech.

Wydatki na ochronę zdrowia jak % PKB w 2001 roku



Źródło: Raport „Finansowanie ochrony zdrowia w Polsce – Zielona Księga” Ministerstwo Zdrowia

Finansowanie ochrony zdrowia w Polsce w porównaniu z innymi krajami cechuje bardzo niski poziom. Zarówno wskaźniki bezwzględne (kwoty wydatków w USD per capita) jak i względne (udział w PKB) sytuują nasz kraj na końcowych pozycjach wśród krajów OECD oraz UE. Inna jest pozycja Polski, w sytuacji gdy analizie poddamy osobno wydatki publiczne i prywatne na ochronę zdrowia. W przypadku drugiej z tych kategorii, Polska plasuje się w prawdzie jeszcze za Grecją i Portugalią, ale wyprzedza już Wielką Brytanię i Republikę Czeską.

Wśród krajów należących do OECD największe wydatki publiczne per capita w roku 2001 poniesione zostały w Norwegii - 2.576 USD per capita (wg. parytetu siły nabywczej dolara amerykańskiego) a najmniejsze w Meksyku (269 USD). Najmniejsze wydatki publiczne per capita w krajach „starej” UE wystąpiły w Grecji (846 USD), a największe w Niemczech (2.104 USD). Finansowanie ochrony zdrowia ze źródeł publicznych w Polsce było mniejsze w porównaniu z Niemcami około 8 razy, około 2 razy w porównaniu z Grecją i Czechami oraz około 1,5 razy w porównaniu z Węgrami i wyniosły w 2001 roku 452 USD per capita.

W latach 1995 – 2002 Przeciętne wydatki prywatne per capita w krajach Europy Zachodniej tj.: w Niemczech czy we Francji nie były mniejsze niż 460 USD i nie przekraczały 630 USD. W Portugalii i Wielkiej Brytanii wielkości te wynosiły odpowiednio 313 i 429 USD na osobę. Wydatki prywatne były największe w Grecji i kształtowały się na poziomie od 608 do 856 USD na osobę. W porównaniu do wszystkich rozpatrywanych krajów, najmniej, z wyjątkiem roku 2000 i roku 2002, prywatnych środków przeznaczanych na ochronę zdrowia w Wielkiej Brytanii. W tym okresie na osobę przypadało 306,5 USD (2000 r.) oraz 321,9 USD (2002 r.).

W Polsce, Republice Czeskiej i na Węgrzech wydatki prywatne na opiekę zdrowotną są znacznie niższe niż średnio w krajach „starej” Unii Europejskiej. Wartości średnie wydatków prywatnych w latach 1995-2002 wynosiły: w Polsce 95,2 USD na osobę, w Czechach 61,5 USD na osobę, na Węgrzech 116,6 USD na osobę.

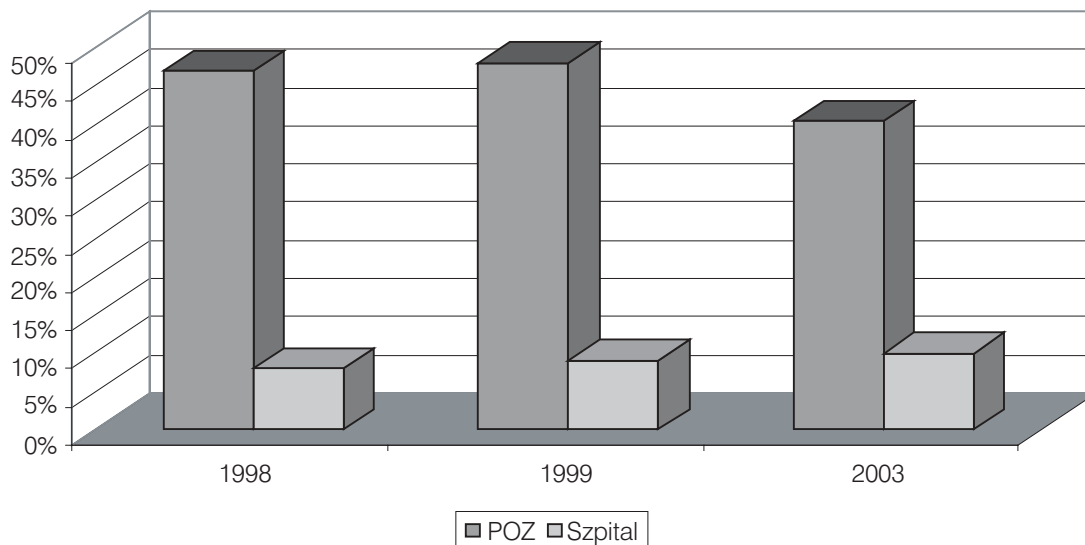
2.1.3 Korzystanie z usług zdrowotnych

Korzystanie z usług opieki ambulatoryjnej (przychodnie)

W raporcie „Finansowanie ochrony zdrowia w Polsce – Zielona Księga” analiza korzystania z usług opieki ambulatoryjnej została sporządzona przy wykorzystaniu danych sondażowych o korzystaniu z opieki zdrowotnej w Polsce w latach 1998, 1999, 2003.

Wyniki ukazują, że w 1999 r. nieznacznie zwiększyła się skala korzystania z podstawowej opieki zdrowotnej (specjalistka w przychodniach), nie doprowadziło to jednak do zmniejszenia korzystania z usług szpitalnych. W latach 1999 – 2003 częstość korzystania z podstawowej opieki zdrowotnej istotnie się zmniejszyła (spadek o 6%), podczas gdy częstość korzystania z usług szpitalnych stale się zwiększała.

Korzystanie z podstawowej opieki zdrowotnej



Źródło: Raport „Finansowanie ochrony zdrowia w Polsce – Zielona Księga” Ministerstwo Zdrowia

Struktura porad udzielonych w ambulatoryjnej opiece zdrowotnej według własności zakładów w latach 2002-2003

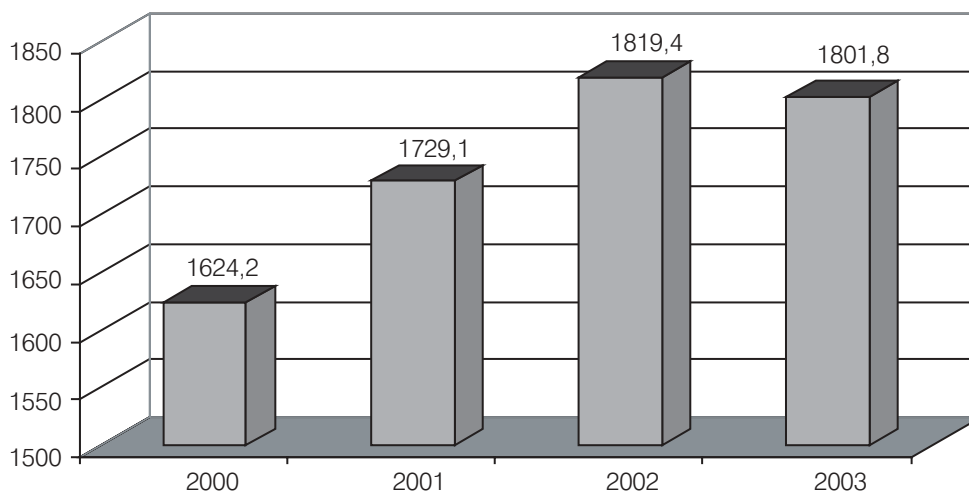
Rok	Publiczne ZOZ	Niepubliczne ZOZ	Praktyki lekarskie	Razem
2002	44,1%	46,9%	9,0%	100%
2003	40,2%	50,5%	9,4%	100%

Źródło: Raport „Finansowanie ochrony zdrowia w Polsce – Zielona Księga” Ministerstwo Zdrowia

Korzystanie z usług opieki szpitalnej

Zgodnie z raportem „Finansowanie ochrony zdrowia w Polsce – Zielona Księga” w latach 2000 – 2003 wzrost częstości korzystania z usług medycznych świadczonych przez szpitale wyniósł blisko 200 hospitalizacji na 10 tysięcy ludności. Jednocześnie zwiększyła się liczba osób leczonych w szpitalach przypadających na 1 łóżko szpitalne. Świadczy to o zwiększonej efektywności technicznej szpitali rozumianej jako zarówno wzrost ogólnej liczby pacjentów, jak również zwiększony przepływ pacjentów.

Liczba leczonych w ciągu roku na 10 tys. ludności w latach 2000-2003



Źródło: Raport „Finansowanie ochrony zdrowia w Polsce – Zielona Księga” Ministerstwo Zdrowia

Przeprowadzona w raporcie „Finansowanie ochrony zdrowia w Polsce – Zielona Księga” analiza korzystania z świadczeń zdrowotnych pozwala na sformułowanie następujących wniosków.

- Liczba świadczonych usług z zakresu podstawowej opieki zdrowotnej, chociaż stanowi blisko 60% ogółu usług ambulatoryjnych, nie zwiększa się. W ostatnich latach możliwy do zaobserwowania jest trend przeciwny – zmniejsza się udział usług świadczonych przez podstawową opiekę zdrowotną na rzecz rosnącego udziału usług świadczonych w szpitalach.
- Zwiększa się zarówno liczba hospitalizacji, jak też efektywność techniczna szpitali rozumiana jako zwiększenie przepływu pacjentów oraz skrócenie średniego czasu pobytu w szpitalu. Nie jest jednak znany wpływ zwiększenia się liczby leczonych na 1 łóżko i skrócenia okresu pobytu w szpitalu na jakość leczenia.
- Korzystanie z usług opieki zdrowotnej (poza opieką stomatologiczną) jest silnie związane z samooceną stanu zdrowia, cierpieniem na choroby przewlekłe oraz niepełnosprawnością.
- Czynniki istotnie wpływającymi na częstość korzystania z poszczególnych rodzajów usług są wiek, wykształcenie oraz dochód. Natomiast miejsce zamieszkania nie stanowi bariery dostępu do najważniejszych świadczeń medycznych.

2.2 Sytuacja w województwach dolnośląskim i opolskim

Emitent działa w chwili obecnej przede wszystkim na obszarze województwa dolnośląskiego i opolskiego.

Podstawowe dane dotyczące rynku usług medycznych w dwóch analizowanych województwach w roku 2003 prezentuje poniższa tabela.

	Woj. Dolnośląskie	Woj. Opolskie
Liczba szpitali ogółem	72	26
Liczba szpitali niepublicznych	11	1
Liczba łóżek szpitalnych ogółem	187.454	4.560
Liczba łóżek szpitalach niepublicznych	5.780	9
Liczba leczonych w ciągu roku	577.457	164.969
Przeciętny pobyt chorego (w dniach)	6,7	7,5

Źródło: Biuletyn Statystyczny Ministerstwa Zdrowia 2004

W roku 2003 w ramach EMC Instytut Medyczny SA działał Szpital Specjalistyczny z Przychodnią Specjalistyczną EuroMediCare we Wrocławiu. Szpital posiada 54 łóżka w 11 oddziałach. Czas trwania hospitalizacji różni się w zależności od oddziału, pozostaje jednak poniżej średniej dla województwa dolnośląskiego (około 3 dni) i maleje w latach 2002-2004 (w roku 2004 na niektórych oddziałach spadł do poziomu poniżej 2 dni).

W roku 2004 w ramach EMC Instytut Medyczny SA rozpoczął działalność Szpital EuroMediCare Św. Rocha w Ozimku k. Opola. W szpitalu jest 130 łóżek w 6 oddziałach. Średni czas trwania hospitalizacji w tym szpitalu różni się w zależności od oddziału i jest dłuższy w stosunku do średniego czasu trwania hospitalizacji w szpitalu we Wrocławiu. Wynika to przede wszystkim z rodzaju świadczonych usług medycznych. Szpital posiada oddział opieki nad przewlekłe chorymi, gdzie średni czas hospitalizacji wyniósł ponad 140 dni, czy też oddział rehabilitacji neurologicznej i rehabilitacji narządów ruchu, gdzie średni czas trwania hospitalizacji wynosił w roku 2004 około 22 dni.

W roku 2005 Emitent uruchomił Szpital Św. Antoniego w Ząbkowicach Śląskich, składający się z oddziału chorób wewnętrznych, chirurgii, pediatrii oraz ginekologii z położnictwem. Szpital ten liczy 82 łóżka.

2.3 Konkurencja

Zgodnie z danymi Ministerstwa Zdrowia w roku 2003 prywatnych jednostek świadczących usługi medyczne było ponad 100.

Znaczących uczestników rynku usług medycznych świadczonych przez jednostki prywatne poza EMC Instytut Medyczny SA możemy podzielić według źródeł finansowania oraz według struktury własności:

Podział według źródła finansowania szpitali prywatnych:

- 1) Finansowane ze środków publicznych oraz prywatnych (Clinica Medica Gdynia);
- 2) Finansowane ze środków prywatnych pacjentów (Carolina Medical Center Warszawa, Certus Poznań);

Podział według struktury własności szpitali prywatnych:

- 1) Szpitale wyznaniowe (Szpital zakonu Bonifratrów w Krakowie);
- 2) Szpitale powstałe z przekształcenia zakładów publicznych (Szpital Pulmonologii i Alergologii w Karpaczu, Szpital Chorób Płuc i Nowotworów Izer-Med w Szklarskiej Porębie);
- 3) Szpitale, których organami założycielskimi są duże zakłady pracy (Szpital Specjalistyczny Matopát w Toruniu, Miedziowe Centrum Zdrowia w Lubiniu);
- 4) Szpitale gdzie inwestorem jest podmiot zagraniczny (Swissmed SA Gdańsk)

Większość szpitali prywatnych działających na rynku usług medycznych ma zasięg lokalny. Żaden z konkurentów nie rozbudował sieci szpitali. Pozycję Emitenta w stosunku do konkurentów wykażać możemy porównując liczbę łóżek szpitalnych. Biorąc pod uwagę łączną liczbę łóżek w szpitalu we Wrocławiu, w Ozimku k. Opola oraz w Żąbkowicach Śląskich, Emitent ma pozycję największego prywatnego zespołu szpitali w Polsce.

Nazwa	Liczba łóżek w szpitalu
EMC Instytut Medyczny SA (łącznie szpitale we Wrocławiu, Ozimku k. Opola oraz w Żąbkowicach Śląskich)	284
NZOZ Zespół Klinik Specjalistycznych – Szpital Gdański - Gdańsk	55
Miedziowe Centrum Zdrowia - Lubin	212
Szpital Specjalistyczny Matopát NZOZ - Toruń	24
Prywatna Lecznica Certus Szpital nr 1 - Poznań	57
Centrum Damiana - Warszawa	35
NZOZ Szpital Chorób Płuc i Nowotworów Izer-Med. Sp. z o.o.	120
Szpital Zakonu Bonifratrów św. Jana Granego – Kraków	83
NZOZ Swissmed Centrum Zdrowia - Gdańsk	72
Wielospecjalistyczna Klinika Zabiegowa z Przychodnią Clinica Medica - Gdynia	22

Źródło: Zarząd Emitenta, Ministerstwo Zdrowia

2.3 Pozycja na rynku Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Ze względu na fakt, że Grupa Kapitałowa Emitenta powstała w dniu 8 lutego 2005 r. Emitent jest obecnie w posiadaniu udziałów uprawniających do 52,2% głosów na zgromadzeniu wspólników. Przychody uzyskiwane przez Lubmed Sp. z o.o. nie są przychodami Emitenta. W związku z powyższym, nie jest możliwa prezentacja pozycji Grupy Kapitałowej w rynku medycznym jako udziału sumy kontraktów Grupy Kapitałowej z NFZ w wydatkach NFZ ogółem.

Emitent działa przede wszystkim na obszarze funkcjonowania Dolnośląskiego i Opolskiego Oddziału Wojewódzkiego (DOW oraz OOW) Narodowego Funduszu Zdrowia.

Udział w rynku usług medycznych w całym kraju i na wymienionych obszarach, mierzony udziałem wysokości kontraktu EMC S.A. z oddziałami Narodowego Funduszu Zdrowia w sumie wydatków NFZ na 2005 r. w poszczególnych specjalnościach medycznych, prezentują poniższe tabele.

Wydatki NFZ na świadczenia zdrowotne dla ubezpieczonych w 2005r * (w zł.)	Suma kontraktów EMC S.A. na rok 2005 (w zł.)	Udział w wydatkach NFZ
25.247.574.000	18.590.755	0,0736%

Źródło: Zarząd Emitenta

* na podstawie planu finansowego NFZ na rok 2005 pomniejszone o wydatki na zaopatrzenie w sprzęt ortopedyczny, środki pomocnicze i lecznicze środki techniczne; refundację cen leków; koszty świadczeń zdrowotnych oraz refundacji cen leków wynikające z przepisów o koordynacji

Polska	Wydatki NFZ na świadczenia zdrowotne dla ubezpieczonych w 2005r w wybranych specjalnościach (w zł.)	Suma kontraktów EMC S.A. na rok 2005 w wybranych specjalnościach (w zł.)	Udział w wydatkach na daną specjalność
Ambulatoryjna opieka specjalistyczna	2.337.098.000	1.128.552	0,0483%
Lecznictwo szpitalne i lecznictwo szpitalne – programy terapeutyczne	13.507.040.000	15.245.415	0,1129%
Stomatologia	967.967.000	210.492	0,0217%
Opieka długoterminowa nad przewlekle chorymi	527.720.000	1.131.500	0,2144%
Rehabilitacja lecznicza	848.388.000	874.796	0,1031%

Źródło: Zarząd Emitenta

Województwo dolnośląskie	Wydatki DOW NFZ na 2005r (w zł.)	Wysokość kontraktu EMC S.A. – Wrocław i Ząbkowice Śląskie na rok 2005 (w zł.)	Udział w wydatkach na daną specjalność
Ambulatoryjna opieka specjalistyczna	137.334.110	812.645	0,5917%
Lecznictwo szpitalne	802.394.679	12.093.163	1,5071%
Lecznictwo szpitalne – programy terapeutyczne	35.220.270	180.000	0,5111%
Stomatologia	65.522.129	210.492	0,3213%

Źródło: Zarząd Emitenta

Województwo opolskie	Wydatki OOW NFZ na 2005r (w zł.)	Wysokość kontraktu EMC S.A. – Ozimek na rok 2005 (w zł.)	Udział w wydatkach na daną specjalność
Ambulatoryjna opieka specjalistyczna	48.091.126	315.907	0,6569%
Lecznictwo szpitalne	310.319.032	2.972.252	0,9578%
Opieka długoterminowa nad przewlekłe chorymi	12.948.112	1.131.500	8,7387%
Rehabilitacja lecznicza	30.351.436	874.796	2,8822%

Źródło: Zarząd Emitenta

3. Główne rynki zbytu

EMC S.A. oferuje swoje usługi na rynku krajowym. Emitent, w chwili obecnej, działa głównie na terenie województw dolnośląskiego oraz opolskiego.

4. Sezonowość usług i rynków zbytu

W usługach medycznych nie występuje zjawisko typowej sezonowości. Wielkość przychodów i liczby wykonywanych procedur jest w miarę stabilna i uwarunkowana regularną realizacją kontraktu z NFZ, który stanowi kluczową pozycję przychodów. Nieznacznych odchyśleń można dopatrzeć się w okresie wakacyjnym i są one spowodowane urlopami pracowników. Struktura wartości zapasów Emitenta nie ulega zmianie w ciągu roku obrotowego.

5. Wartość sprzedaży

EMC S.A. prowadzi działalność w branży usług medycznych. Emitent prowadzi działalność wyłącznie na rynku krajowym.

Wyróżnić możemy następujące grupy usług świadczonych przez Emitenta:

- 1) Szpital – zabiegi opłacane są przez NFZ w ramach powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego oraz zabiegi płatne przez pacjentów;
- 2) Ambulatoryjna Opieka Specjalistyczna – konsultacje w przychodni opłacane jest przez NFZ w ramach powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego oraz opłacane przez pacjentów;
- 3) Diagnostyka – diagnostyka w przychodni opłacana przez pacjentów;
- 4) Stomatologia - zabiegi opłacane jest przez NFZ w ramach powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego oraz usługi opłacane przez pacjentów;
- 5) Diagnostyczny program profilaktyczny;
- 6) Firmy i pakiety – usługi medyczne z zakresu medycyny pracy dla firm oraz pakiety wykupywane przez firmy dla pracowników;
- 7) Umowa Min. Zdrowia – w zakresie programów profilaktyki chorób nowotworowych;
- 8) Inne usługi medyczne – np. przygotowania do zabiegów, badania laboratoryjne, USG;
- 9) Pozostałe przychody (usługi szkoleniowe dla lekarzy niepracujących w placówkach medycznych należących do Emitenta, sprzedaż implantów, organizacja konferencji oraz badania kliniczne).

Wartość sprzedaży wg rodzajów usług w latach 2002 – 2003, w okresie od – 01.01.- 25.11.2004 oraz w okresie od 26.11.2004 do 31.12.2004 r. (w zł).

Rodzaje usług / Grupy usług	od 26.11.2004 do 31.12.2004	od 01.01.2004 do 25.11.2004	2003	2002
Szpital – zabiegi płatne przez NFZ	1.254.086,50	9.044.760,82	7.394.921,65	5.167.981,37
Szpital – zabiegi płatne przez pacjentów	194.253,16	1.631.584,80	1.094.561,87	199.721,22
Ambulatoryjna leczenie specjalistyczne – konsultacje płatne przez NFZ	83.674,50	727.358,50	380.900,00	299.292,00
Ambulatoryjna leczenie specjalistyczne – konsultacje płatne przez pacjentów	28.725,00	287.079,00	192.706,00	107.049,00
Diagnostyka płatna	126.429,49	527.755,11	203.207,00	121.614,62
Stomatologia NFZ, płatna	35.404,67	220.070,60	262.065,40	162.330,35
Przeгляд profilaktyczny	33.330,00	309.636,00	276.440,00	36.700,00
Firmy i pakiety	12.037,00	136.672,50	108.996,00	14.724,00
Umowa z Min. Zdrowia	17.110,00	150.450,00	206.910,00	41.005,00
Inne usługi medyczne	138.798,53	83.749,50	510.232,23	1.056.250,85
Pozostałe przychody	0,00	87.473,36	266.723,60	46.129,86
Ogółem :	1.923.848,85	13.206.590,19	10.897.663,75	7.252.798,27

Źródło: Zarząd Emitenta

Rodzaje usług / Grupy usług	od 26.11.2004 do 31.03.2005*
Szpital – zabiegi płatne przez NFZ	4.283.211,88
Szpital – zabiegi płatne przez pacjentów	855.896,12
Ambulatoryjna leczenie specjalistyczne – konsultacje płatne przez NFZ	355.630,18
Ambulatoryjna leczenie specjalistyczne – konsultacje płatne przez pacjentów	128.174,00
Diagnostyka płatna	309.642,19
Stomatologia NFZ, płatna	105.860,60
Przeгляд profilaktyczny	117.590,00
Firmy i pakiety	47.769,90
Umowa z Min. Zdrowia	17.110,00
Inne usługi medyczne	181.008,67
Pozostałe przychody	122.056,43
Ogółem :	6.523.949,97

Źródło: Zarząd Emitenta

* Aktualny rok obrotowy Emitenta rozpoczął się w dniu 26 listopada 2004 roku i zakończy się w dniu 31 grudnia 2005 roku (art. 12 Statutu). W związku z powyższym poniższa tabela prezentuje dane za okres od początku aktualnego roku obrotowego, tj. od 26 listopada 2004 roku do dnia 31 marca 2005 roku.

	Przychody NFZ	Przychody od pacjentów płatnych i inne umowy	Pozostałe przychody	Razem
2002	5.582.519	1.624.150	46.130	7.252.798
2003	7.927.007	2.703.933	266.724	10.897.664
01.01 – 25.11.2004	9.921.200	3.197.917	87.473	13.206.590
26.11 – 31.12.2004	1.351.295	572.553	0	1.923.849
26.11.2004 – 31.03.2005	4.693.452	1.708.441	122.056	6.523.950

Źródło: Zarząd Emitenta

	Przychody NFZ	Przychody od pacjentów płatnych i inne umowy	Pozostałe przychody	Razem
2002	76,97%	22,39%	0,64%	100%
2003	72,74%	24,81%	2,45%	100%
01.01 – 25.11.2004	75,12%	24,21%	0,66%	100%
26.11 – 31.12.2004	70,24%	29,76%	0,00%	100%
26.11.2004 – 31.03.2005	71,94%	26,19%	1,87%	100%

Źródło: Zarząd Remitenta

	Szpital w ramach puz	Udział	Szpital - usługi płatne	Udział	Szpital razem
2002	5.167.981,37	96,28%	199.721,22	3,72%	5.367.702,59
2003	7.394.921,65	87,11%	1.094.561,87	12,89%	8.489.483,52
01.01 – 25.11.2004	9.044.760,82	84,72%	1.709.131,79	15,80%	10.816.442,61

26.11 – 31.12.2004	1.254.086,50	87,58%	192.044,48	12,42%	1.545.647,48
26.11.2004 – 31.03.2005	4.283.211,88	83,35%	855.896,12	16,65%	5.139.108,00

Źródło: Zarząd Emitenta

6. Źródła zaopatrzenia Emitenta

Emitent dokonuje zakupów przede wszystkim na rynku krajowym.

Główne źródła zaopatrzenia Emitenta związane są z trzema obszarami działalności Emitenta:

- 1) Zaopatrzenie w leki, materiały medyczne oraz narzędzia medyczne;
- 2) Zaopatrzenie w sprzęt medyczny;
- 3) Dostawcy usług na rzecz jednostek Emitenta.

Główni dostawcy leków, materiałów medycznych oraz narzędzi medycznych

Dostawca	Udział w kosztach materiałów	Kraj pochodzenia
CEFRAM WROCLAW Centrala Zaopatrzenia Farmaceutycznego SA z siedzibą we Wrocławiu	30,75%	Polska
Johnson & Johnson Poland SA z siedzibą w Warszawie	23,68%	Polska
Boston Scientific Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	6,17%	Polska
Toruńskie Zakłady Materiałów Opatrunkowych SA z siedzibą w Toruniu	5,41%	Polska

Źródło: Zarząd Emitenta

Główni dostawcy sprzętu medycznego

Dostawca	Udział w kosztach zakupu sprzętu	Kraj pochodzenia
Olympus Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	73,05%	Polska
Toruńskie Zakłady Materiałów Opatrunkowych SA z siedzibą w Toruniu	5,71%	Polska
Medim Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	4,22%	Polska
HMB INC. z siedzibą w USA	4,19%	USA

Źródło: Zarząd Emitenta

Główni dostawcy usług

Dostawca	Udział w kosztach usług	Kraj pochodzenia
Starostwo Powiatowe w Opolu	11,45%	Polska
START MANAGEMENT – Piotr Gerber	8,78%	Polska
Zakład Gastronomiczny Restauracja NOWA z siedzibą w Ozimku k. Opola	4,81%	Polska

Źródło: Zarząd Emitenta

7. Uzależnienie od odbiorców i dostawców

Emitent nie jest uzależniony od dostawców.

Ze względu na sposób finansowania opieki zdrowotnej w Polsce głównym pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży odbiorcą usług świadczonych przez EMC Instytut Medyczny SA jest NFZ. Emitent uzyskał w roku 2004 ponad 70% przychodów świadcząc usług opłacane przez NFZ w ramach powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego. W kolejnych latach rośnie udział opłat wnoszonych bezpośrednio przez pacjentów w przychodach ze sprzedaży Emitenta.

8. Opis znaczących umów, w tym umów ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

Ze względu na fakt, iż Emitent powstał w wyniku połączenia, w trybie art. 492 § 1 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych, spółki EuroMediCare Instytut Medyczny sp. z o.o. oraz spółki EuroMediCare Serwis sp. z o.o. poprzez utworzenie EuroMediCare Instytut Medyczny S.A., umowy opisane w rozdziale V Prospektu zostały zawarte z kontrahentami przez jedną ze spółek łączących się albo przez spółkę powstałą w wyniku połączenia - EuroMediCare Instytut Medyczny S.A. Stroną wszystkich tych umów jest obecnie Emitent.

Kryterium będącym podstawą uznania opisanych w niniejszym punkcie 8 rozdziału V Prospektu umów za znaczące jest wartość przedmiotu umowy wynosząca co najmniej 10 % wartości kapitałów własnych Emitenta. Kryterium to, zdaniem Emitenta, najlepiej odpowiada rodzajowi i rozmiarom prowadzonej przez Emitenta działalności gospodarczej. Jednakże umowy zawarte przez Emitenta z Narodowym Funduszem Zdrowia opisane w punkcie 8.1 poniżej zostały uznane za znaczące ze względu na ich łączną wartość, która przekracza 10% wartości kapitałów własnych Emitenta.

8.1 Umowy o udzielanie świadczeń medycznych zawarte z Narodowym Funduszem Zdrowia

Umowy opisane w punkcie 8.1 rozdziału V Prospektu dotyczą organizowania i wykonywania przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej na rzecz świadczeniobiorców, którymi są następujące osoby uprawnione do korzystania ze świadczeń opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych: (i) osoby objęte powszechnym – obowiązkowym i dobrowolnym ubezpieczeniem zdrowotnym (ubezpieczeni), oraz (ii) inne, niż ubezpieczeni, osoby posiadające obywatelstwo polskie i posiadające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, które spełniają kryterium dochodowe, o którym mowa w art. 8 ustawy z dnia 12 marca 2004 roku o pomocy społecznej (Dz. U. Nr 64, poz. 593 i Nr 99, poz. 1001), co do których nie stwierdzono okoliczności, o której mowa w art. 12 tej ustawy, na zasadach i w zakresie określonych dla ubezpieczonych.

8.1.1. Umowy z Narodowym Funduszem Zdrowia – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu

Umowa nr SZP/3102769/01/2005/01/P z dnia 29 grudnia 2004 roku o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – leczenie szpitalne zawarta przez Emitenta z Narodowym Funduszem Zdrowia – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Narodowy Fundusz Zdrowia – Dolnośląski Oddział Wojewódzki we Wrocławiu (Oddział Funduszu).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest kompleksowe i całodobowe organizowanie i wykonywanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej polegających na opiece szpitalnej na rzecz świadczeniobiorców.

Istotne postanowienia umowy:

Zgodnie z treścią opisywanej umowy Emitent zobowiązany jest do świadczenia opieki zdrowotnej zgodnie z zasadami i warunkami oraz katalogami i opisami poszczególnych świadczeń określonymi w materiałach informacyjnych⁷ oraz do sfinansowania wykonania określonych świadczeń medycznych zgodnie z systemem finansowania ustalonym w „Warunkach udzielania świadczeń opieki zdrowotnej” stanowiących załącznik do umowy⁸. Koszt świadczenia udzielanego w ramach: hospitalizacji, świadczenia jednodniowego lub świadczenia w szpitalnym oddziale ratunkowym obejmuje koszty: kwalifikacji do leczenia szpitalnego, badań diagnostycznych, terapii zleconych przez Emitenta, leków, wyrobów medycznych i środków pomocniczych, świadczeń z zakresu profilaktyki, pielęgnacji i rehabilitacji, transportu sanitarnego w przypadkach określonych w odrębnych przepisach⁹, oraz innych świadczeń związanych z pobytem w szpitalu. Natomiast koszty świadczenia w izbie przyjęć albo w szpitalnym oddziale ratunkowym obejmują koszt dobowej gotowości w tym koszty udzielonych świadczeń. Na mocy umowy Emitent udziela także innych świadczeń szczegółowo określonych w katalogach świadczeń, zawartych w materiałach informacyjnych. Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wynosi 7.200.007,00 złotych. Kwoty zobowiązań Oddziału Funduszu w poszczególnych zakresach świadczeń określone zostały w załączniku do umowy. Oddział Funduszu zobowiązany został również do sfinansowania świadczeń udzielonych ponad kwotę zobowiązania ustaloną dla danego zakresu świadczeń objętego umową, do wysokości kwoty maksymalnej, o której mowa powyżej.

Kary umowne:

Umowa nie przewiduje kar umownych..

Zastrzeżenie warunku lub terminu:

Umowa zawarta została na okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku.

Kryterium uznania umowy za znaczącą:

Wartość umowy przekracza 10% łącznej wartości kapitałów własnych Emitenta.

Umowa nr STM/3102769/01/2005/01/P z dnia 29 grudnia 2004 roku o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – leczenie stomatologiczne zawarta przez Emitenta z Narodowym Funduszem Zdrowia – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu

⁷ Materiały i informacje zawiera Zarządzenie Nr 8/2004 z dnia 13 października 2004 r. Prezesa Narodowego Funduszu Zdrowia w sprawie przyjęcia „Szczegółowych materiałów informacyjnych o przedmiocie postępowania w sprawie zawarcia umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju: leczenie szpitalne”.

⁸ Załącznik ten w rozdziale VI „Zasady finansowania świadczeń” wskazuje, że na realizację świadczeń będących przedmiotem umowy Narodowy Fundusz Zdrowia przeznaczona maksymalnie kwotę określoną w umowie (maksymalna kwota zobowiązania), oraz, że należności z tytułu umowy poniesione przez Emitenta w związku z realizacją świadczeń są mu następnie wypłacane przez Oddział Funduszu miesięcznie z dołu w terminie do 25 dnia każdego miesiąca za miesiąc ubiegły.

⁹ tj. w przepisach ustawy z dnia 30 sierpnia 1991 roku o zakładach opieki zdrowotnej (Dz. U. z 1992 roku, nr 63 poz. 315 z późn. zm.)

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Narodowy Fundusz Zdrowia – Dolnośląski Oddział Wojewódzki we Wrocławiu.

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest kompleksowe udzielanie przez Emitenta na rzecz świadczeniobiorców świadczeń opieki zdrowotnej polegających na leczeniu stomatologicznym¹⁰ zgodnie z zasadami i warunkami określonymi w materiałach informacyjnych¹¹.

Istotne postanowienia umowy:

W ramach opisywanej umowy Emitent zobowiązany jest do sfinansowania wykonania określonych w umowie świadczeń medycznych zgodnie z systemem finansowania świadczeń ustalonym w „Warunkach udzielania świadczeń opieki zdrowotnej” stanowiących załącznik do umowy. Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wynosi 210.492,48 złotych.

Kary umowne:

Umowa nie przewiduje kar umownych..

Zastrzeżenie warunku lub terminu:

Umowa zawarta została na okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku.

Umowa nr AOS/3102769/01/2005/01/P z dnia 29 grudnia 2004 roku o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – ambulatoryjna opieka specjalistyczna zawarta przez Emitenta z Narodowym Funduszem Zdrowia – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Narodowy Fundusz Zdrowia – Dolnośląski Oddział Wojewódzki we Wrocławiu.

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest kompleksowe organizowanie i wykonywanie przez Emitenta na rzecz świadczeniobiorców świadczeń opieki zdrowotnej polegających na ambulatoryjnej opiece specjalistycznej, zgodnie z zasadami i warunkami określonymi w materiałach informacyjnych¹².

Istotne postanowienia umowy:

W ramach opisywanej umowy Emitent zobowiązany jest do sfinansowania wykonania określonych świadczeń medycznych (świadczenia diagnostyczne i terapeutyczne) zgodnie z systemem finansowania świadczeń ustalonym w „Warunkach udzielania świadczeń opieki zdrowotnej” stanowiących załącznik do umowy. Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wynosi 812.645,17 złotych. Kwoty zobowiązań Oddziału Funduszu w poszczególnych zakresach świadczeń określone zostały w załączniku do umowy. Oddział Funduszu zobowiązany został również do sfinansowania świadczeń udzielonych ponad kwotę zobowiązania ustaloną dla danego zakresu świadczeń objętego umową, do wysokości kwoty maksymalnej, o której mowa powyżej.

Kary umowne:

Umowa nie przewiduje kar umownych.

Zastrzeżenie warunku lub terminu:

Umowa zawarta została na okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku.

¹⁰ Na mocy tej umowy Emitent udziela świadczeń objętych wykazem gwarantowanych bezpłatnych świadczeń zdrowotnych lekarza dentysty oraz materiałów stomatologicznych stosowanych przy udzielaniu tych świadczeń oraz wykazem gwarantowanych bezpłatnych dodatkowych świadczeń zdrowotnych lekarza dentysty i materiałów stomatologicznych przysługujących dzieciom i młodzieży do ukończenia 18 roku życia oraz kobietom w ciąży i w okresie połogu.

¹¹ Materiały informacyjne zawiera Zarządzenie Nr 12/2004 z dnia 13 października 2004r. Prezesa Narodowego Funduszu Zdrowia w sprawie przyjęcia „Szczegółowych materiałów informacyjnych o przedmiocie postępowania w sprawie zawarcia umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju: leczenie stomatologiczne”.

¹² Materiały informacyjne zawiera Zarządzenie Nr 6/2004 z dnia 13 października 2004 r. Prezesa Narodowego Funduszu Zdrowia w sprawie przyjęcia „Szczegółowych materiałów informacyjnych o przedmiocie postępowania w sprawie zawarcia umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju: ambulatoryjna opieka specjalistyczna”.

Umowa nr SZP/3102769/01/2005/01/T z dnia 29 grudnia 2004 roku o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – leczenie szpitalne – w zakresie programów terapeutycznych (lekowych) zawarta przez Emitenta z Narodowym Funduszem Zdrowia – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Narodowy Fundusz Zdrowia – Dolnośląski Oddział Wojewódzki we Wrocławiu.

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest organizowanie i wykonywanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej na rzecz świadczeniobiorców, polegających na leczeniu szpitalnym, w zakresie: programy terapeutyczne (lekowe), zgodnie z zasadami i warunkami określonymi w materiałach informacyjnych¹³.

Istotne postanowienia umowy:

W ramach opisywanej umowy Emitent zobowiązany jest do sfinansowania wykonania określonych świadczeń medycznych zgodnie z systemem finansowania świadczeń ustalonym w „Warunkach udzielania świadczeń opieki zdrowotnej” stanowiących załącznik do umowy. Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wynosi 180.000,00 złotych. Kwoty zobowiązań Oddziału Funduszu w poszczególnych zakresach świadczeń określone zostały w załączniku do umowy.

Oddział Funduszu zobowiązany został również do sfinansowania świadczeń udzielonych ponad kwotę zobowiązania ustaloną dla danego zakresu świadczeń objętego umową, do wysokości kwoty maksymalnej, o której mowa powyżej.

Kary umowne:

Umowa nie przewiduje kar umownych.

Zastrzeżenie warunku lub terminu:

Umowa zawarta została na okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku.

Umowa nr SZP/3202053/01/2005/01/P z dnia 14 kwietnia 2005 roku o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – leczenie szpitalne zawarta przez Emitenta z Narodowym Funduszem Zdrowia – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Narodowy Fundusz Zdrowia – Dolnośląski Oddział Wojewódzki we Wrocławiu (Oddział Funduszu).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest kompleksowe i całodobowe organizowanie i wykonywanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej polegających na opiece szpitalnej na rzecz świadczeniobiorców.

Istotne postanowienia umowy:

Zgodnie z treścią opisywanej umowy Emitent zobowiązany jest do świadczenia opieki zdrowotnej zgodnie z zasadami i warunkami oraz katalogami i opisami poszczególnych świadczeń określonymi w materiałach informacyjnych¹⁴ oraz do sfinansowania wykonania określonych świadczeń medycznych zgodnie z systemem finansowania ustalonym w „Warunkach udzielania świadczeń opieki zdrowotnej” stanowiących załącznik do umowy. Koszt świadczenia udzielanego w ramach: hospitalizacji, świadczenia jednodniowego lub świadczenia w szpitalnym oddziale ratunkowym obejmuje koszty: kwalifikacji do leczenia szpitalnego, badań diagnostycznych, terapii zleconych przez Emitenta, leków, wyrobów medycznych i środków pomocniczych, świadczeń z zakresu profilaktyki, pielęgnacji i rehabilitacji, transportu sanitarnego w przypadkach określonych w odrębnych przepisach¹⁵, oraz innych świadczeń związanych z pobytem w szpitalu. Natomiast koszty świadczenia w izbie przyjęć albo w szpitalnym oddziale ratunkowym obejmują koszt dobowej gotowości w tym koszty udzielonych świadczeń. Na mocy umowy Emitent udziela także innych świadczeń szczegółowo określonych w katalogach świadczeń, zawartych w materiałach informacyjnych. Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta w okresie od dnia 9 kwietnia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wynosi 4.748.334,00 złotych. Kwoty zobowiązań Oddziału Funduszu w poszczególnych zakresach świadczeń określone

¹³ Materiały informacyjne, o których mowa w przypisie 7.

¹⁴ Materiały i informacje zawiera Zarządzenie Nr 15/2005 z dnia 10 lutego 2005 r. Prezesa Narodowego Funduszu Zdrowia w sprawie przyjęcia „Szczegółowych materiałów informacyjnych o przedmiocie postępowania w sprawie zawarcia umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju: leczenie szpitalne”.

¹⁵ tj. w przepisach ustawy z dnia 30 sierpnia 1991 roku o zakładach opieki zdrowotnej (Dz. U. z 1992 roku, nr 63 poz. 315 z późn. zm.)

zostały w załączniku do umowy. Oddział Funduszu zobowiązany został również do sfinansowania świadczeń udzielonych ponad kwotę zobowiązania ustaloną dla danego zakresu świadczeń objętego umową, do wysokości kwoty maksymalnej, o której mowa powyżej.

Kary umowne:

Umowa nie przewiduje kar umownych..

Zastrzeżenie warunku lub terminu:

Umowa zawarta została na okres od dnia 9 kwietnia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku.

Kryterium uznania umowy za znaczącą:

Wartość umowy przekracza 10% łącznej wartości kapitałów własnych Emitenta.

8.1.2 Umowy z Narodowym Funduszem Zdrowia – Opolskim Oddziałem Wojewódzkim w Opolu

Umowa nr 08R/20352/02/01/AOS/2005 z dnia 24 grudnia 2004 roku o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – ambulatoryjna opieka specjalistyczna zawarta przez Emitenta z Narodowym Funduszem Zdrowia – Opolskim Oddziałem Wojewódzkim w Opolu

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Narodowy Fundusz Zdrowia – Opolski Oddział Wojewódzki w Opolu (dalej „Oddział Funduszu”).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest kompleksowe organizowanie i wykonywanie przez Emitenta na rzecz świadczeniobiorców świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju: ambulatoryjna opieka specjalistyczna.

Istotne postanowienia umowy:

Załącznik do umowy określa świadczenia, w tym ich zakres, liczby i ceny, do organizowania i wykonywania których zobowiązany jest Emitent. Zgodnie z treścią umowy Emitent zobowiązany jest do sfinansowania wykonania świadczeń diagnostycznych i terapeutycznych, określonych w „Katalogu typów porad z pakietem świadczeń diagnostycznych i terapeutycznych w ambulatoryjnej opiece specjalistycznej” zawartym w materiałach informacyjnych¹⁶, oraz do sfinansowania kosztów ambulatoryjnych świadczeń diagnostycznych współfinansowanych zgodnie z „Katalogiem ambulatoryjnych świadczeń diagnostycznych współfinansowanych” w części określającej dopłatę kierującego dla wykonującej pracowni, zawartym w materiałach informacyjnych. Świadczenia finansowane są zgodnie z systemem finansowania świadczeń ustalonym w „Warunkach udzielania świadczeń opieki zdrowotnej” stanowiących załącznik do umowy. Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wynosi 315.905,50 złotych. Oddział Funduszu zobowiązany został również do sfinansowania świadczeń udzielonych ponad kwotę zobowiązania ustaloną dla danego zakresu świadczeń objętego umową, do wysokości kwoty maksymalnej, o której mowa powyżej.

Kary umowne:

Umowa nie przewiduje kar umownych.

Zastrzeżenie warunku lub terminu:

Umowa zawarta została na okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku.

Umowa nr 08R/20352/05REH/2005 z dnia 13 grudnia 2004 roku o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – rehabilitacja lecznicza zawarta przez Emitenta z Narodowym Funduszem Zdrowia – Opolskim Oddziałem Wojewódzkim w Opolu

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Narodowy Fundusz Zdrowia – Opolski Oddział Wojewódzki w Opolu.

¹⁶ Materiały informacyjne zawiera Zarządzenie Nr 6/2004 z dnia 13 października 2004 r. Prezesa Narodowego Funduszu Zdrowia w sprawie przyjęcia „Szczegółowych materiałów informacyjnych o przedmiocie postępowania w sprawie zawarcia umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju: ambulatoryjna opieka specjalistyczna”.

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest kompleksowe organizowanie i wykonywanie przez Emitenta na rzecz świadczeniobiorców świadczeń opieki zdrowotnej w warunkach stacjonarnych lub ambulatoryjnych, w tym domowych, w rodzaju – rehabilitacja lecznicza.

Istotne postanowienia umowy:

Załącznik do umowy określa świadczenia, do organizowania i wykonywania których zobowiązany jest Emitent. Świadczenia finansowane są zgodnie z systemem finansowania świadczeń ustalonym w „Warunkach udzielania świadczeń opieki zdrowotnej” stanowiących załącznik do umowy. Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wynosi 874.796,00 złotych. Oddział Funduszu zobowiązany został również do sfinansowania świadczeń udzielonych ponad kwotę zobowiązania ustaloną dla danego zakresu świadczeń objętego umową, do wysokości kwoty maksymalnej, o której mowa powyżej.

Kary umowne:

Umowa nie przewiduje kar umownych.

Zastrzeżenie warunku lub terminu:

Umowa zawarta została na okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku.

Umowa nr 08R/20352/03/01/SZP/2005 z dnia 9 grudnia 2004 roku o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – leczenie szpitalne zawarta przez Emitenta z Narodowym Funduszem Zdrowia – Opolskim Oddziałem Wojewódzkim w Opolu

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Narodowy Fundusz Zdrowia – Opolski Oddział Wojewódzki w Opolu.

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest kompleksowe organizowanie i wykonywanie przez Emitenta na rzecz świadczeniobiorców świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju: leczenie szpitalne.

Istotne postanowienia umowy:

W ramach opisywanej umowy Emitent zobowiązany jest do sfinansowania wykonania określonych świadczeń medycznych zgodnie z systemem finansowania świadczeń ustalonym w „Warunkach udzielania świadczeń opieki zdrowotnej” stanowiących załącznik do umowy. Koszt świadczenia udzielanego w ramach: hospitalizacji, świadczenia jednodniowego lub świadczenia w szpitalnym oddziale ratunkowym obejmuje koszty: kwalifikacji do leczenia szpitalnego, badań diagnostycznych, terapii zleconych przez Emitenta, leków, wyrobów medycznych i środków pomocniczych, świadczeń z zakresu profilaktyki, pielęgnacji i rehabilitacji, transportu sanitarnego w przypadkach określonych w odrębnych przepisach¹⁷, oraz innych świadczeń związanych z pobytem w szpitalu. Natomiast koszty świadczenia w izbie przyjęć albo w szpitalnych oddziałach ratunkowych obejmują koszt dobowej gotowości w tym koszty udzielonych świadczeń. W okresie leczenia szpitalnego Emitent zobowiązany jest zapewnić świadczeniobiorcom bezpłatnie niezbędne badania diagnostyczne, leki, wyroby medyczne oraz środki pomocnicze. Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wynosi 2.972.252,00 złotych; w rozliczeniu tym dopuszcza się odchylenia +/- 5% w łącznej liczbie świadczeń kontraktowych w systemie punktowym, niepowodujące zmian finansowych warunków umowy. Oddział Funduszu zobowiązany został również do sfinansowania świadczeń udzielonych ponad kwotę zobowiązania ustaloną dla danego zakresu świadczeń objętego umową, do wysokości kwoty maksymalnej, o której mowa powyżej.

Kary umowne:

Umowa nie przewiduje kar umownych..

Zastrzeżenie warunku lub terminu:

Umowa zawarta została na okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku.

Kryterium uznania umowy za znaczącą:

Wartość umowy przekracza 10% łącznej wartości kapitałów własnych Emitenta.

¹⁷ tj. w przepisach ustawy, o której mowa w przypisie 9.

Umowa nr 08R/20352/06/OPD/2005 z dnia 24 grudnia 2004 roku o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – opieka długoterminowa zawarta przez Emitenta z Narodowym Funduszem Zdrowia – Opolskim Oddziałem Wojewódzkim w Opolu

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Narodowy Fundusz Zdrowia – Opolski Oddział Wojewódzki w Opolu.

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest kompleksowe i całodobowe organizowanie i wykonywanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej w warunkach ambulatoryjnych, stacjonarnych lub domowych w rodzaju: opieka długoterminowa.

Istotne postanowienia umowy:

Szczegółowy zakres świadczeń opieki zdrowotnej będących przedmiotem umowy określa załącznik do umowy. W przypadku, gdy Emitent udziela świadczeń w ramach oddziału medycyny paliatywnej, hospicjum stacjonarnego, zakładu pielęgnacyjno-opiekuńczego lub zakładu opiekuńczo – leczniczego, zobowiązany jest zapewnić świadczeniobiorcom bezpłatnie niezbędne badania diagnostyczne, leki, wyroby medyczne oraz środki pomocnicze. Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wynosi 1.131.500,00 złotych.

Kary umowne:

Umowa nie przewiduje kar umownych..

Zastrzeżenie warunku lub terminu:

Umowa zawarta została na okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku.

8.2 Umowy ubezpieczenia

Umowy ubezpieczenia zawarte przez Emitenta z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. Inspektorat we Wrocławiu zostały uznane za znaczące ze względu na ich łączną wartość, która przekracza 10% wartości kapitałów własnych Emitenta.

Polisa nr 321/091/2004/04088791 z dnia 27 grudnia 2004 roku

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. Inspektorat we Wrocławiu (PZU S.A.).

Przedmiot umowy i jej istotne postanowienia:

Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie szyb i oszkleń zewnętrznego drzwi od stłuczenia. Ogólne warunki ubezpieczenia szyb i innych przedmiotów od stłuczenia zostały zatwierdzone uchwałą Nr UZ/77/94 Zarządu PZU S.A z dnia 31 sierpnia 1994 roku ze zmianami zatwierdzonymi Uchwałą Nr UZ/451/2003 Zarządu PZU S.A. z dnia 7 października 2003 roku. Miejscem ubezpieczenia jest Wrocław, ul. Piłczycka 144-148. Suma ubezpieczenia wynosi 5.000 złotych. Roczna składka ubezpieczeniowa wynosi 361,00 złotych.

Zastrzeżenie warunku lub terminu:

Umowa została zawarta na okres od 8 grudnia 2004 roku do 7 grudnia 2005 roku.

Polisa nr 321/541/2005/05014675 z dnia 13 stycznia 2005 roku

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. Oddział Okręgowy we Wrocławiu.

Przedmiot umowy i jej istotne postanowienia:

Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej Emitenta. Ochroną ubezpieczeniową objęte są szkody wyrządzone przez Emitenta oraz osoby, za które ponosi on odpowiedzialność, w zakresie prowadzonej przez Emitenta działalności. Ogólne warunki ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej lekarzy, przedstawicieli innych zawodów medycznych oraz zakładów opieki zdrowotnej zostały zatwierdzone uchwałą Nr UZ/187/2003 Zarządu PZU S.A z dnia 25 kwietnia 2003 roku ze zmianami

zatwierdzonymi Uchwałą Nr UZ/441/2003 Zarządu PZU S.A. z dnia 7 października 2003 roku. Polisa swoim zakresem obejmuje terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Suma ubezpieczenia wynosi 150.000 EURO na wszystkie zdarzenia. Roczna składka ubezpieczeniowa wynosi 10.246,00 złotych.

Zastrzeżenie warunku lub terminu:

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

Polisa nr 321/021/2004/04088789 z dnia 27 grudnia 2004 roku

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. Inspektorat we Wrocławiu.

Przedmiot umowy i jej istotne postanowienia:

Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie mienia od ognia i innych żywiołów. Ogólne warunki ubezpieczenia mienia od ognia i innych żywiołów zostały zatwierdzone uchwałą Nr UZ/513/2003 Zarządu PZU S.A z dnia 14 października 2003 roku. Miejscem ubezpieczenia jest Wrocław, ul. Pilczycka 144-148. Suma ubezpieczenia, w zależności od przedmiotu ubezpieczenia, wynosi: budynki - 5.083.410 złotych, budowle - 32.000 złotych, nakłady adaptacyjne (szpital Ozimek) - 300.000 złotych, maszyny, urządzenia, sprzęt elektroniczny medyczny i biurowy - 4.899.688 złotych, środki obrotowe - 300.000 złotych, mienie osobistego użytku pracowników (180 osób, limit na jednego pracownika 500 złotych) - 90.000 złotych, gotówka w schowku - 30.000 złotych. Roczna składka ubezpieczeniowa wynosi 6.178,00 złotych.

Zastrzeżenie warunku lub terminu:

Umowa została zawarta na okres od 8 grudnia 2004 roku do 7 grudnia 2005 roku.

Polisa nr 321/261/2004/04088790 z dnia 27 grudnia 2004 roku

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. Inspektorat we Wrocławiu.

Przedmiot umowy i jej istotne postanowienia:

Przedmiotem umowy jest ubezpieczenie mienia, gotówki i innych wartości pieniężnych od kradzieży z włamaniem i rabunku z rozszerzeniem o ryzyko dewastacji. Ogólne warunki ubezpieczenia od kradzieży z włamaniem i rabunku mienia jednostek prowadzących działalność gospodarczą zostały zatwierdzone uchwałą Nr UZ/260/99 Zarządu PZU S.A z dnia 9 listopada 1999 roku ze zmianami zatwierdzonymi Uchwałą Nr UZ/456/2003 Zarządu PZU S.A. z dnia 7 października 2003 roku. Miejscem ubezpieczenia jest Wrocław, ul. Pilczycka 144-148. Suma ubezpieczenia, w zależności od przedmiotu ubezpieczenia, wynosi: Gotówka - 30.000 złotych na każde zdarzenia (tj. kradzież z włamaniem, rabunek, rabunek gotówki w transporcie), maszyny, urządzenia w tym sprzęt elektroniczny - 150.000 złotych, środki obrotowe - 40.000 złotych, dewastacja maszyn i urządzeń - 100.000 złotych, dewastacja środków obrotowych - 20.000 złotych. Roczna składka ubezpieczeniowa wynosi 2.184,00 złote.

Zastrzeżenie warunku lub terminu:

Umowa została zawarta na okres od 8 grudnia 2004 roku do 7 grudnia 2005 roku.

9. Opis istotnych umów

W niniejszym punkcie przedstawione zostały umowy, które nie spełniają kryteriów pozwalających na uznanie ich za umowy znaczące, ale które w ocenie Emitenta są umowami istotnymi dla jego działalności.

9.1 Umowy o współpracy

9.1.1 Umowy o współpracy w zakresie świadczenia usług medycznych:

Poniższe umowy są umowami istotnymi dla działalności Emitenta, w odniesieniu do których wskazane jest podanie ich wartości. Z uwagi jednakże na fakt, iż wysokość wynagrodzenia za stanowiące przedmiot umów świadczenie usług medycznych, płatnego przez zleceniodawców na rzecz zleceniobiorców na podstawie cennika usług medycznych stanowiącego załącznik do umowy, nie jest wprost wskazana w umowach, podanie wartości umów nie jest możliwe. Wysokość wynagrodzenia

uzależniona jest od wielu czynników, w tym przede wszystkim od rodzaju usługi medycznej (jej ceny określonej w cenniku) i ilości obsługiwanych pacjentów. Z uwagi na powyższe, uwzględnienie w Prospekcie warunków finansowych poniższych umów oznacza jedynie możliwość wskazania zasad wzajemnego rozliczania się stron.

Umowa na świadczenie usług medycznych z dnia 9 listopada 2002 roku zawarta przez Emitenta z Niepublicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej „Centrum Medyczne CDS”

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej „Centrum Medyczne CDS” (Zleceniobiorca).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy i świadczenia usług medycznych (diagnostyka nieinwazyjna choroby niedokrwiennej serca, konsultacje kardiologiczne) przez Zleceniobiorcę na rzecz pacjentów Emitenta.

Istotne postanowienia umowy:

Ceny usług zostały określone przez strony w załączniku do umowy. Umowa przewiduje miesięczne rozliczenie za usługi na podstawie faktury wystawionej przez Zleceniobiorcę. W przypadku jakichkolwiek uchybień w rozliczeniach za wykonane usługi, Emitent ma prawo żądać usunięcia uchybień, lub – w przypadku niezgodności finansowych - wystawienia faktury korygującej. Do czasu usunięcia uchybień lub wystawienia faktury korygującej, opłata za świadczenia będzie wstrzymana, a Zleceniobiorcy nie przysługuje prawo do odsetek. Zmiany w cenniku usług muszą być pisemnie uzgodnione przez obie strony. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Umowa nie przewiduje kar umownych. Nie zastrzega także warunku ani terminu.

Umowa o świadczenie usług medycznych z dnia 20 stycznia 2004 roku zawarta przez Emitenta z Niepublicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej SKANMEX DIAGNOSTYKA

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej SKANMEX DIAGNOSTYKA (Zleceniobiorca).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest udzielanie świadczeń zdrowotnych z zakresu tomografii komputerowej (dalej „badania”) przez Zleceniobiorcę na rzecz pacjentów Emitenta.

Istotne postanowienia umowy:

Ceny jednostkowe brutto badań zostały ustalone przez strony w załączniku do umowy. Od dnia 1 stycznia 2005 roku ceny te mogą ulec zmianie, jednorazowo w każdym roku trwania umowy, nie więcej jednak niż o wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych za okres poprzedniego roku, ogłoszony w Biuletynie Statystycznym GUS. Zmiana cen jednostkowych następuje na wniosek strony. Zmiany w cenniku usług muszą być pisemnie uzgodnione przez obie strony. Opłata za usługi jest płatna miesięcznie na podstawie faktury wystawionej przez Zleceniobiorcę. Za wykonane usługi Zleceniobiorca ma prawo do wynagrodzenia w wysokości obliczonej według cennika. Za zwłokę w zapłacie Zleceniobiorca może żądać zapłaty odsetek ustawowych.

Umowa została zawarta na czas określony 5 lat i może zostać rozwiązana z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia: (a) przez Emitenta w razie zmiany potrzeb w zakresie objętym przedmiotem umowy lub naruszania przez Zleceniobiorcę postanowień umowy, (b) przez Zleceniobiorcę w razie opóźnienia w zapłacie przez Emitenta za okres powyżej jednego miesiąca, przy czym w takim wypadku Zleceniobiorca może wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym w postaci wstrzymania badań.

Umowa nie przewiduje kar umownych.

Zleceniobiorca jest zobowiązany do utrzymywania ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu wykonywanych świadczeń zdrowotnych przez cały czas trwania umowy. Nieudokumentowanie przez Zleceniobiorcę umowy ubezpieczenia w terminie 30 dni od podpisania umowy lub nieudokumentowanie w terminie 30 dni faktu przedłużenia umowy na dalszy okres stanowi podstawę do rozwiązania umowy przez Emitenta bez wypowiedzenia.

Umowa została zawarta na czas określony 5 lat od dnia 20 stycznia 2004 roku do dnia 19 stycznia 2009 roku.

Umowa o świadczenie usług medycznych w zakresie badań laboratoryjnych z dnia 15 marca 2003 roku zawarta przez Emitenta z Wojewódzkim Zespołem Specjalistycznej Opieki Zdrowotnej

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Wojewódzki Zespół Specjalistycznej Opieki Zdrowotnej (Zleceniobiorca).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest odpłatne świadczenie przez Zleceniobiorcę na zlecenie Emitenta usług związanych z ochroną zdrowia ludzkiego z zakresu badań laboratoryjnych wykonywanych w laboratorium Zleceniobiorcy.

Istotne postanowienia umowy:

Strony określiły cennik asortymentowy usług w cenach brutto w załączniku do umowy. W przypadku konieczności wykonania dodatkowych badań lub usług nie ujętych w cenniku, zapłata nastąpi według aktualnego cennika Emitenta. Ceny mogą ulec zmianie raz w roku o wskaźnik inflacji GUS ogłoszony w Monitorze Polskim bez potrzeby sporządzania aneksu.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze stron za jednomiesięcznym okresem wypowiedzenia.

Umowa nie przewiduje kar umownych. Nie zastrzega także warunku ani terminu.

Umowa z dnia 1 kwietnia 2004 roku zawarta przez Emitenta z EURO Lab Sp. z o.o. Laboratorium Analityczne NZOZ

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz EURO Lab Sp. z o.o. Laboratorium Analityczne NZOZ (Zleceniobiorca).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest wykonywanie przez Zleceniobiorcę badań laboratoryjnych (diagnostycznych i mikrobiologicznych) dla potrzeb Emitenta.

Istotne postanowienia umowy:

Strony określiły ceny usług w cenniku stanowiącym załącznik do umowy. Wysokość cen może podlegać korekcie, nie częściej jednak niż raz w roku, o wskaźnik wzrostu cen towarów i usług, ogłaszany przez Prezesa GUS za ostatnie pół roku przed zmianą. Zleceniobiorca powinien poinformować Emitenta o zmianie cen, co najmniej jeden miesiąc przed dniem, od którego zmienione ceny będą obowiązywać.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze stron za jednomiesięcznym okresem wypowiedzenia.

Umowa nie przewiduje kar umownych. Nie zastrzega także warunku ani terminu.

Umowa o świadczenie usług medycznych z dnia 1 czerwca 2003 roku zawarta przez Emitenta z Wojewódzkim Szpitalem Specjalistycznym im. J. Gromkowskiego

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Wojewódzki Szpital Specjalistyczny im. J. Gromkowskiego (Zleceniobiorca).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest wykonywanie przez Zleceniobiorcę świadczeń z zakresu diagnostyki laboratoryjnej zleconych przez Emitenta.

Istotne postanowienia umowy:

Świadczenia stanowiące przedmiot umowy wraz z cennikiem zostały określone w załączniku do umowy. W przypadku badań zleconych po godzinie 15.00 cena badań wzrasta o 50%.

Umowa nie przewiduje kar umownych.

Umowa została zawarta na okres 24 miesięcy i ulega przedłużeniu o kolejne 12 miesięcy, jeżeli przed upływem okresu, na jaki została zawarta żadna ze stron nie złoży drugiej stronie pisemnego oświadczenia o odmowie przedłużenia umowy.

Umowa o świadczenie usług w zakresie badań histopatologicznych z dnia 10 listopada 2004 roku zawarta przez Emitenta z Niepublicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej „Hist-Med.” S.C. Mariusz Koniński, Piotr Prajs

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej „Hist-Med.” S.C. Mariusz Koniński, Piotr Prajs (Zleceniobiorca).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest wykonywanie przez Zleceniobiorcę badań histopatologicznych w ilościach wynikających z bieżących potrzeb Emitenta.

Istotne postanowienia umowy:

Strony określiły ceny usług w cenniku stanowiącym załącznik do umowy. Emitent zobowiązany jest do zapłaty Zleceniobiorcy należności objętych wystawioną fakturą w terminie 21 dni od daty otrzymania faktury. Emitent zastrzegł sobie prawo renegocjacji cen w terminie do 20 czerwca 2005 roku.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze stron za jednomiesięcznym okresem wypowiedzenia.

W przypadku nie wywiązywania się z warunków umowy przez Zleceniobiorcę, umowa przewiduje obowiązek zapłaty przez Zleceniobiorcę kary umownej w wysokości 10 % wynagrodzenia za miesiąc poprzedni. Umowa nie zastrzega warunku ani terminu.

Umowa o współpracy z dnia 22 lipca 2002 roku zawarta przez Emitenta z Centrum Medycznym Damiana Sp. z o.o.

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Centrum Medyczna Damiana Sp. z o.o. (Zleceniodawca).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest wykonywanie przez Emitenta świadczeń medycznych w następujących zakresach: konsultacje u lekarzy specjalistów, badania diagnostyczne, usługi medyczne z zakresu medycyny pracy (badania wstępne, okresowe, kontrolne) na rzecz pacjentów Zleceniodawcy (osoby uprawnione¹⁸).

Istotne postanowienia umowy:

Na mocy umowy Emitent zobowiązany jest do wykonywania świadczeń medycznych, o których mowa powyżej, w swojej placówce zlokalizowanej we Wrocławiu przy ul. Pilczyckiej 144-148. Dokładny zakres tych świadczeń strony określiły w załączniku badań diagnostycznych. Wykonywane przez Zleceniobiorcę usługi medyczne oraz świadczenia dodatkowe rozliczane są w okresach miesięcznych według cennika stanowiącego załącznik do umowy. Zleceniodawca zobowiązany jest do zapłaty Emitentowi należności objętych wystawioną fakturą w terminie 14 dni od daty otrzymania faktury.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze stron za jednomiesięcznym okresem wypowiedzenia.

Umowa nie przewiduje kar umownych. Umowa nie zastrzega warunku ani terminu.

Umowa o świadczenie usług medycznych z dnia 1 lutego 2003 roku zawarta przez Emitenta z Centrum Medycznym Enel-Med B.P. i R.I. ENEL

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Centrum Medyczne Enel-Med B.P. i R.I. ENEL (Enel-Med).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy i świadczenia usług medycznych przez Emitenta na rzecz pacjentów Enel-Med (osoby uprawnione¹⁹).

¹⁸ Osobami uprawnionymi są osoby wymienione w Wykazie Osób Uprawnionych stanowiącym załącznik do umowy.

¹⁹ Osobami uprawnionymi są osoby wymienione w Wykazie Osób Uprawnionych stanowiącym załącznik do umowy.

Istotne postanowienia umowy:

Na mocy umowy Emitent zobowiązany jest do świadczenia usług medycznych, o których mowa powyżej, w swojej placówce zlokalizowanej we Wrocławiu przy ul. Pilczyckiej 144-148. Zakres tych usług strony określiły w załączniku do umowy (cennik). Na mocy umowy Emitent ma prawo powierzania świadczenia części usług medycznych, określonych w powyższym załączniku, osobom trzecim, za których działania i zaniechania Emitent ponosi odpowiedzialność. W ramach umowy Emitent zobowiązany jest do przestrzegania Standardów Organizacji Opieki Medycznej, określonych w załączniku do umowy. Emitent jest także zobowiązany do udostępniania swojej placówki, o której mowa powyżej, na każde żądanie Enel-Med, celem dokonania jej okresowej wizytacji przez osobę upoważnioną przez Enel-Med, oraz do udostępniania dokumentacji medycznej pacjentów upoważnionemu przez Enel-Med lekarzowi, celem oceny poprawności jej prowadzenia.

Na mocy umowy Enel-Med zastrzegł sobie prawo odmowy pokrycia kosztów leczenia związanych z chorobami szczególnie wymienionymi w umowie, są to m.in. choroby psychiczne, zespoły uzależnień, wady wrodzone itp. Umowa wymienia także szczególnie świadczenia medyczne, za które Enel-Med nie ponosi kosztów, takie jak np. operacje plastyczne, przeszczepy, korekta wad wrodzonych itp.

Oplata za usługi jest płatna miesięcznie na podstawie faktury wystawionej przez Emitenta w oparciu o uzgodniony przez obie strony cennik usług oraz na podstawie szczegółowego raportu sporządzonego przez Emitenta zawierającego wykaz wykonanych w danym miesiącu usług. Wszystkie zmiany w cenniku muszą być pisemnie uzgodnione przez obie strony. Enel-Med zobowiązany jest do zapłaty Emitentowi należności objętych wystawioną fakturą w terminie 14 dni od daty otrzymania faktury oraz raportu. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze stron za jednomiesięcznym okresem wypowiedzenia. Umowa może być także rozwiązana przez Enel-Med bez zachowania okresu wypowiedzenia w przypadku naruszenia przez Emitenta postanowień umowy, oraz w przypadku zastrzeżeń co do jakości świadczonych usług.

Umowa nie przewiduje kar umownych. Umowa nie zastrzega warunku ani terminu.

Umowa o współpracy w zakresie świadczenia usług medycznych z dnia 11 lutego 2005 roku zawarta przez Emitenta z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń na Życie Spółka Akcyjna

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie Spółka Akcyjna (PZU).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest określenie zasad oraz warunków współpracy polegającej na świadczeniu przez Emitenta usług medycznych²⁰ na rzecz osób fizycznych ubezpieczonych w PZU, w ramach ubezpieczenia zdrowotnego, a także rozliczeń finansowych pomiędzy stronami wynikających z tej umowy.

Istotne postanowienia umowy:

Na mocy umowy Emitent świadczy usługi medyczne w zakresie wskazanym powyżej na rzecz osób ubezpieczonych w ramach ubezpieczenia zdrowotnego²¹. Emitent jest zobowiązany do świadczenia usług medycznych na rzecz ubezpieczonych tylko w przypadku, gdy choroba ubezpieczonego lub inne zdarzenia powodujące prawo ubezpieczonego do dostępu do usług medycznych, nie są wyłączone z zakresu odpowiedzialności PZU zgodnie z Ogólnymi Warunkami Ubezpieczenia Zdrowotnego stanowiącymi podstawę zawarcia przez ubezpieczającego umowy z PZU. Emitent ma prawo zlecać wykonywanie usług medycznych podwykonawcom, którymi są osoby uprawnione przez Emitenta do świadczenia usług medycznych z wyłączeniem lekarzy kontraktowych zatrudnionych w placówce Emitenta. W takich przypadkach Emitent ponosi odpowiedzialność za działanie podwykonawców jak za swoje własne działania. Na mocy umowy Emitent zobowiązał się, że nie będzie pozyskiwał aktywnie klientów PZU poprzez oferowanie im konkurencyjnych cenowo i zakresowo produktów.

W celu zapewnienia najlepszej jakości usług medycznych, strony dokonują okresowych kontroli jakości i dostępności usług z wykorzystaniem narzędzi szczególnie wymienionych i opisanych w umowie oraz w załącznikach do umowy. W przypadku istotnego spadku dostępności usług medycznych świadczonych przez Emitenta lub wystąpienia niespodziewanych okoliczności, na skutek których nie będzie on w stanie zapewnić dostępności do usług medycznych, Emitent zapewni w terminie i na zasadach szczególnie określonych w umowie świadczenie usług medycznych przez podwykonawców zastępczych. W związku z wykonywaniem umowy, strony zobowiązane są do spełniania wymagań wynikających z obowiązujących przepisów prawa w zakresie ochrony danych osobowych.

Z tytułu wykonywania umowy PZU zobowiązane jest do zapłaty na rzecz Emitenta wynagrodzenia składającego się z miesięcznego wynagrodzenia ryczałtowego, ustalanego według przyjętego w umowie wzoru i z wynagrodzenia wynikającego z ilości świadczonych usług medycznych stanowiącego sumę iloczynów liczb oraz cen usług medycznych, które strony określiły odrębnie

²⁰ Usługami medycznymi w rozumieniu umowy są usługi wykonywane przez Emitenta na rzecz osób fizycznych ubezpieczonych w PZU w ramach ubezpieczenia zdrowotnego, których zakres i warunki świadczenia zostały szczególnie określone w załączniku do umowy.

²¹ Ubezpieczenie zdrowotne stanowi produkt ubezpieczeniowy PZU w postaci umowy ubezpieczenia, której przedmiotem jest zdrowie osób objętych ubezpieczeniem, i której zakresem objęte są świadczenia zdrowotne na rzecz ubezpieczonych umożliwiające im dostęp do usług medycznych wykonywanych przez Emitenta.

dla każdej placówki medycznej Emitenta w załączniku do umowy. Emitent ma prawo pobierać, niezależnie od wynagrodzenia należnego mu od PZU, dodatkowe wynagrodzenia (dopłaty) od ubezpieczonych za niektóre z wykonywanych usług medycznych w wysokości i w zakresie określonym w załączniku do umowy. Na mocy umowy strony realizują także politykę informacyjną dotyczącą usług medycznych oraz ubezpieczenia zdrowotnego na zasadach określonych w umowie.

Umowa została zawarta na czas określony do 31 marca 2006 roku z możliwością jej przedłużenia na czas określony lub nieokreślony. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy strony są zobowiązane, na wniosek PZU, do dalszego wykonywania świadczeń i realizacji postanowień umowy przez okres 12 miesięcy od momentu rozwiązania bądź wygaśnięcia umowy w celu zapewnienia ciągłości obsługi ubezpieczonych z zachowaniem zasad płatności, o których mowa powyżej. Emitent ma prawo wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym na skutek (i) złożenia do sądu wniosku o otwarcie likwidacji PZU, (ii) utraty przez PZU zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej, (iii) naruszania przez PZU postanowień umowy w sposób poważny i długotrwały. PZU przysługuje natomiast prawo wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli: (i) złożony zostanie do sądu wniosek o otwarcie likwidacji Emitenta, (ii) Emitent nie będzie w stanie zapewnić świadczenia usług medycznych na rzecz ubezpieczonych przez okres dłuższy niż 1 dzień roboczy w przypadkach nagłych oraz 5 dni roboczych w pozostałych przypadkach, (iii) Emitent utraci uprawnienia do świadczenia usług medycznych w zakresie określonym umową, (iv) Emitent nie przedstawi w terminie określonym umową polisy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, lub dowodów zawarcia umów z podwykonawcami, (v) Emitent będzie naruszał postanowienia umowy w sposób poważny i długotrwały.

Strony zobowiązane są na mocy umowy do zachowania w tajemnicy wszystkich informacji uzyskanych bezpośrednio lub pośrednio w związku z realizacją postanowień umowy (informacje poufne) przez okres trwania umowy oraz przez okres 24 miesięcy po jej rozwiązaniu lub wygaśnięciu. W przypadku naruszenia przez którąkolwiek ze stron postanowień umowy dotyczących informacji poufnych, strona naruszająca ma obowiązek zapłaty na rzecz drugiej strony kary umownej w wysokości 250.000 złotych za każdy przypadek. Obowiązek zapłaty kary umownej powstaje także, jeżeli (i) Emitent jednostronnie odstąpi od wykonywania umowy, (ii) Emitent podejmie działania naruszające swój obowiązek informowania PZU o zakresie usług medycznych oferowanych lub świadczonych przez Emitenta oraz obowiązek informowania PZU o zmianach cennika usług medycznych, (iii) Emitent w sposób przewlekły nie będzie spełniał kryteriów dostępności do usług medycznych w sposób określony w umowie, (iv) PZU jednostronnie odstąpi od wykonywania umowy. W przypadkach wskazanych powyżej w punktach (i), (ii) i (iv) wysokość kary umownej wynosi 1.000.000 złotych, w przypadku wskazanym powyżej w punkcie (iii) wysokość kary umownej wynosi 50.000 złotych. Zapłata kary umownej nie wyłącza prawa strony, która poniosła szkodę do dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych w zakresie przewyższającym wysokość otrzymanej kary umownej.

Umowa nie zastrzega warunku.

Umowa o świadczenie usług medycznych z dnia 7 marca 2005 roku zawarta przez Emitenta z Jerzym Gerber

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Jerzy Gerber.

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest wykonywanie przez Jerzego Gerber wszystkich zadań zapewniających samodzielną opiekę lekarską na rzecz płatnych pacjentów hospitalizowanych w ramach Oddziału Ginekologicznego w EuroMediCare Szpital Specjalistyczny z Przychodnią.

Istotne postanowienia umowy:

Na mocy umowy Jerzy Gerber zobowiązany jest do zawarcia umowy z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych i uzyskania uprawnień do orzekania o czasowej niezdolności do pracy. Jerzy Gerber ponosi pełną odpowiedzialność odszkodowawczą za szkody wyrządzone przez siebie z tytułu nienależytego wykonania usług objętych umową, w tym roszczeń pacjentów i ich rodzin za popełnione błędy w leczeniu. W czasie pełnienia obowiązków świadczenia usług medycznych Jerzy Gerber korzysta z bazy lokalowej Emitenta oraz leków i materiałów opatrunkowych. Za świadczone usługi medyczne (wykonane zabiegi w zakresie ginekologii) Jerzy Gerber otrzymuje miesięczne wynagrodzenie w wysokości w wysokości 25 % sumy wartości wykonanych zabiegów brutto.

Umowa została zawarta na czas określony od dnia 7 marca 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku z możliwością jej przedłużenia. Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron bez podania przyczyn z miesięcznym wyprzedzeniem. Umowa może też zostać rozwiązana ze skutkiem natychmiastowym w przypadku gdy Jerzy Gerber (i) nie dopełni obowiązków w niej określonych, (ii) opuści miejsce świadczenia usług, (iii) nie podejmuje się obowiązków zgodnie z ustalonym rozkładem, (iv) nie przedstawi w terminie 30 dni od daty podpisania umowy potwierdzenia zawarcia umowy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej.

Umowa nie przewiduje kar umownych. Umowa nie zastrzega warunku.

Umowa została zawarta na warunkach rynkowych.

9.1.2 Inne umowy współpracy

Umowa o świadczenie usług transportu sanitarnego z dnia 12 września 2003 roku zawarta przez Emitenta z Pogotowiem Ratunkowym „Paramedyk”

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Pogotowie Ratunkowe „Paramedyk” (Wykonawca).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest świadczenie przez Wykonawcę na rzecz Emitenta usług przewozowych, polegających na przewozie sanitarnym (medycznym).

Istotne postanowienia umowy:

Strony ustaliły, że każde podstawienie wymaganego przez Emitenta środka transportu odbywać się będzie na podstawie wystawionego przez Emitenta zlecenia na przewiezienie chorego, które stanowić będzie również podstawę rozliczenia usługi. Strony ustaliły w umowie stawki, zgodnie z którymi Wykonawca będzie rozliczał należność za świadczone usługi. Rozliczenie za wykonane usługi przewozowe dokonywane jest miesięcznie na podstawie faktury wystawionej przez Wykonawcę.

Umowa może zostać rozwiązana w każdym czasie za porozumieniem stron z zachowaniem 1 miesięcznego okresu wypowiedzenia. Emitent zastrzegł sobie prawo odstąpienia od umowy w przypadku nienależytego wykonania postanowień umowy przez Wykonawcę, natomiast Wykonawca zastrzegł sobie prawo odstąpienia od umowy w przypadku zalegania przez Emitenta z zapłatą za świadczone usługi przez okres 1 miesiąca ponad termin zapłaty.

Umowa nie przewiduje kar umownych.

Umowa zawarta została na okres jednego roku z zastrzeżeniem, że jeżeli nie zostanie rozwiązana przez żadną ze stron do jednego dnia przed upływem terminu ważności, ważność umowy automatycznie zostaje przedłużona na następny okres jednego roku.

Umowa z dnia 28 sierpnia 2002 roku zawarta przez Emitenta z SYGMA Sp. z o.o.

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz SYGMA Sp. z o.o. (Zleceniobiorca).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest świadczenie przez Zleceniobiorcę na rzecz Emitenta usług konsultingowych.

Istotne postanowienia umowy:

Usługi konsultingowe świadczone przez Zleceniobiorcę na rzecz Emitenta, stanowiące przedmiot umowy, polegają na opracowywaniu analiz i projekcji finansowych oraz udziale przedstawicieli Zleceniobiorcy w spotkaniach i negocjacjach w związku z poszukiwaniem przez Emitenta instytucji finansowych i inwestorów branżowych wyrażających zainteresowanie zaangażowaniem finansowym w przedsiębiorstwa Emitenta lub trwałym połączeniem się z Emitentem w celu realizacji projektu rozwoju firmy.

Z tytułu umowy Zleceniodawcy przysługuje wynagrodzenie prowizyjne jako tzw. „premia od sukcesu” w wysokości 2,7 % od wartości pozyskanych środków w drodze emisji nowych akcji Emitenta (kwota netto). W trakcie realizacji umowy Zleceniobiorca otrzymuje także od Emitenta częściowe wynagrodzenia za wykonywane prace na podstawie wystawianych faktur. Wynagrodzenie prowizyjne, o którym mowa powyżej, pomniejszone o sumę uzyskanych w trakcie realizacji umowy wynagrodzeń netto zostanie przekazane przez Emitenta Zleceniobiorcy na podstawie wystawionej przez Zleceniobiorcę faktury w terminie 10 dni od wpłynięcia środków na rachunek Emitenta pozyskanych w wyniku publicznej emisji akcji Emitenta.

Na mocy umowy strony ustaliły także, że uzyskane w ramach umowy opracowania nie mogą być publikowane w całości lub części w jakimkolwiek dokumencie bez wiedzy i zgody Emitenta.

Zleceniobiorca ma prawo zlecenia wykonania dowolnych usług lub czynności związanych z przedmiotem umowy osobom trzecim za zgodą Emitenta.

Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 grudnia 2005 roku. Umowa nie przewiduje kar umownych ani nie zastrzega warunku.

Umowa z dnia 1 stycznia 2005 roku zawarta przez Emitenta z „Lab-Bit Zastosowania Informatyki”

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz „Lab-Bit Zastosowania Informatyki” (Zleceniobiorca).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest świadczenie przez Zleceniobiorcę na rzecz Emitenta usług polegających na: (i) pełnieniu stałego nadzoru nad oprogramowaniem medycznym LAB-BIT, (ii) całodobowej gotowości do usuwania usterek oprogramowania, (iii) usuwaniu awarii oprogramowania, (iv) usuwaniu usterek oprogramowania aplikacyjnego, (v) gotowości do modyfikacji oprogramowania, (vi) help line, (vii) przygotowaniu i wysłaniu danych do oprogramowania dostarczonego przez Narodowy Fundusz Zdrowia, przygotowanie danych do rozliczenia miesięcznego.

Istotne postanowienia umowy:

Na mocy umowy Zleceniobiorca zobowiązany jest do utrzymywania oprogramowania LAB-BIT w pełnej sprawności technicznej i eksploatacyjnej, doglądania i konserwowania oprogramowania z niezbędną częstotliwością, nie rzadziej niż raz w miesiącu, oraz do sporządzenia raportu serwisowego według wzoru stanowiącego załącznik do umowy.

Umowa szczegółowo reguluje sposób zgłaszania awarii, czas reakcji Zleceniobiorcy na zgłoszenia awarii i czas usuwania awarii w zależności od rodzaju awarii, pory dnia i w zależności od tego czy zgłoszenie nastąpiło w dniu roboczym czy w dniu świątecznym. Zleceniobiorca jest producentem oprogramowania LAB-BIT i na mocy umowy udzielił Emitentowi bezterminowej licencji na powyższe oprogramowanie. Zleceniobiorca zobowiązany jest także do nieodpłatnego usuwania wszelkich wad oprogramowania wykrytych w okresie gwarancji.

Z tytułu wykonywania umowy Emitent płaci na rzecz Zleceniobiorcy miesięczne wynagrodzenie, którego wysokość jest ustalana odrębnie dla każdej lokalizacji (odrębnego serwera) i wynosi, w zakresie usług wymienionych w punktach (i) – (vi) powyżej, 1.200 złotych netto dla lokalizacji Szpital EMC we Wrocławiu i po 600 złotych netto dla lokalizacji Przychodnia EMC we Wrocławiu, Szpital EMC w Ozimku i Szpital Św. Antoniego w Ząbkowicach Śl. oraz, w zakresie usług wymienionych w punkcie (vii) powyżej, po 1.000 złotych netto w przypadku rozliczania Szpitala i Przychodni EMC we Wrocławiu, Szpitala EMC w Ozimku i Szpitala i Przychodni Św. Antoniego w Ząbkowicach Śl. Powyższe kwoty wynagrodzenia mogą zostać powiększone w zakresie od 10 – 50 % kwoty ustalonej, w rozliczeniu za miesiąc, w którym wprowadzono zmiany, w przypadku wprowadzenia przez Narodowy Fundusz Zdrowia zmian w zasadach rozliczeń lub istotnych zmian w oprogramowaniu służącym do rozliczeń. W przypadku lokalizacji zamiejscowych do powyższych kwot doliczane są także koszty dojazdu w wysokości wskazanej w umowie.

Należność za wykonane usługi będzie płatna przez Emitenta w terminie 14 dni od daty otrzymania faktury.

Zleceniobiorca może, po uzgodnieniu z Emitentem, zatrudniać podwykonawców do wykonywania usług stanowiących przedmiot umowy. Za działania podwykonawców Zleceniobiorca ponosi pełną odpowiedzialność.

W przypadku nienależytego wykonania usługi przez Zleceniobiorcę w zakresie serwisowania oprogramowania w danej lokalizacji, Emitent może naliczyć Zleceniobiorcy karę umowną w wysokości 30 % wartości miesięcznego wynagrodzenia za serwisowanie oprogramowania w tej lokalizacji. Emitent może także naliczyć Zleceniobiorcy karę umowną za opóźnienia w comiesięcznych rozliczeniach z Narodowym Funduszem Zdrowia w wysokości 20 % miesięcznego wynagrodzenia Zleceniobiorcy dotyczącego części związanej z rozliczeniami z Narodowym Funduszem Zdrowia. Emitent ma prawo zażądać odszkodowania, jeśli szkody poniesione na skutek nienależytego wykonania usługi przewyższają wysokość kar umownych.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze stron z 3 miesięcznym okresem wypowiedzenia. Umowa nie zastrzega warunku.

9.2 Umowy najmu, dzierżawy i leasingu

Umowa dzierżawy Nr 01/04 z dnia 26 kwietnia 2004 roku zawarta przez Emitenta z Samodzielnym Publicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej Zespół Opieki Zdrowotnej w Ozimku w likwidacji oraz z Zarządem Powiatu Opolskiego

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Samodzielny Publiczny Zakład Opieki Zdrowotnej Zespół Opieki Zdrowotnej w Ozimku w likwidacji (Wydzierżawiający) i Zarząd Powiatu Opolskiego.

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest dzierżawa następujących składników majątkowych: (a) lokalu użytkowego składającego się z pomieszczeń użytkowych o całkowitej powierzchni 3.125,89 m² oraz pomieszczeń stanowiących korytarze, wc i łazienki o łącznej powierzchni 1.421,02 m², znajdującego się w budynku szpitala w Ozimku, stanowiącego własność Powiatu Opolskiego i pozostającego w nieodpłatnym użytkowaniu Wydzierżawiającego, oraz (b) sprzętu medycznego, gospodarczego i wyposażenia lokalu, którego rodzaj i ilość zostały określone w załączniku do umowy i który stanowi własność Wydzierżawiającego.

Istotne postanowienia umowy:

Emitent zobowiązał się do wykorzystania przedmiotu dzierżawy na cele publiczne związane ze świadczeniem usług medycznych. Czynsz dzierżawny z tytułu dzierżawy lokalu, sprzętu medycznego, gospodarczego i wyposażenia lokalu, płatny w okresach

miesięcznych ustalono na kwotę 47.462,90 złotych powiększoną o należny podatek VAT. Dodatkowo Emitent zobowiązany jest do ponoszenia opłaty z tytułu udziału w kosztach eksploatacyjnych utrzymania budynku szpitala, naliczanej proporcjonalnie do dzierżawionych powierzchni. Wyzierżawiający zastrzegł sobie prawo zmiany wysokości opłat eksploatacyjnych w przypadku zmiany kosztów utrzymania budynku. Emitent ponosi koszty konserwacji i naprawy dzierżawionego sprzętu medycznego, gospodarczego i wyposażenia lokalu oraz koszty prac adaptacyjnych, na które Emitent musi uzyskać pisemną zgodę Wyzierżawiającego. Emitent nie może oddawać przedmiotu dzierżawy w użyczenie ani w dzierżawę jak również przekazywać praw i obowiązków wynikających z umowy osobom trzecim.

Umowa została zawarta na czas określony i nie może być rozwiązana przez żadną ze stron w drodze wypowiedzenia. Umowa może być rozwiązana w każdym czasie na zasadzie porozumienia stron. Wyzierżawiający może natomiast rozwiązać umowę w każdym czasie bez zachowania okresu wypowiedzenia, jeżeli Emitent użytkuje przedmiot dzierżawy w sposób sprzeczny z umową lub jego przeznaczeniem, zaniedbuje przedmiot dzierżawy i przez to naraża Wyzierżawiającego na stratę, dopuszcza się zwłoki z zapłatą czynszu co najmniej za dwa pełne okresy płatności, jak również w przypadku nie przedłużenia przez NFZ umowy z Emitentem na wykonywanie usług medycznych.

Umowa nie przewiduje kar umownych.

Umowa została zawarta na okres 3 lat, tj. do dnia 25 kwietnia 2007 roku.

Umowa dzierżawy Nr 1/05 z dnia 29 czerwca 2005 roku zawarta przez Emitenta z Samodzielnym Publicznym Szpitalem Powiatowym im. Heliodora Świącickiego w Kamieniu Pomorskim w likwidacji

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent (Dzierżawca) oraz Samodzielny Publiczny Szpital Powiatowy im. Heliodora Świącickiego w Kamieniu Pomorskim w likwidacji (Wyzierżawiający).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest dzierżawa następujących składników majątkowych:

- (a) części zabudowanej nieruchomości, w skład której wchodzi budynek szpitala wraz z terenem niezbędnym do funkcjonowania nieruchomości ustalonym odrębnym porozumieniem, a w nim: (i) pomieszczenia użytkowe o powierzchni 2797,20 m², (ii) pomieszczenia stanowiące korytarz, wc i łazienki o łącznej powierzchni 1233,87 m², (iii) budynek portierni o powierzchni 95 m²,
- (b) sprzętu medycznego, gospodarczego i wyposażenia zakładu określonego zestawieniem zbiorczym stanowiącym załącznik do umowy.

Budynek szpitala stanowi własność Powiatu Kamieńskiego i znajduje się w nieodpłatnym użytkowaniu Wyzierżawiającego, natomiast wyposażenie szpitala, w tym sprzęt medyczny i gospodarczy, stanowi własność Wyzierżawiającego. Dzierżawione składniki majątkowe są wolne od wszelkich obciążeń na rzecz osób trzecich.

Istotne postanowienia umowy:

Emitent zobowiązał się do wykorzystania przedmiotu dzierżawy na cele publiczne związane ze świadczeniem usług medycznych w ramach umowy z NFZ. Łączny czynsz dzierżawny z tytułu dzierżawy, płatny w okresach miesięcznych, ustalono na kwotę 38.785,14 złotych brutto. Na mocy umowy Emitent zobowiązał się do przejścia od Wyzierżawiającego 102 pracowników likwidowanego szpitala zatrudnionych na umowę o pracę, posiadających niezbędne kwalifikacje zawodowe, zgodnie z art. 23²² Kodeksu pracy. Emitent zobowiązany jest także do ponoszenia kosztów związanych z eksploatacją i utrzymaniem nieruchomości oraz kosztów konserwacji i napraw dzierżawionego sprzętu medycznego, gospodarczego i wyposażenia lokalu. Emitent na własny koszt zapewnia właściwe funkcjonowanie instalacji technicznej w pomieszczeniach dzierżawionych oraz przeprowadza wszelkie prace adaptacyjne w dzierżawionym szpitalu, przy czym poniesione przez niego nakłady nie podlegają zwrotowi. Emitent nie może oddawać przedmiotu dzierżawy w użyczenie, poddzierżawiać ani też przekazywać praw i obowiązków wynikających z umowy osobom trzecim bez zgody Wyzierżawiającego.

Umowa została zawarta na czas określony i może być rozwiązana w każdym czasie na zasadzie porozumienia stron za zgodą Rady Powiatu. Wyzierżawiający może natomiast rozwiązać umowę w każdym czasie bez zachowania okresu wypowiedzenia, jeżeli Emitent użytkuje przedmiot dzierżawy w sposób sprzeczny z umową lub jego przeznaczeniem, zaniedbuje przedmiot dzierżawy i przez to naraża Wyzierżawiającego na stratę, dopuszcza się zwłoki z zapłatą czynszu co najmniej za dwa pełne okresy płatności, jak również w przypadku nie przedłużenia przez NFZ umowy z Emitentem na wykonywanie usług medycznych oraz nie realizowania przez Emitenta ustaleń dotyczących ilości przejętych pracowników likwidowanego szpitala.

Umowa nie przewiduje kar umownych.

Umowa została zawarta na okres 3 lat (od dnia 1 września 2005 roku do dnia 31 sierpnia 2008 roku) i wchodzi w życie z dniem 1 września 2005 roku.

Umowa dzierżawy z dnia 1 września 2004 roku zawarta przez Emitenta z Powiatem Opolskim

Strony umowy:

²² Wyzierżawiający otrzymał pisemną zgodę Zarządu Starostwa Powiatowego w Kamieniu Pomorskim na wydzierżawienie przedmiotu użytkowania.

Stronami umowy są Emitent oraz Powiat Opolski (Wydierżawiający).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest dzierżawa urządzeń i sprzętu medycznego.

Istotne postanowienia umowy:

Łączna wartość sprzętu będącego przedmiotem dzierżawy wynosi 7.765,00 złotych. Sprzęt stanowi własność Wydierżawiającego, jest wolny od wszelkich obciążeń na rzecz osób trzecich, jego rodzaj, liczba i wartość zostały określone w umowie. Emitent zobowiązał się do wykorzystania przedmiotowego sprzętu medycznego na cele związane ze świadczeniem usług medycznych. Czynsz dzierżawny z tytułu dzierżawy urządzeń i sprzętu medycznego ustalono na kwotę 200,48 złotych powiększoną o należny podatek VAT płatną w okresach miesięcznych. Emitent ponosi koszty konserwacji i naprawy dzierżawionych urządzeń i sprzętu. Emitent nie może oddawać przedmiotu dzierżawy w użyczenia ani podnajmować lub poddzierżawiać jak również przekazywać praw i obowiązków wynikających z niniejszej umowy osobom trzecim.

Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. Każda ze stron może rozwiązać umowę za 3 miesięcznym okresem wypowiedzenia. Umowa może być rozwiązana w każdym czasie na zasadzie porozumienia stron. Wydierżawiający może natomiast rozwiązać umowę w każdym czasie bez zachowania okresu wypowiedzenia, jeżeli Emitent użytkuje przedmiot dzierżawy w sposób sprzeczny z umową lub jego przeznaczeniem, zaniedbuje przedmiot dzierżawy i przez to naraża Wydierżawiającego na stratę, dopuszcza się zwłoki z zapłatą czynszu co najmniej za dwa pełne okresy płatności.

Umowa nie przewiduje kar umownych. Nie zastrzega także warunku ani terminu.

Umowa najmu z dnia 1 lutego 2002 roku zawarta przez Emitenta z Piotrem Gerberem prowadzącym działalność gospodarczą pod nazwą Start Management

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Piotr Gerber prowadzący działalność gospodarczą pod nazwą Start Management (Wynajmujący).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest oddanie przez Piotra Gerbera Emitentowi w najem pomieszczeń w celu prowadzenia działalności medycznej – specjalistycznej przychodni zdrowia.

Istotne postanowienia umowy:

Stanowiące przedmiot najmu pomieszczenia o ogólnej powierzchni 440,96 m² zostały określone w załączniku do umowy. Obiekt, w którym znajdują się powyższe pomieszczenia stanowi własność Wynajmującego. Czynsz najmu strony ustaliły na kwotę 22.048,00 złotych powiększoną o należny podatek VAT, tj. 50 złotych za 1 m² wynajmowanej powierzchni powiększone o należny podatek VAT. Powyższy czynsz, płatny w okresach miesięcznych, podlega co roku rewaloryzacji o wskaźnik inflacji określony przez GUS. Dodatkowo Emitent zobowiązany jest wносить opłaty eksploatacyjne w wysokości wynikającej z faktycznego zużycia w cyklu comiesięcznym.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością jej rozwiązania z zachowaniem 3 miesięcznego okresu wypowiedzenia przez każdą ze stron.

Umowa nie przewiduje kar umownych. Umowa nie zastrzega warunku ani terminu.

Umowa została zawarta na warunkach rynkowych.

Umowa najmu z dnia 10 lutego 2005 roku zawarta przez Emitenta z Powiatem Żąbkowickim

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Powiat Żąbkowicki (Wynajmujący).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest oddanie przez Wynajmującego Emitentowi w najem pomieszczeń w celu prowadzenia przez Emitenta działalności polegającej na udzielaniu świadczeń zdrowotnych.

Istotne postanowienia umowy:

Pomieszczenia stanowiące przedmiot najmu i oznaczone w załączniku graficznym do umowy wchodzi w skład obiektów tworzących kompleks szpitalny. Powyższe budynki wraz działką, na której są wzniesione stanowią własność Wynajmującego.

Na mocy umowy pomieszczenia stanowiące przedmiot najmu przeznaczone zostały na działalność polegającą na udzielaniu przez Emitenta świadczeń zdrowotnych po zlikwidowanych jednostkach organizacyjnych Powiatowego Samodzielnego Publicznego Zakładu Opieki Zdrowotnej, w zakresie realizacji kontraktu z Narodowym Funduszem Zdrowia.

Z tytułu najmu pomieszczeń Emitent zobowiązany jest do zapłaty na rzecz Wynajmującego czynszu w wysokości 1 złoty za 1 m² powierzchni pomieszczeń, co łącznie wynosi kwotę 1.975 złotych miesięcznie powiększoną o należny podatek VAT. Podstawą wyliczenia czynszu jest każdorazowo obowiązująca Uchwała Rady Powiatu Żąbkowickiego określająca stawki czynszu najmu i dzierżawy nieruchomości i lokali. Zmiana stawki czynszu nie wymaga zmiany umowy, Wynajmujący zobowiązany jest jednak do niezwłocznego zawiadomienia Emitenta o takiej zmianie. Emitent zobowiązany jest do zapłaty naliczonego czynszu na podstawie faktury wystawionej przez Wynajmującego, do 10 dnia każdego miesiąca. Emitenta obciążają ponadto koszty podatku od nieruchomości oraz inne opłaty związane z bieżącą eksploatacją przedmiotu najmu, zgodnie z wystawioną na rzecz Emitenta fakturą, w szczególności koszty energii elektrycznej, gazu, wody, odprowadzania ścieków, wywozu nieczystości stałych, ogrzewania i opłat telefonicznych, według faktycznego zużycia.

Na mocy umowy Emitent zobowiązany jest do dokonywania bieżących, drobnych napraw przedmiotu najmu na swój koszt, celem jego zachowania w stanie niepogorszonym. Bez zgody Wynajmującego Emitent nie może zmienić przeznaczenia przedmiotu najmu, w szczególności dokonywać przebudowy pomieszczeń, dobudowy nowych obiektów i urządzeń, a także innych przeróbek i adaptacji, nie może także oddawać przedmiotu najmu osobom trzecim do bezpłatnego używania ani go podnajmować lub poddzierżawić. Emitent ma prawo dokonać nakładów zwiększających wartość przedmiotu najmu za zgodą i w zakresie uzgodnionym każdorazowo w formie pisemnej z Wynajmującym.

Wynajmujący ma prawo do rozwiązania umowy w trybie natychmiastowym bez zachowania terminów wypowiedzenia w przypadku: (i) zalegania przez Emitenta z zapłatą czynszu za dwa pełne okresy płatności, (ii) oddania przedmiotu najmu w podnajem, poddzierżawę lub do bezpłatnego używania osobom trzecim bez zgody Wynajmującego, (iii) używania przedmiotu najmu w sposób sprzeczny z umową lub przeznaczeniem, bez zgody Wynajmującego, lub (iv) zaprzestania realizowania przez Emitenta kontraktu z Narodowym Funduszem Zdrowia. W przypadku rozwiązania przez Wynajmującego umowy z Emitentem z przyczyn wymienionych powyżej, Emitent jest zobowiązany do zapłaty na rzecz Wynajmującego kary umownej w wysokości 5.000.000 złotych.

Umowa nie zastrzega warunku.

Umowa została zawarta na czas określony od dnia 1 kwietnia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku.

Umowa leasingu nr 06/09688/05 z dnia 31 marca 2005 roku zawarta przez Emitenta z BPH Leasing Spółka Akcyjna

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz BPH Leasing S.A.

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest nabycie przez BPH Leasing S.A. od zbywcy, którym jest wybrany przez Emitenta podmiot prawa²³ i oddanie Emitentowi do korzystania sprzętu medycznego w postaci Ultrasonografu SPINEL II w celach związanych z prowadzoną przez Emitenta działalnością gospodarczą, w zamian za zapłatę przez Emitenta na rzecz BPH Leasing S.A. wynagrodzenia (leasing).

Istotne postanowienia umowy:

Na mocy umowy Emitent jest zobowiązany do dokonywania amortyzacji sprzętu stanowiącego przedmiot leasingu. Emitent zobowiązany jest również do zapłaty na rzecz BPH Leasing S.A. wynagrodzenia składającego się z: opłaty wstępnej w wysokości 5.528,59 złotych powiększonej o należy podatek VAT, 36 miesięcznych rat leasingowych (netto) w wysokości podanej w umowie, oraz wartości końcowej (netto) w wysokości 0,10% wartości przedmiotu leasingu, która jest skalkulowaną zgodnie z umową wartością netto stanowiącą podstawę kalkulacji wynagrodzenia BPH Leasing S.A. i Emitenta. Na podstawie umowy wydanie przedmiotu leasingu stanowi dostawę towaru w rozumieniu przepisów o podatku VAT, a wszystkie należności przewidziane w umowie stanowią cenę tej dostawy. Umowa szczegółowo reguluje sposób rozliczania przez BPH Leasing S.A. umowy w przypadku jej wygaśnięcia lub rozwiązania z następujących przyczyn: (i) utrata przedmiotu leasingu, (ii) odstąpienia BPH Leasing S.A. od umowy ze zbywcą z powodu wad przedmiotu leasingu, (iii) wypowiedzenia przez BPH Leasing S.A. umowy leasingu ze skutkiem natychmiastowym, na skutek okoliczności, za które Emitent ponosi odpowiedzialność (w szczególności gdy Emitent dopuści się zwłoki z zapłatą co najmniej jednej raty leasingowej i nie uiszczy zaległości w dodatkowym terminie wyznaczonym przez BPH Leasing S.A. na piśmie).

Emitent tytułem zabezpieczenia swoich zobowiązań pieniężnych wynikających z umowy przekazał do dyspozycji BPH Leasing S.A. podpisany przez siebie weksel własny in blanco z zastrzeżeniem „bez protestu”.

²³ Zbywcą jest Zakład Doświadczalny „Echo-son” Spółka Akcyjna

Na mocy umowy BPH Leasing S.A. dokonuje we własnym zakresie ubezpieczenia przedmiotu leasingu w całym okresie obowiązywania umowy. Emitent zobowiązany jest do zwrotu BPH Leasing S.A. kosztów tego ubezpieczenia.

Emitent ma obowiązek utrzymywać przedmiot leasingu w należytych stanie, w szczególności dokonywać konserwacji i napraw niezbędnych do zachowania przedmiotu leasingu w stanie niepogorszonym, oraz ponosić ciężary związane z własnością lub posiadaniem przedmiotu leasingu. Udostępnianie przedmiotu leasingu osobom trzecim pod jakimkolwiek tytułem prawnym może być dokonane wyłącznie po uzyskaniu pisemnej zgody BPH Leasing S.A.

W przypadku opóźnienia się Emitenta ze zwrotem przedmiotu leasingu, także wtedy gdy mimo upływu okresu obowiązywania umowy Emitent bezumownie korzysta z przedmiotu leasingu, jest on zobowiązany do zapłaty kary umownej w wysokości 1/30 ostatniej raty leasingowej netto, za każdy dzień przetrzymywania przedmiotu leasingu lub jego bezumownego korzystania.

Umowa szczegółowo wskazuje na zdarzenia, po zaistnieniu których BPH Leasing S.A. przysługuje prawo wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym.

Umowa zastrzega, że Emitent nie może bez zgody BPH Leasing S.A. przenieść na osobę trzecią, w całości lub w części swoich praw lub obowiązków wynikających z umowy, chyba, że przeniesienie tych praw lub obowiązków następuje razem z przedsiębiorstwem Emitenta, w rozumieniu art. 551 Kodeksu cywilnego.

Umowa rozwiązuje się z upływem 36 miesięcy kalendarzowych, licząc od maja 2005 roku.

Umowa upoważnia Emitenta do nabycia przedmiotu leasingu na własność za kwotę stanowiącą wartość końcową, o której mowa powyżej. Emitent może z tego uprawnienia skorzystać poprzez złożenie BPH Leasing S.A. stosownego oświadczenia na piśmie nie później niż na 14 dni przed upływem okresu obowiązywania umowy. Emitent jest również uprawniony do wskazania BPH Leasing S.A. osoby trzeciej, która może na zasadach określonych w umowie nabyć przedmiot leasingu.

9.3 Umowy sprzedaży

9.3.1 Umowy sprzedaży nieruchomości

Umowa sprzedaży z dnia 2 marca 2004 roku zawarta przez Emitenta z Gminą Polkowice

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Gmina Polkowice.

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest sprzedaż przez Gminę Polkowice na rzecz Emitenta nieruchomości.

Istotne postanowienia umowy:

Nieruchomość będąca przedmiotem sprzedaży i stanowiąca własność Gminy Polkowice obejmuje niezabudowaną działkę o powierzchni 0,8162 ha położoną w Polkowicach. Zgodnie z treścią umowy nieruchomość jest wolna od obciążeń. Cena nieruchomości wynosi 198.480,00 złotych. Na mocy umowy Emitent zobowiązany został do zabudowy nieruchomości stanowiącej przedmiot sprzedaży, do dnia 30 czerwca 2006 roku, budynkiem o funkcji związanej z ochroną zdrowia. Strony postanowiły, że w przypadku niedotrzymania powyższego terminu zabudowy Emitent będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz Gminy Polkowice kar umownych w wysokości 20.000,00 złotych za każdy rok zwłoki, natomiast w przypadku wybudowania obiektu o innej funkcji niż związana z ochroną zdrowia kara umowna należna na rzecz Gminy Polkowice wynosić będzie 2.000.000 złotych. Strony postanowiły, że powyższe zobowiązania do zabudowy nieruchomości i do zapłaty kar umownych przechodzą na kolejnego nabywcę nieruchomości.

Umowa nie zastrzega warunku ani terminu.

Umowa sprzedaży z dnia 26 kwietnia 2005 roku zawarta przez Emitenta z Powiatem Ząbkowickim

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Powiat Ząbkowicki.

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest sprzedaż przez Powiat Ząbkowicki na rzecz Emitenta nieruchomości.

Istotne postanowienia umowy:

Nieruchomość będąca przedmiotem sprzedaży i stanowiąca własność Powiatu Ząbkowickiego obejmuje dwie działki o łącznej powierzchni 1,7792 ha położone w Ząbkowicach Śląskich. Jedna z działek zabudowana jest: budynkiem głównym (szpitalnym), budynkiem pralni, drewnianym budynkiem magazynu (leżalnia), budynkiem gospodarczym oraz budowlami (fontanną, kapliczką, placem utwardzonym, ogrodzeniem), natomiast druga działka stanowi park przyszpitalny. Zgodnie z treścią umowy nieruchomość jest wolna od obciążeń i roszczeń osób trzecich. Cena nieruchomości wynosi 769.000,00 złotych. Umowa nie zastrzega warunku ani terminu.

9.4 Umowy z dostawcami

Na dzień sporządzenia Prospektu, Emitent współpracuje z następującymi ważniejszymi dostawcami:

- 1) z 9 dostawcami leków, materiałów medycznych i narzędzi medycznych,
- 2) z 7 dostawcami sprzętu medycznego,
- 3) z 8 dostawcami usług.

Tylko jeden z dostawców realizuje dostawy na podstawie zawartej z Emitentem umowy. Pozostali dostawcy realizują dostawy na zasadzie zamówień składanych przez Emitenta w zależności od bieżących potrzeb. Opis umowy znajduje się poniżej:

Umowa z dnia 28 maja 2004 roku zawarta przez Emitenta z Zakładem Gastronomicznym Restauracja „Nowa”

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Zakład Gastronomiczny Restauracja „Nowa” (Zleceniobiorca).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest świadczenie przez Zleceniobiorcę na rzecz Emitenta usług polegających na kompleksowym przygotowywaniu posiłków całodziennych i napojów dla pacjentów Emitenta oraz na dostarczaniu ich do punktu dystrybucji posiłków u Emitenta w Ozimku przy ul. Częstochowskiej 31.

Istotne postanowienia umowy:

Zleceniobiorca zobowiązany jest do dostarczania posiłków i napojów we wszystkie dni tygodnia we wskazanych w umowie godzinach. Umowa określa także wymogi, według których posiłki i napoje powinny być przygotowywane i dostarczane.

Z tytułu umowy Zleceniobiorcy przysługuje wynagrodzenie ustalone w oparciu o stawkę dzienną wynoszącą 11,00 złotych za „osobodzień” powiększoną o należny podatek VAT. Należność za usługę będzie płaconą przez Emitenta Zleceniobiorcy w ciągu 21 dni od dnia otrzymania faktury. W przypadku opóźnienia przez Emitenta z zapłatą powyżej 60 dni ponad termin płatności Zleceniobiorca zastrzega sobie prawo rozwiązania umowy w trybie natychmiastowym. Strony dopuszczają możliwość waloryzowania wartości stawki dziennej o roczny wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych ogłaszany przez Prezesa GUS – nie częściej niż jeden raz w roku.

Emitent może naliczyć Zleceniobiorcy karę umowną za nienależyte wykonanie zobowiązań wynikających z niniejszej umowy, a w szczególności (i) w razie stwierdzenia przez właściwe służby sanitarno-epidemiologiczne nienależytego wykonania posiłków, Zleceniobiorca zapłaci Emitentowi karę umowną w wysokości 5 % wartości miesięcznego wynagrodzenia umownego, (ii) w razie opóźnienia w dostawie posiłków powyżej 30 minut, może być ono traktowane jako poważne naruszenie umowy i skutkuje karą umowną w wysokości połowy wartości dostarczonych w tym transporcie posiłków. Emitent ma także prawo do żądania odszkodowania, jeżeli szkody poniesione na skutek nienależytego wykonania usługi przewyższają kary umowne, oraz do rozwiązania umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia w przypadku pięciokrotnego poważnego naruszenia postanowień umowy, po uprzednim pisemnym powiadomieniu Zleceniobiorcy.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Umowa nie zastrzega warunku ani terminu.

9.5 Inne istotne umowy

Umowa wsparcia z dnia 25 listopada 2004 roku zawarta przez Emitenta z Wrocławską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Wrocławska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości (Jednostka kontraktująca).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest wsparcie udzielone przez Jednostkę kontraktującą na realizację projektu „Wdrożenie i certyfikacja systemu zarządzania jakością wg normy PN EN ISO 9001:2001” (Projekt).

Istotne postanowienia umowy:

Na mocy umowy Emitent otrzymał wsparcie i zobowiązał się do realizacji Projektu na własną odpowiedzialność. Emitent zobowiązał się również do osiągnięcia celów przedstawionych w opisie Projektu stanowiącym załącznik do umowy. Realizacja Projektu zostanie zakończona w terminie do dnia 15 lipca 2005 roku.

Całkowity koszt Projektu kwalifikowany do współfinansowania przez Jednostkę kontraktującą wynosi 7.943,66 EURO. Na mocy umowy Jednostka kontraktująca przekaze Emitentowi kwotę wsparcia w polskich złotych nie przekraczającą równowartości 3.971,83 EURO i nie przekraczającą 50% przewidywanych kosztów kwalifikowanych określonych powyżej w formie jednorazowej płatności końcowej. W celu otrzymania końcowej wypłaty wsparcia, Emitent zobowiązany jest do złożenia w ciągu 30 dni od daty zakończenia realizacji Projektu wniosku o końcową wypłatę wsparcia wraz z raportem składającym się z części technicznej i finansowej, raportem akredytowanego wykonawcy z realizacji działań w ramach Projektu oraz potwierdzoną za zgodność z oryginałem kopią dokumentu prezentującego rezultat realizacji Projektu do Regionalnej Instytucji Finansującej.

Emitent nie może zbywać ani udostępniać osobom trzecim efektów realizacji Projektu w przeciągu 2 lat od daty zakończenia realizacji Projektu. Jednostka kontraktująca może wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadkach określonych szczegółowo w umowie i w Warunkach Szczegółowych stanowiących załącznik do umowy, tj. między innymi na skutek zrealizowania przez Emitenta Projektu w niepełnym zakresie lub niezgodnie z „Opisem Projektu” stanowiącym załącznik do umowy. W takim przypadku umowa przewiduje obowiązek Emitenta zwrotu na rzecz Jednostki kontraktującej udzielonego wsparcia wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych.

Umowa Nr 040203/M na certyfikację systemu zarządzania jakością zgodnie z wymaganiami normy ISO 9001:2000 z dnia 28 lipca 2004 roku zawarta przez Emitenta z DEKTRA-ITS Certification Services Sp. z o.o.

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz DEKTRA-ITS Certification Services Sp. z o.o. (Dektra-ITS).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest przeprowadzenie certyfikacji systemu jakości zgodnie z wymaganiami normy ISO 9001:2000 przez Dektra-ITS na rzecz Emitenta.

Istotne postanowienia umowy:

Na mocy umowy Dektra-ITS wykona usługi szczegółowo określone w umowie, na które składają się następujące czynności i należne za nie kwoty wynagrodzenia netto płatne przez Emitenta na rzecz Dektra-ITS: przeprowadzenie rozmowy informacyjnej (bezpłatnie), przeprowadzenie audytu wstępnego nieobowiązkowego (koszt 600 złotych), przeprowadzenie pełnego postępowania certyfikacyjnego (koszt 2.600 złotych), wręczenie certyfikatu (koszt 200 złotych), przeprowadzenie pierwszego audytu nadzorującego po upływie roku od daty certyfikacji (koszt 1.450 złotych), przeprowadzenie drugiego audytu nadzorującego po upływie 2 lat od daty certyfikacji (koszt 1.450 złotych).

Szczegółowy opis praw i obowiązków stron wynikających z umowy znajduje się w „Ogólnych Warunkach Handlowych DEKTRA-ITS” stanowiących załącznik do umowy.

Warunki wynikające z tej umowy są ważne do 30 lipca 2005 roku. Umowa zostaje automatycznie rozwiązana, jeżeli audyt nie zostanie przeprowadzony do dnia 30 lipca 2005 roku.

10. Opis znanych emitentowi umów, których stroną są akcjonariusze oraz podmioty powiązane, w przypadku gdy mają istotne znaczenie dla emitenta lub prowadzonej przez niego działalności gospodarczej

Umowa najmu z dnia 1 lutego 2002 roku zawarta przez Emitenta z Piotrem Gerberem prowadzącym działalność gospodarczą pod nazwą Start Management

Umowa została opisana w punkcie 9.2 rozdziału V Prospektu.

Umowa pożyczki z dnia 19 października 2004 roku zawarta przez Emitenta z Piotrem Gerberem

Umowa została opisana w punkcie 16.2 rozdziału V Prospektu.

Umowa pożyczki z dnia 10 czerwca 2002 roku zawarta przez Emitenta z Piotrem Gerberem

Umowa została opisana w punkcie 16.2 rozdziału V Prospektu.

Umowa o świadczenie usług medycznych z dnia 7 marca 2005 roku zawarta przez Emitenta z Jerzym Gerber

Umowa została opisana w punkcie 9.1.1 rozdziału V Prospektu.

Na dzień aktualizacji Prospektu Emitent zamierza kontynuować współpracę z panem Piotrem Gerberem w zakresie wykonywania umowy najmu z dnia 1 lutego 2002 roku oraz z panem Jerzym Gerberem w zakresie wykonywania umowy o świadczenie usług medycznych z dnia 7 marca 2005 roku. Emitent nie zamierza w przyszłości zawierać innych umów z podmiotami powiązanymi.

11. Transakcje emitenta z podmiotami powiązanymi

Na dzień sporządzenia Prospektu Emitent nie zawarł z podmiotami powiązanymi transakcji, których wartość w okresie ostatnich 12 miesięcy od dnia sporządzenia Prospektu przekracza wyrażoną w złotych równowartość 500.000 EURO. Inne umowy zawarte pomiędzy Emitentem a podmiotami powiązanymi zostały wskazane w punkcie 10 rozdziału V Prospektu.

12. Koncesje i zezwolenia na prowadzenie działalności oraz pozwolenia na korzystanie ze środowiska naturalnego

12.1 Koncesje

Emitent nie posiada żadnych koncesji.

12.2 Zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej

Decyzją Wojewody Dolnośląskiego z dnia 19 października 2001 roku (z późn. zm.) dokonano rejestracji zakładu opieki zdrowotnej „EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. Szpital Specjalistyczny z Przychodnią” w rejestrze zakładów opieki zdrowotnej. W związku z połączeniem EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. i EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. poprzez zawiązanie EuroMediCare Instytut Medyczny S.A., decyzją Wojewody Dolnośląskiego z dnia 29 grudnia 2004 roku (PS.II. 8011/16/T/2004) dokonano zmiany wpisu w rejestrze - rubryka „Oznaczenie zakładu opieki zdrowotnej” i rubryka „Komórki organizacyjne zakładu i ich profile medyczne”.

12.3 Pozwolenia na korzystanie ze środowiska

Emitent realizuje program gospodarki odpadami niebezpiecznymi powstającymi w związku z prowadzoną przez Emitenta działalnością. Program ten został zatwierdzony na mocy decyzji Prezydenta Wrocławia z dnia 4 lutego 2002 roku wydanej na czas określony do dnia 31 grudnia 2007 roku (z późn. zm.).

12.4 Inne

Emitent posiada Certyfikat wystawiony dnia 14 czerwca 2004 roku przez Zarząd Sekcji Chirurgii Endoskopowej Towarzystwa Chirurgów Polskich zaświadczający, że Pracownia Endoskopii Emitenta jest Ośrodkiem Referencyjnym uprawnionym do prowadzenia szkoleń w zakresie endoskopii diagnostycznej i endoskopii operacyjnej przewodu pokarmowego z prawem wydawania certyfikatów. Certyfikat został wydany na czas nieokreślony.

13. Patenty, licencje i znaki towarowe

13.1 Patenty

Na dzień sporządzenia Prospektu Emitent nie posiada żadnych patentów.

13.2 Licencje

Emitent posiada po jednej wielostanowiskowej licencji na programy standardowe (Microsoft Windows i Microsoft Office) oraz

po jednej wielostanowiskowej licencji na specjalistyczne programy wymienione poniżej:

- 1) bankowy – program MultiCash (licencja banku BPH S.A.),
- 2) medyczny – program Lab-Bit,
- 3) zarządczy - program humanWORK (służący do obsługi kontaktów z klientem – CRM),
- 4) finansowo-księgowy – program Gemini-Junox,
- 5) Narodowego Funduszu Zdrowia i program Sybase do Karty Szpitalnej (fax z licencją),
- 6) do obsługi kasy fiskalnej – program mikroSUBIEKT (fax z licencją),
- 7) antywirusowy - program DrWeb mający zastosowanie do serwera plików, serwera pocztowego i końcówek oraz program Clamav mający zastosowanie do serwera plików i serwera pocztowego.

Wszystkie posiadane przez Emitenta licencje zostały udzielone na czas nieokreślony, za wyjątkiem licencji na program antywirusowy DrWeb udzielonej Emitentowi na okres do 6 września 2006 roku. Po upływie tego okresu Emitent zamierza przedłużyć licencję na kolejny 2 letni okres.

13.3 Znaki towarowe

Emitent dokonał zgłoszenia w Urzędzie Patentowym znaku towarowego „EMC Instytut Medyczny S.A.”. Do chwili obecnej Urząd Patentowy wydał jedynie potwierdzenie przyjęcia wniosku w sprawie udzielenia prawa ochronnego na powyższy znak towarowy (data zgłoszenia - 18 lutego 2005 roku, numer zgłoszenia – Z 291348), nie została jednak wydana żadna decyzja udzielająca prawa ochronnego na ten znak towarowy.

14. Prace badawczo – rozwojowe oraz wdrożeniowe

W zakładach opieki zdrowotnej EMC Instytut Medyczny SA prowadzone są prace badawczo-rozwojowe w zakresie specjalności reprezentowanych w szpitalach Emitenta. Są one elementem systemu poprawy jakości, na podstawie ich wyników modyfikowane lub zmieniane są stosowane schematy diagnostyczno-lecznicze. Wyniki tych badań udokumentowane zostały w okresie 2001-2005 w postaci siedmiu artykułów w fachowych czasopismach medycznych zagranicznych oraz czterech rozdziałach podręcznika wydanego przez PZWL Warszawa 2002 roku.

W Szpitalu EuroMediCare we Wrocławiu prowadzone są ponadto wielośrodkowe badania kliniczne nowych leków i materiałów.

15. Opis głównych inwestycji Emitenta, a także uczestnictwa we wspólnych przedsięwzięciach, spółkach, fundacjach, stowarzyszeniach oraz działalności charytatywnej i sponsorskiej

15.1. Inwestycje rzeczowe

Inwestycje w grupie „maszyny i urządzenia” dotyczyły głównie zakupu zestawów komputerowych oraz ich jednostek peryferyjnych. Grupa „wyposażenie” to przede wszystkim aparatura medyczna, instrumenty i pozosatale urządzenia medyczne. Grupa „budynki i budowle” to inwestycja w modernizację dzierżawionego szpitala w Ozimku. Grupa „grunty” dot. gruntu zakupionego pod budowę szpitala w Polkowicach.

Wyszczególnienie	2002 rok	
	Nakłady (w zł)	Źródła finansowania
Grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania	-	-
Budynki i budowle	-	-
Maszyny i urządzenia	125.559,42	Kredyt inwestycyjny
Środki transportu	-	-
Wyposażenie	1.383.463,91	Kredyt inwestycyjny

W roku 2002, zdaniem Emitenta, istotnymi z punktu widzenia jego działalności inwestycjami rzeczowymi były zakupy aparatury i narzędzi medycznych takich jak: aparatura endoskopowa, generator ultracision, mamrotom, system do manometrii, aparatura artroskopowa, kardiomonitor itp.

Wyszczególnienie	2003 rok	
	Nakłady (w zł)	Źródła finansowania
Grunty w tym prawo wieczystego użytkowania	-	-

Budynki i budowle	-	-
Maszyny i urządzenia	44.201,75	Środki własne
Środki transportu	-	-
Wyposażenie	219.004,04	Środki własne

W roku 2003, zdaniem Emitenta, istotnymi z punktu widzenia jego działalności inwestycjami rzeczowymi były zakupy aparatury i narzędzi medycznych takich jak: aparatura endoskopowa, aparatura artroskopowa, waporyzator itp.

Wyszczególnienie	01.01 – 25.11. 2004 rok	
	Nakłady (w zł)	Źródła finansowania
Grunty w tym prawo wieczystego użytkowania	202.328,94	Środki własne
Budynki i budowle	286.086,24	Środki własne
Maszyny i urządzenia	81.220,20	Środki własne
Środki transportu	30.800,00	Środki własne
Wyposażenie	618.734,21	Środki własne

Wyszczególnienie	26.11 - 31.12. 2004 rok	
	Nakłady (w zł)	Źródła finansowania
Grunty w tym prawo wieczystego użytkowania	-	-
Budynki i budowle	-	-
Maszyny i urządzenia	-	-
Środki transportu	-	-
Wyposażenie	-	-
Wartości niematerialne i prawne	-	-

W roku 2004, zdaniem Emitenta, istotnymi z punktu widzenia jego działalności inwestycjami rzeczowymi były zakupy aparatury i narzędzi medycznych takich jak: gastroskop, endoskop, aparat do zabiegów ortopedycznych, kolonofiberoskop, duoendoskop z kamerą itp. Dodatkowo istotne z punktu widzenia działalności były wydatki poniesione w tym roku związane z uruchomieniem call-center.

15.2. Inwestycje kapitałowe

Emitent w latach 2002 – 2004 nie dokonał inwestycji kapitałowych. W dniu 8 lutego 2005 roku objął 52,2% udziałów w Lubmed Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie.

15.3 Udział we wspólnych przedsięwzięciach, fundacjach i stowarzyszeniach

Emitent działa aktywnie w ramach Ogólnopolskiego Stowarzyszenia Szpitali Niepublicznych (OSSN), którego EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. był jednym z założycieli. Działalność ta obejmuje, między innymi, uczestnictwo w pracach urzędów administracji państwowej mających na celu poprawę obecnej sytuacji służby zdrowia, np. w pracach „okrągłego stołu w służbie zdrowia” oraz licznych konferencjach i seminariach a także samodzielną organizację konferencji naukowych.

Dotychczas EMC Instytut Medyczny SA przygotowała trzy międzynarodowe konferencje:

- w czerwcu 2003 roku: konferencję poświęconą roli szpitali prywatnych w ochronie zdrowia w Europie Zachodniej,
- w maju 2004 roku: dwudniową konferencję na temat architektury szpitalnej,
- we wrześniu 2004 roku: dwudniową konferencję poświęconą systemom opieki zdrowotnej w Europie Wschodniej.

Emitent współpracuje z organizacjami gospodarczymi i branżowymi w kraju i za granicą, w tym m.in. z:

- 1) Europejską Unią Szpitali Prywatnych (UEHP) – międzynarodowej organizacji skupiającej krajowe stowarzyszenia szpitali niepublicznych z całej Europy. Organizacja reprezentuje prywatny sektor szpitalny w Komisji Europejskiej UE, zabiegając o równe traktowanie podmiotów prywatnych z publicznymi.
- 2) EU-MED-EAST – trójnarodowy projekt transgranicznej sieci powiązań w dziedzinie opieki zdrowotnej i społecznej. EU-MED-EAST jest wyspecjalizowaną częścią projektu ENLARGE-NET do spraw opieki zdrowotnej i społecznej. EMC Instytut Medyczny S.A. jest zaangażowany w prace sekcji zajmującej się transgraniczną logistyką w opiece zdrowotnej oraz transgraniczną opieką medyczną.

15.4 Działalność charytatywna i sponsorska

DZIAŁALNOŚĆ CHARYTATYWNA:

- 1) Wsparcie finansowe, pomoc medyczna i bieżąca współpraca z Ośrodkiem Szkolno – Wychowawczym dla Dzieci Nieślyszących we Wrocławiu. Emitent jest współorganizatorem m.in. okolicznościowych imprez integracyjnych dla dzieci niesłyszących i dzieci pracowników szpitala, w tym m.in. Mikołajki i Dzień Dziecka. EMC Instytut Medyczny SA bierze udział w wydarzeniach inicjowanych przez Zarząd Ośrodka, np. poprzez uczestnictwo w spektaklach charytatywnych.
- 2) Pomoc doraźna dla sąsiadującego ze szpitalem Ośrodka Pomocy Społecznej.
- 3) Organizacja akcji „Białych Sobót” – bezpłatnych badań medycznych, kierowanych głównie do rencistów i emerytów
- 4) Pomoc medyczna dla Iraku - przekazanie za pośrednictwem Polskiej Misji Medycznej narzędzi chirurgicznych oraz łóżek szpitalnych do wyposażenia szpitala polowego w polskiej strefie stabilizacyjnej w Iraku. Emitent zaoferował jednocześnie pomoc logistyczną swojej Pracowni Projektowej przy pracach architektonicznych, podejmowanych przy odbudowie szpitala.

DZIAŁALNOŚĆ PROSPOŁECZNA:

- 1) Ochrona środowiska:
 - zabezpieczenie oraz konserwacja zabytkowego parku w trakcie inwestycji (modernizacji budynku przychodni i budowy szpitala) oraz bieżąca pielęgnacja i utrzymanie drzewostanu w parku,
 - korzystanie z bezpiecznych dla środowiska urządzeń dezynfekcyjno – sterylizacyjnych, zgodnymi z wymaganiami UE,
 - korzystanie z urządzeń do utylizacji odpadów kuchni szpitala (m.in. młynki koloidalne).
- 2) Tworzenie nowych miejsc pracy, w tym realizacja programów Urzędu Pracy, m.in. programu interwencyjnego przeznaczonego dla osób zwalnianych w ośrodkach medycznych w 2003 roku.

16. Umowy kredytu, pożyczki, poręczenia, gwarancji oraz istotne zobowiązania wekslowe, zobowiązania wynikające z praw pochodnych lub innych instrumentów finansowych, zobowiązania wynikające z emitowanych dłużnych papierów wartościowych oraz inne istotne zobowiązania Emitenta

16.1 Umowy kredytu

Umowa kredytu obrotowego nieodnawialnego nr 654090/00052/2005 z dnia 24 lutego 2005 roku zawarta przez Emitenta z Bankiem BPH Spółka Akcyjna

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Bank BPH Spółka Akcyjna (BPH S.A.).

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Bank BPH S.A. Emitentowi kredytu obrotowego nieodnawialnego w wysokości 1.000.000 złotych na okres od dnia 24 lutego 2005 roku do dnia 23 lutego 2007 roku z przeznaczeniem na sfinansowanie niedoboru kapitału obrotowego w związku z rozszerzeniem prowadzonej działalności gospodarczej i objęciem w zarządzanie kolejnych placówek służby zdrowia (przychodnia w Lubinie, szpital w Ząbkowicach Śląskich).

Istotne postanowienia umowy:

Kredyt oprocentowany jest według stawki zmiennej (suma stawki WIBOR dla terminów 1-miesięcznych z przedostatniego dnia roboczego przed uruchomieniem kredytu i stałej w trakcie trwania umowy marży w wysokości 2,90 pkt. %). W dniu podpisania umowy oprocentowanie wynosiło 9,40 % w stosunku rocznym.

Na mocy umowy kredyt wraz z odsetkami będzie spłacany w 23 ratach miesięcznych (22 raty kapitałowe z terminem spłaty do stycznia 2007 roku i ostatnia rata kapitałowa wraz z końcowym rozliczeniem kredytu płatna w dniu 23 lutego 2007 roku).

Zgodnie z umową spłata kredytu została zabezpieczona: (i) wekslem własnym in blanco zaopatrzonym w klauzulę „bez protestu” wraz z deklaracją wekslową wystawionym przez Emitenta, (ii) hipoteką zwykłą w kwocie 1.000.000 złotych oraz hipoteką kaucyjną do wysokości kwoty 536.000 złotych na nieruchomości we Wrocławiu przy ul. Pilczyckiej 144-146 (KW nr 134783) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości, (iii) cesją należności z umów o udzielanie świadczeń zdrowotnych zawartych z Narodowym Funduszem Zdrowia Opolskim Oddziałem Wojewódzkim w Opolu dla szpitala w Ozimku²⁴, (iv) pełnomocnictwem do dysponowania środkami na rachunku bankowym Emitenta prowadzonym przez Bank BPH S.A. Oddział we Wrocławiu.

²⁴ Na mocy umowy Emitent zobowiązał się do dokonania na rzecz Banku BPH S.A. cesji praw z kontraktów dla szpitala w Ozimku, które zostaną zawarte z Narodowym Funduszem Zdrowia na kolejne lata 2006 i 2007.

Umowa kredytu odnawialnego nr 654090/00051/2005 z dnia 24 lutego 2005 roku zawarta przez Emitenta z Bankiem BPH Spółka Akcyjna

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Bank BPH Spółka Akcyjna.

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Bank BPH S.A. Emitentowi kredytu odnawialnego na działalność bieżącą w wysokości 1.000.000 złotych na okres od dnia 24 lutego 2005 roku do dnia 23 lutego 2006 roku z przeznaczeniem na realizację bieżących płatności związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej, w tym na całkowitą spłatę zadłużenia z tytułu kredytu odnawialnego na działalność bieżącą udzielonego przez Bank BPH S.A. oddział we Wrocławiu na podstawie umowy nr 654090/00106/2004 z dnia 7 czerwca 2004 roku o kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 500.000 złotych.

Istotne postanowienia umowy:

Kredyt oprocentowany jest według stawki zmiennej (suma stawki WIBOR1M podlegającej zmianie w trakcie trwania umowy co 1 miesiąc obrachunkowy i stałej w trakcie trwania umowy marży w wysokości 2,90 pkt. %). W dniu podpisania umowy oprocentowanie zmienne wynosiło 9,51 % w stosunku rocznym.

Zgodnie z umową spłata kredytu została zabezpieczona: (i) wekslem własnym in blanco zaopatrzonym w klauzulę „bez protestu” wraz z deklaracją wekslową wystawionym przez Emitenta, (ii) hipoteką kaucyjną do kwoty 1.536.000 złotych na nieruchomości we Wrocławiu przy ul. Pilczyckiej 144-146 (KW nr 134783) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości, (iii) cesją należności z umów o udzielanie świadczeń zdrowotnych zawartych z Narodowym Funduszem Zdrowia Opolskim Oddziałem Wojewódzkim w Opolu dla szpitala w Ozimku²⁵, (iv) pełnomocnictwem do dysponowania środkami na rachunku bankowym Emitenta prowadzonym przez Bank BPH S.A. Oddział we Wrocławiu.

Emitent poddał się także egzekucji w trybie art. 97 Prawa bankowego do kwoty nie większej niż 2.000.000 złotych w zakresie roszczeń Banku BPH S.A. wynikających z tej umowy kredytu, jak również w zakresie ustanowionej na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu kredytu wraz z należnymi odsetkami i kosztami banku hipoteki kaucyjnej do wysokości kwoty 1.536.000 złotych. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 23 lutego 2007 roku.

Umowa nr 226-235-2001 o udzielenie kredytu na działalność gospodarczą z dnia 10 września 2001 roku zawarta przez Emitenta z Bankiem Przemysłowo-Handlowym Spółka Akcyjna

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Bank Przemysłowo-Handlowy Spółka Akcyjna.

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez BPH S.A. Emitentowi kredytu inwestycyjnego na działalność gospodarczą w wysokości 877.939,77 EURO, co stanowi równowartość 3.300.000,00 złotych po kursie dewiz EURO (3,7588 złotych) z dnia 10 września 2001 roku z przeznaczeniem na sfinansowanie budowy szpitala chirurgicznego we Wrocławiu przy ul. Pilczyckiej 144-146. Kredyt został udzielony na okres od dnia 10 września 2001 roku do dnia 30 sierpnia 2010 roku.

Istotne postanowienia umowy:

Kredyt został udzielony w czterech transzach, ostatnia została przekazana do dyspozycji Emitenta 3 grudnia 2001 roku. Zgodnie z umową spłata kredytu została zabezpieczona: (i) wekslem własnym in blanco zaopatrzonym w klauzulę „bez protestu” wraz z deklaracją wekslową, wystawionym przez Emitenta, (ii) hipoteką umowną w kwocie 877.939,77 EURO (równowartość kwoty 3.300.000 złotych) na nieruchomości we Wrocławiu przy ul. Pilczyckiej 144-146 (KW nr 134783), (iii) cesją praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości.

Kredyt oprocentowany jest według stopy procentowej (LIBOR plus stała marża Banku w wysokości 3,5%). W dniu podpisania umowy oprocentowanie zmienne wynosiło 7,97375 % w stosunku rocznym. Spłata kredytu została rozłożona na 96 rat płatnych w sposób określony w umowie. Od każdej nie zapłaconej w terminie raty kredytu oraz od należności postawionych w stan natychmiastowej wymagalności BPH S.A. nalicza odsetki w wysokości 1,5 stopy oprocentowania obowiązującej w BPH S.A. w dniu wystąpienia zadłużenia przeterminowanego.

Bank może wypowiedzieć w całości lub w części umowę i wezwać Emitenta do spłaty kredytu wraz z należnymi odsetkami: (i) w razie zagrożenia terminowej spłaty kredytu lub odsetek z powodu złego stanu majątkowego Emitenta np. upadłości, likwidacji, (ii) jeżeli Emitent stał się niewypłacalny, (iii) jeżeli istotne warunki umowy nie zostały dotrzymane przez Emitenta, (iv) jeżeli wskutek okoliczności, za które Emitent ponosi odpowiedzialność zabezpieczenie kredytu uległo znacznemu zmniejszeniu, (v) w przypadku niespłacenia przez Emitenta całości lub części kredytu lub odsetek w terminach wskazanych w umowie.

²⁵ Na mocy umowy Emitent zobowiązał się do dokonania na rzecz Banku BPH S.A. cesji praw z kontraktów dla szpitala w Ozimku, które zostaną zawarte z Narodowym Funduszem Zdrowia na kolejne lata 2006 i 2007.

Emitent poddał się także egzekucji w trybie art. 97 Prawa bankowego prowadzonej przez BPH S.A. na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 6.600.000 złotych. Bankowy tytuł egzekucyjny może być wystawiony do dnia 28 lutego 2011 roku.

Umowa nr 261-257-2001 o udzielenie kredytu na działalność gospodarczą z dnia 5 października 2001 roku zawarta przez Emitenta z Bankiem Przemysłowo-Handlowym Spółka Akcyjna

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Bank Przemysłowo-Handlowy Spółka Akcyjna.

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez BPH S.A. Emitentowi kredytu inwestycyjnego na działalność gospodarczą w wysokości 881.700,00 złotych z przeznaczeniem na sfinansowanie zakupu sprzętu i wyposażenia medycznego dla prywatnego szpitala chirurgicznego we Wrocławiu przy ul. Pilczyckiej 144-146, na okres od dnia 5 października 2001 roku do dnia 29 września 2006 roku.

Istotne postanowienia umowy:

Kredyt został udzielony w trzech transzach, ostatnia została przekazana do dyspozycji Emitenta od 3 grudnia 2001 roku. Zgodnie z umową spłata kredytu została zabezpieczona: (i) wekslem własnym in blanco zaopatrzonym w klauzulę „bez protestu” wraz z deklaracją wekslową wystawionym przez Emitenta, (ii) zastawem rejestrowym na sprzęcie medycznym i wyposażeniu wraz z cesją polis ubezpieczeniowych, (iii) cesją wierzytelności wynikającą z kontraktów zawartych z Kasami Chorych.

Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej (WIBOR plus stała marża Banku w wysokości 2,5%). Spłata kredytu została rozłożona na 48 rat płatnych w sposób określony w umowie. Od każdej nie zapłaconej w terminie raty kredytu oraz od należności postawionych w stan natychmiastowej wymagalności BPH S.A. nalicza odsetki w wysokości 1,2 stopy oprocentowania obowiązującej w BPH S.A. w dniu wystąpienia zadłużenia przeterminowanego.

Bank może wypowiedzieć w całości lub w części umowę i wezwać Emitenta do spłaty kredytu wraz z należnymi odsetkami: (i) w razie zagrożenia terminowej spłaty kredytu lub odsetek z powodu złego stanu majątkowego Emitenta np. upadłości, likwidacji, (ii) jeżeli Emitent stał się niewypłacalny, (iii) jeżeli istotne warunki umowy nie zostały dotrzymane przez Emitenta, (iv) jeżeli wskutek okoliczności, za które Emitent ponosi odpowiedzialność zabezpieczenie kredytu uległo znacznemu zmniejszeniu, (v) w przypadku niespłacenia przez Emitenta całości lub części kredytu lub odsetek w terminach wskazanych w umowie.

Emitent poddał się także egzekucji w trybie art. 97 Prawa bankowego prowadzonej przez BPH S.A. na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 1.763.400 złotych. Bankowy tytuł egzekucyjny może być wystawiony do dnia 29 marca 2007 roku.

Umowa nr 260-257-2001 o udzielenie kredytu na działalność gospodarczą z dnia 5 października 2001 roku zawarta przez Emitenta z Bankiem Przemysłowo-Handlowym Spółka Akcyjna

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Bank Przemysłowo-Handlowy Spółka Akcyjna.

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez BPH S.A. Emitentowi kredytu inwestycyjnego na działalność gospodarczą w wysokości 217.263,17 EURO co stanowi równowartość 818.300,00 złotych po kursie kupna dewiz EURO (3,7664 złotych) z dnia 4 października 2001 roku złotych z przeznaczeniem na sfinansowanie zakupu sprzętu i wyposażenia medycznego dla prywatnego szpitala chirurgicznego we Wrocławiu przy ul. Pilczyckiej 144-146, na okres od dnia 5 października 2001 roku do dnia 29 września 2006 roku.

Istotne postanowienia umowy:

Kredyt został udzielony w trzech transzach, ostatnia została przekazana do dyspozycji Emitenta od 3 grudnia 2001 roku. Zgodnie z umową spłata kredytu została zabezpieczona: (i) wekslem własnym in blanco zaopatrzonym w klauzulę „bez protestu” wraz z deklaracją wekslową wystawionym przez Emitenta, (ii) zastawem rejestrowym na sprzęcie medycznym i wyposażeniu wraz z cesją polis ubezpieczeniowych, (iii) cesją wierzytelności wynikającą z kontraktów zawartych z Kasami Chorych.

Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej (LIBOR plus stała marża Banku w wysokości 3,5%). W dniu podpisania umowy oprocentowanie wynosiło 7,25663%. Spłata kredytu została rozłożona na 48 rat płatnych w sposób określony w umowie. Od każdej nie zapłaconej w terminie raty kredytu oraz od należności postawionych w stan natychmiastowej wymagalności BPH S.A. nalicza odsetki w wysokości 1,5 stopy oprocentowania obowiązującej w BPH S.A. w dniu wystąpienia zadłużenia przeterminowanego.

Bank może wypowiedzieć w całości lub w części umowę i wezwać Emitenta do spłaty kredytu wraz z należnymi odsetkami: (i) w razie zagrożenia terminowej spłaty kredytu lub odsetek z powodu złego stanu majątkowego Emitenta np. upadłości, likwidacji, (ii) jeżeli Emitent stał się niewypłacalny, (iii) jeżeli istotne warunki umowy nie zostały dotrzymane przez Emitenta, (iv) jeżeli wskutek okoliczności, za które Emitent ponosi odpowiedzialność zabezpieczenie kredytu uległo znacznemu zmniejszeniu, (v) w przypadku niespłacenia przez Emitenta całości lub części kredytu lub odsetek w terminach wskazanych w umowie. Emitent poddał się także egzekucji w trybie art. 97 Prawa bankowego prowadzonej przez BPH S.A. na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 1.700.000 złotych. Bankowy tytuł egzekucyjny może być wystawiony do dnia 29 marca 2007 roku.

Umowa nr 41-362-2002 o udzielenie kredytu na działalność gospodarczą z dnia 14 marca 2002 roku zawarta przez Emitenta z Bankiem Przemysłowo-Handlowym Spółka Akcyjna

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Bank Przemysłowo-Handlowy Spółka Akcyjna.

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez BPH S.A. Emitentowi kredytu inwestycyjnego na działalność gospodarczą w wysokości 252.752,19 EURO co stanowi równowartość 900.000,00 złotych po kursie kupna dewiz EURO (3,5608 złotych) z dnia 13 marca 2002 roku złotych z przeznaczeniem na sfinansowanie zakupu sprzętu i wyposażenia medycznego dla prywatnego szpitala chirurgicznego we Wrocławiu przy ul. Pilczyckiej 144-146, na okres od dnia 14 marca 2002 roku do dnia 29 grudnia 2006 roku.

Istotne postanowienia umowy:

Kredyt został udzielony w trzech transzach. Zgodnie z umową spłata kredytu została zabezpieczona: (i) wekslem własnym in blanco zaopatrzonym w klauzulę „bez protestu” wraz z deklaracją wekslową wystawionym przez Emitenta, (ii) blokadą środków zdeponowanych w BPH S.A. na rachunkach lokat terminowych w łącznej kwocie 943.264,55 złote stanowiących własność Pana Piotra Gerbera wraz z pełnomocnictwem do pobrania środków z rachunków lokat, (iii) zastaw rejestrowy na sprzęcie medycznym i wyposażeniu szpitala chirurgicznego przy ul. Pilczyckiej 144-146 na łączną kwotę 1.000.000 złotych wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej.

Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej (EUROLIBOR 1M plus stała marża Banku w wysokości 4,5%). W dniu podpisania umowy oprocentowanie wynosiło 7,82288%. Spłata kredytu została rozłożona na 48 rat płatnych w sposób określony w umowie, przy czym ostatnia rata kapitałowa wraz z końcowym rozliczeniem kredytu jest płatna w dniu 29 grudnia 2006 roku.

Bank może wypowiedzieć w całości lub w części umowę i wezwać Emitenta do spłaty kredytu wraz z należnymi odsetkami: (i) w razie zagrożenia terminowej spłaty kredytu lub odsetek z powodu złego stanu majątkowego Emitenta np. upadłości, likwidacji, (ii) jeżeli Emitent stał się niewypłacalny, (iii) jeżeli istotne warunki umowy nie zostały dotrzymane przez Emitenta, (iv) jeżeli wskutek okoliczności, za które Emitent ponosi odpowiedzialność zabezpieczenie kredytu uległo znacznemu zmniejszeniu, (v) w przypadku niespłacenia przez Emitenta całości lub części kredytu lub odsetek w terminach wskazanych w umowie.

Emitent poddał się także egzekucji w trybie art. 97 Prawa bankowego prowadzonej przez BPH S.A. na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 1.800.000 złotych. Bankowy tytuł egzekucyjny może być wystawiony do dnia 29 czerwca 2007 roku.

16.2 Umowy pożyczki

Umowa pożyczki z dnia 19 października 2004 roku zawarta przez Emitenta z Piotrem Gerberem

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Piotr Gerber.

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi (pożyczkobiorca) pożyczki pieniężnej w kwocie 634.250,00 złotych przez Piotra Gerbera (pożyczkodawca).

Istotne postanowienia umowy:

Strony ustaliły, że zwrot pełnej kwoty pożyczki przez Emitenta nastąpi jednorazowo w terminie do dnia 30 września 2005 roku. Odsetki w wysokości: WIBOR + marża 2,5% = ~ 13% w skali rocznej zostaną zapłacone łącznie ze spłatą pożyczonej kwoty. Umowa została zawarta na warunkach rynkowych.

Umowa pożyczki z dnia 10 czerwca 2002 roku zawarta przez Emitenta z Piotrem Gerberem

Strony umowy:

Stronami umowy są Emitent oraz Piotr Gerber.

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi (pożyczkobiorca) pożyczki pieniężnej w kwocie 270.000,00 złotych przez Piotra Gerbera (pożyczkodawca).

Istotne postanowienia umowy:

Strony ustaliły, że zwrot pełnej kwoty pożyczki przez Emitenta nastąpi jednorazowo w terminie do dnia 30 września 2005 roku. Odsetki w wysokości: WIBOR + marża 2,5% = ~ 13% zostaną zapłacone łącznie ze spłatą pożyczonej kwoty. Umowa została zawarta na warunkach rynkowych.

17. Opis posiadanych przez Emitenta nieruchomości

17.1 Nieruchomości stanowiące własność Emitenta

Emitent jest właścicielem działki nr 29/4 (AM13) o powierzchni 5.081 m² położonej we Wrocławiu przy ul. Pilczyckiej 144-146 objętej księgą wieczystą o numerze KW 134783, która pierwotnie stanowiła własność Piotra Gerbera, a do której prawo własności zostało następnie wniesione przez Piotra Gerbera jako wkład niepieniężny do spółki EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. (poprzednik prawny Emitenta) na mocy umowy przeniesienia własności z dnia 23 maja 2001 roku (nr repertorium A-2795/2001). Emitent jest także właścicielem wzniesionego na powyższej działce budynku o powierzchni 2.088 m² (szpital specjalistyczny). Nieruchomość objęta księgą wieczystą o numerze KW 134783 jest obciążona hipoteką umowną w kwocie 877.939,77 EURO, co stanowi równowartość 3.300.000,00 złotych ustanowioną na rzecz Banku Przemysłowo - Handlowego S.A I Oddział we Wrocławiu na zabezpieczenie spłaty kredytu (nr umowy 226-235-2001).

Ponadto, na mocy umów kredytu z dnia 24 lutego 2005 roku zawartych przez Emitenta z Bankiem Przemysłowo - Handlowym S.A z siedzibą w Krakowie (umowa nr 654090/00052/2005 oraz umowa nr 654090/00052/2005) na powyższej nieruchomości zostały ustanowione następujące hipoteki:

- hipoteka zwykła w kwocie 1.000.000,00 złotych ustanowiona na zabezpieczenie spłaty wierzytelności banku z tytułu kredytu (nr umowy 654090/00052/2005),
- hipoteka kaucyjna do wysokości kwoty 536.000,00 złotych ustanowiona na zabezpieczenie spłaty odsetek od udzielonego kredytu i innych kosztów (nr umowy 654090/00052/2005),
- hipoteka kaucyjna do wysokości kwoty 1.536.000,00 złotych ustanowiona na zabezpieczenie spłaty kredytu (nr umowy 654090/00051/2005).

Na dzień sporządzenia Prospektu trzy powyższe hipoteki nie zostały wpisane do księgi wieczystej urządzonej dla obciążonej nieruchomości.

Emitent jest właścicielem położonej w Polkowicach niezabudowanej działki nr 73/1 o powierzchni 0,8162 ha, objętej księgą wieczystą o numerze KW 17469, z przeznaczeniem pod zabudowę obiektem o funkcji związanej z ochroną zdrowia. Nieruchomość została nabyta przez Emitenta od Gminy Polkowice na podstawie umowy sprzedaży z dnia 2 marca 2004 roku (nr repertorium A 1210/2004). Szczegółowy opis umowy znajduje się w punkcie 9.3.1 rozdziału V Prospektu. Na powyższej nieruchomości nie ustanowiono żadnych obciążeń.

Emitent jest właścicielem położonej w Ząbkowicach Śląskich nieruchomości obejmującej dwie działki nr 7/11 i 7/12 o łącznej powierzchni 1,7792 ha, objętej księgą wieczystą o numerze KW 46474. Emitent jest także właścicielem zabudowań wzniesionych na jednej z działek, tj. budynku głównego (szpitalnego) o powierzchni 2.726 m², budynku pralni o powierzchni 205 m², drewnianego budynku magazynu (leżalnia), budynku gospodarczego oraz budowli (fontanna, kapliczka, plac utwardzony, ogrodzenie). Powyższa nieruchomość została nabyta przez Emitenta od Powiatu Ząbkowickiego na podstawie umowy sprzedaży z dnia 26 kwietnia 2005 roku (nr repertorium A 723/2005). Szczegółowy opis umowy znajduje się w punkcie 9.3.1 rozdziału V Prospektu. Na powyższej nieruchomości nie ustanowiono żadnych obciążeń.

17.2 Nieruchomości użytkowane przez Emitenta na mocy umów najmu lub dzierżawy

Emitent jest dzierżawcą lokalu użytkowego składającego się z (i) pomieszczeń użytkowych o łącznej powierzchni 3.125,89 m² oraz

(ii) pomieszczeń stanowiących korytarze, wc i łazienki o łącznej powierzchni 1.421,02 m². Powyższy lokal znajduje się w budynku szpitala w Ozimku, stanowiącego własność Powiatu Opolskiego i pozostającego w nieodpłatnym użytkowaniu Samodzielnego Publicznego Zakładu Opieki Zdrowotnej Zespół Opieki Zdrowotnej w Ozimku w likwidacji. Szczegółowy opis umowy dzierżawy znajduje się w punkcie 9.2 rozdziału V Prospektu.

Emitent wynajmuje pomieszczenia o łącznej powierzchni 440,96 m² będące częścią obiektu położonego przy ul. Pilczyckiej 148 we Wrocławiu, stanowiącego własność pana Piotra Gerbera prowadzącego działalność gospodarczą pod nazwą Start Management (przychodnia specjalistyczna). Szczegółowy opis umowy najmu znajduje się w punkcie 9.2 rozdziału V Prospektu.

Emitent wynajmuje pomieszczenia o łącznej powierzchni 1.975 m² znajdujące się w budynkach stanowiących własność Powiatu Ząbkowickiego (szpital). Szczegółowy opis umowy najmu znajduje się w punkcie 9.2 rozdziału V Prospektu.

18. Wszczęte postępowania upadłościowe, układowe, ugodowe, egzekucyjne lub likwidacyjne, których stroną jest Emitent

Na dzień sporządzenia Prospektu Emitent jest stroną jednego postępowania sądowego, którego wynik, ze względu na wysokość zasądzonej kwoty, ma istotne znaczenia dla działalności Emitenta. Stroną powodową jest Emitent, stroną pozwaną Dolnośląski Oddział Wojewódzki Narodowego Funduszu Zdrowia.

W dniu 17 marca 2005 roku Sąd Okręgowy we Wrocławiu wydał wyrok zasądający od strony pozwanej na rzecz Emitenta kwotę 116.833,88 złotych wraz z ustawowymi odsetkami. Pozwany zażądał sporządzenia uzasadnienia wyroku. Na dzień sporządzenia Prospektu nie upłynął jeszcze termin do wniesienia apelacji od wyroku wydanego przez Sąd Okręgowy we Wrocławiu.

19. Realizacja obowiązków wynikających z tytułu wymagań ochrony środowiska naturalnego

Emitent realizuje obowiązki z tytułu wymagań ochrony środowiska naturalnego. W tym celu zawarł następujące umowy:

- 1) umowę z dnia 30 marca 2005 roku zawartą z ECO-ABC Sp. z o.o. z siedzibą w Bełchatowie, której przedmiotem jest wywóz i unieszkodliwianie odpadów niebezpiecznych, pochodzących z działalności służb medycznych oraz związanych z nimi badań,
- 2) umowę z dnia 24 stycznia 2002 roku zawartą z Wrocławskim Przedsiębiorstwem Oczyszczania S.A., której przedmiotem jest wywóz nieczystości stałych w postaci odpadków domowych powstałych w wyniku bytowania mieszkańca,
- 3) umowę z dnia 15 marca 2002 roku zawartą ze Spółdzielnią Pracy „ARGO-FILM” z siedzibą w Warszawie, w zakresie zagospodarowania surowców wtórnych (odpadów), zgodnie z Ustawą z dnia 27 kwietnia 2001 roku o odpadach. Przedmiotem umowy jest zbieranie, gromadzenie i sprzedaż przez Emitenta na rzecz Spółdzielni Pracy „ARGO-FILM” srebronośnych surowców wtórnych w postaci zużytych odczynników fotograficznych oraz zużytych lub przeterminowanych klisz, błon fotograficznych itp.,
- 4) umowę z dnia 14 marca 2005 roku zawartą z Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. we Wrocławiu (Dostawca), której przedmiotem jest dostawa wody z urządzeń wodociągowych oraz odprowadzanie ścieków bytowych do urządzeń kanalizacyjnych eksploatowanych przez Dostawcę.

Umowa wymieniona w punkcie 1) została zawarta na okres od dnia 1 kwietnia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, natomiast umowy wymienione w punktach od 2) do 4) zostały zawarte na czas nieokreślony.

Emitent realizuje także program, o którym mowa w punkcie 12.3 rozdziału 5 Prospektu.

ROZDZIAŁ VI – OCENY I PERSPEKTYWY ROZWOJU EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

1. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

1.1. Wstęp

Ze względu na fakt, że Grupa Kapitałowa Emitenta powstała stosunkowo niedawno, tj. w dniu 8 lutego 2005 r. Emitent jest w trakcie kształtowania powiązań ze spółką zależną (Lubmed Sp. z o.o.). Nie były sporządzane skonsolidowane sprawozdania Grupy Kapitałowej Emitenta i z tego względu nie ma możliwości podania w niniejszym rozdziale danych finansowych dotyczących Grupy Kapitałowej, policzenia wskaźników i dokonania oceny zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Emitenta.

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Emitenta przygotowana została na podstawie zbadanych sprawozdań finansowych za rok 2002, rok 2003, za okres od 01.01.2004 r. do 25.11.2004 r., za okres od 26.11.2004 r. do 31.12.2004 r. prezentowanych w Rozdziale VIII Prospektu oraz za okres od 26.11.2004 r. do 31.03.2005 r. prezentowanych w Rozdziale IX Prospektu. W oparciu o analizę wskaźnikową zbadano trzy obszary charakteryzujące kondycję finansową Spółki: rentowność, płynność i zadłużenie.

Rok 2004 był dla Spółki rokiem wyjątkowym. Mając na celu przygotowanie Spółki do wprowadzenia akcji do obrotu publicznego podjęta została decyzja o połączeniu na dzień 26 listopada 2004 roku dwóch spółek z ograniczoną odpowiedzialnością EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. poprzez utworzenie nowej spółki akcyjnej (zgodnie z art. 492 § 1 pkt 2) ksh.) EMC Instytut Medyczny SA. Świadczeniem usług medycznych zajmowała się EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. prowadziła działalność polegającą na wydzierżawianiu nieruchomości.

Historia Emitenta została szczegółowo opisana w pkt 7 Rozdziału IV Prospektu.

W związku z powyższym, sprawozdanie finansowe Emitenta przedstawione w Prospekcie sporządzone jest za okres od 26 listopada do 31 grudnia 2004 roku. Jako dane porównywalne prezentowane są dane poprzednika prawnego Emitenta, tj. EMC Instytut Medyczny Sp. z o.o., która zgodnie z przepisami Ustawy o Rachunkowości pełniła w procesie łączenia spółek funkcję spółki przejmującej.

1.2. Podstawowe informacje

Spółka EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. powstała w maju 2000 roku. Działalność we Wrocławiu Spółka rozpoczęła w styczniu 2001 roku.

Biorąc pod uwagę stosunkowo krótki okres działalności Emitenta strategia działania przyjęta przez założycieli Spółki okazała się trafna, co znalazło odzwierciedlenie w wynikach finansowych. Spółka osiągnęła wysoką dynamikę przychodów ze sprzedaży oraz dodatnie wyniki finansowe netto już w roku 2003.

Dynamika przychodów ze sprzedaży utrzymuje się w okresie analizy na wysokim poziomie. Przychody ze sprzedaży w roku 2003 wyniosły 10.897,7 tys. zł. i wzrosły w stosunku do przychodów z roku 2002 o ponad 50%. W okresie od 1 stycznia do 25 listopada 2004 roku Emitent wypracował przychody ze sprzedaży na poziomie 13.206,6 tys. zł., co stanowi ponad 121% przychodów z roku 2003.

1.3. Analiza rentowności

Krótki okres działalności Spółki powoduje również trudności w wykazaniu tendencji w okresie analizy. Rok 2002 był drugim rokiem działalności Emitenta. Pierwsze dwa lata działalności były okresem inwestycji i działań zmierzających do pozyskiwania pierwszych klientów i trudno jest porównywać wyniki finansowe z tego okresu do lat następnych.

Dodatkowo rok 2004 był znów rokiem nietypowym ze względu na dokonane w listopadzie łączenie spółek poprzez utworzenie nowej spółki akcyjnej. W związku z powyższym, znacząco wzrósł poziom kapitału własnego Spółki, który na koniec 2004 roku wyniósł 16.171,0 tys. zł. Przy uwzględnieniu zysku netto wypracowanego jedynie przez niecałe półtora miesiąca funkcjonowania Emitenta jako spółki akcyjnej poziom wskaźnika ROE liczony na dzień 31.12.2004 roku wyniósł jedynie 1,1%. W okresie od 26 listopada do 31 grudnia 2004 roku Spółka uzyskała wysoką w stosunku do okresów poprzednich rentowność zysku operacyjnego oraz zysku netto.

	26.11.2004 – 31.12.2004	01.01.2004 – 25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
Marża zysku operacyjnego	6,5%	-0,3%	6,0%	-2,9%
Marża zysku netto	8,9%	-0,8%	0,4%	-6,0%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	0,7%	-2,1%	1,1%	-9,4%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)*	1,1%	-**	47,3%	-820,6%

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

* Dane porównywalne za lata 2002 – 2003 oraz za okres od 01.01 – 25.11.2004 r. dotyczą EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o., której kapitał własny był na stosunkowo niskim poziomie, co wynikało głównie z poziomu kapitału zakładowego, który wynosił 603 tys. zł. Kapitał własny spółki EMC Instytut Medyczny SA jest znacznie wyższy i wynosi 16.171 tys. zł., co znalazło odzwierciedlenie w wysokości wskaźnika.

**W bilansie zamknięcia EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. na dzień 25.11.2004 r. kapitały własne miały wartość ujemną, co wynikało przede wszystkim z wysokiego poziomu skumulowanych strat z lat ubiegłych w stosunku do niskiego kapitału zakładowego.

W okresie od 26.11.2004 roku do 31.03.2005 roku Emitent osiągnął przychody na poziomie 6.524 tys. zł., z czego 4.600 tys. zł w okresie od 31.12.2004 do 31.03.2005 roku. Jednakże w tym samym okresie, głównie w związku z kosztami związanymi z uruchomieniem nowego szpitala w Żąbkowicach Śląskich, Emitent poniósł stratę. W związku z powyższym, zysk w stosunku do okresu od 26.11.-31.12. 2004 obniżył się, co znalazło odbicie w spadku wszystkich wskaźników rentowności.

	26.11.2004 -31.03.2005*
Marża zysku operacyjnego	3,9%
Marża zysku netto	1,3%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	0,4%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	0,5%

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

* Aktualny rok obrotowy Emitenta rozpoczął się w dniu 26 listopada 2004 roku i zakończył się w dniu 31 grudnia 2005 roku (art. 12 Statutu). W związku z powyższym poniższa tabela prezentuje dane za okres od początku aktualnego roku obrotowego, tj. od 26 listopada 2004 roku do dnia 31 marca 2005 roku.

Analiza rentowności została dokonana na podstawie wskaźników zdefiniowanych w następujący sposób:

- Marża zysku operacyjnego – zysk operacyjny/ przychody ze sprzedaży,
- Marża zysku netto – zysk netto/przychody ze sprzedaży,
- Stopa zwrotu z aktywów (ROA) – zysk netto/ aktywa ogółem,
- Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) – zysk netto/kapitał własny.

1.2. Analiza płynności

W analizowanym okresie wskaźniki płynności wykazywały poziom nie uznawany za bezpieczny. Dla wskaźnika płynności bieżącego wartość optymalna wynosi 1,2 – 2,0. Natomiast dla wskaźnika płynności szybkiego wartość optymalna wynosi 1 – 1,3.

Na majątek obrotowy Spółki w tym okresie składały się przede wszystkim należności oraz środki pieniężne, co przy stosunkowo wysokim poziomie zobowiązań krótkoterminowych wpływało negatywnie na poziom ww. wskaźników. Struktura zobowiązań krótkoterminowych jest ściśle związana z rodzajem działalności. Znaczący udział w tych zobowiązaniach mają bowiem zobowiązania z tytułu dostaw, co wskazuje na wykorzystanie przez Emitenta kredytu kupieckiego i jest charakterystyczne na rynku usług medycznych.

Wskaźnik rotacji zapasów ulega w analizowanym okresie zmniejszeniu, co wynikało przede wszystkim ze wzrostu aktywów obrotowych przy stabilnym poziomie zapasów.

Wahania w poziomach wskaźnika rotacji należności w analizowanym okresie wynikają ze zmian w poziomie samych należności. W roku 2003 poziom należności uległ w stosunku do roku poprzedniego zmniejszeniu i wyniósł 892,4 tys. zł. Na dzień 25 listopada 2004 roku poziom należności znacznie wzrósł i wyniósł 1.655,7 tys. Natomiast na dzień 31 grudnia 2004 roku 1.747,3 tys. zł.

	26.11.2004 – 31.12.2004	01.01.2004 – 25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
Wskaźnik płynności bieżący	0,67	0,78	0,79	0,68
Wskaźnik płynności szybki	0,56	0,66	0,66	0,56
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	7	9	11	14
Wskaźnik rotacji należności w dniach	31	41	29	47

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

W okresie od 26.11.2004 do 31.03.2005 r. wskaźniki płynności nie uległy zasadniczym zmianom w stosunku do okresu od 26.11 – 31.12.2004 r. Nadal pozostały na poziomie nieuznawanym za bezpieczny. Powody tego stanu pozostały niezmiennie w stosunku do okresów poprzednich. Na poziom tych wskaźników negatywnie wpływa stosunkowo wysoki poziom zobowiązań krótkoterminowych w stosunku do poziomu aktywów obrotowych. Wskaźniki rotacji nie podlegały znacznym wahaniom w stosunku do poprzedniego okresu. Wynika to ze stabilnego poziomu majątku obrotowego.

	26.11.2004 -31.03.2005*
Wskaźnik płynności bieżący	0,65
Wskaźnik płynności szybki	0,53
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	8
Wskaźnik rotacji należności w dniach	31

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

* Aktualny rok obrotowy Emitenta rozpoczął się w dniu 26 listopada 2004 roku i zakończył się w dniu 31 grudnia 2005 roku (art. 12 Statutu). W związku z powyższym poniższa tabela prezentuje dane za okres od początku aktualnego roku obrotowego, tj. od 26 listopada 2004 roku do dnia 31 marca 2005 roku.

Analiza płynności została dokonana na podstawie wskaźników zdefiniowanych w następujący sposób:

- Wskaźnik płynności bieżący – aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe,
- Wskaźnik płynności szybki – aktywa obrotowe – zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe,
- Wskaźnik rotacji zapasów w dniach – zapasy/koszty sprzedanych towarów i produktów * liczba dni danego okresu (360 dni dla roku 124 dni dla okresu od 26.11.2004-31.03.2005, 34 dni dla okresu 26.11-31.12.2004 i 210 dni dla okresu od 01.06-31.12.2001),
- Wskaźnik rotacji należności w dniach – należności /przychody ze sprzedaży * liczba dni danego okresu (360 dni dla roku 124 dni dla okresu od 26.11.2004-31.03.2005, 34 dni dla okresu 26.11-31.12.2004 i 210 dni dla okresu od 01.06-31.12.2001).

1.3. Analiza zadłużenia

W latach 2002 i 2003 oraz w okresie od 1 stycznia do 25 listopada 2004 roku Emitent finansował zobowiązaniami długoterminowymi około 30-40% aktywów. Sytuacja ta uległa zmianie w okresie od 26 listopada do 31 grudnia 2004 roku. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego uległ zmniejszeniu z poziomu 30,9% na dzień 25 listopada 2004 roku do poziomu 16,8% na dzień 31 grudnia 2004 roku. Nastąpiło to przede wszystkim dzięki wzrostowi poziomu aktywów ogółem wynikającego z połączenia spółek, dokonanego na dzień 26 listopada 2004 roku, co w aktywach wpłynęło głównie na wzrost wartości środków trwałych. Poziom zobowiązań długoterminowych również wzrósł lecz dynamika tego wzrostu była znacznie niższa niż dynamika wzrostu aktywów ogółem.

Stosunkowo wysoki poziom i struktura zobowiązań krótkoterminowych wskazywała na posługiwanie się przez Emitenta kredytem kupieckim w celu finansowania aktywów. Poziom wskaźnika ogólnego zadłużenia wskazywał, iż w badanym okresie Emitent finansował działalność wykorzystując dźwignię finansową.

Ze względu na znaczny wzrost, po połączeniu dwóch spółek, poziomu kapitału własnego poprawie uległ w stosunku do poprzednich okresów poziom wskaźnika zadłużenia kapitału własnego.

	26.11.2004 – 31.12.2004	01.01.2004 – 25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	16,8%	30,9%	36,8%	44,8%
Wskaźnik zadłużenia ogółem	32,6%	94,3%	97,6%	98,8%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego*	48,6%	-**	4048,2%	8607,2%

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

* Dane porównywalne za lata 2002 – 2003 oraz za okres od 01.01 – 25.11.2004 r. dotyczą EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o., której kapitał własny był na stosunkowo niskim poziomie, co wynikało głównie z poziomu kapitału zakładowego, który wynosił 603 tys. zł. Kapitał własny spółki EMC Instytut Medyczny SA jest znacznie wyższy i wynosi 16.171 tys. zł., co znalazło odzwierciedlenie w wysokości wskaźnika.

**W bilansie zamknięcia EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. na dzień 25.11.2004 r. kapitały własne miały wartość ujemną, co wynikało przede wszystkim z wysokiego poziomu skumulowanych strat z lat ubiegłych w stosunku do niskiego kapitału zakładowego.

Poziom wskaźników zadłużenia w okresie od 26.11.2004 r. do 31.03.2005 r. wskazuje, że w zakresie sposobu finansowania aktywów nie zaszły w Spółce znaczące zmiany w stosunku do okresu 26.11.-31.12.2004 r. Spadek wskaźnika zadłużenia długoterminowego wynikał, przede wszystkim, ze wzrostu aktywów. Wzrost poziomu zobowiązań długoterminowych, przy mniejszym spadku zobowiązań krótkoterminowych był główną przyczyną wzrostu wskaźnika zadłużenia ogółem i zadłużenia kapitału własnego.

	26.11.2004 -31.03.2005*
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	19,4%
Wskaźnik zadłużenia ogółem	34,6%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	53,1%

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

* Aktualny rok obrotowy Emitenta rozpoczął się w dniu 26 listopada 2004 roku i zakończył się w dniu 31 grudnia 2005 roku (art. 12 Statutu). W związku z powyższym poniższa tabela prezentuje dane za okres od początku aktualnego roku obrotowego, tj. od 26 listopada 2004 roku do dnia 31 marca 2005 roku.

Analiza zadłużenia została dokonana na podstawie wskaźników zdefiniowanych w następujący sposób:

- Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – zobowiązania długoterminowe/aktywa ogółem
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia – zobowiązania długo – i krótkoterminowe/aktywa ogółem
- Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego - zobowiązania długo – i krótkoterminowe/kapitał własny

2. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej

W 2002 roku wystąpiły następujące nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta:

- Zmiana zasad rozliczania z NFZ – wprowadzenie rozliczania według określonego w kontrakcie rocznego budżetu, w tej sytuacji Emitent wykonuje w danym roku, określoną poprzez wielkość kontraktu z NFZ, liczbę usług medycznych;
- Przyznanie przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości dotacji na dofinansowanie usług doradczo-szkoleniowych i audytu certyfikującego ISO 9001:2000 – umożliwiło to zmniejszenie kosztów całkowitych uzyskania certyfikatu;

W 2003 roku wystąpiły następujące nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta:

- Szpital we Wrocławiu działający w ramach EMC Instytut Medyczny SA jako pierwszy szpital w Polsce uzyskał certyfikat jakości ISO 9001:2000. Dokument potwierdza właściwe wdrożenie systemu zarządzania jakością w zakresie wieloprofilowych świadczeń medycznych: szpitalnych i ambulatoryjnych ;
- Rosnący kurs Euro w stosunku do PLN spowodował pogorszenie wyników przedsiębiorstwa w latach 2003 i 2004 związane było to ze znacznym wzrostem kosztu spłaty odsetek od zaciągniętych kredytów oraz spłaty kapitału;
- Uzyskanie przez Emitenta kilku znaczących nagród gospodarczych - zwiększenie renomy i rozpoznawalności Emitenta

- 1) wyróżnienie za wysoką jakość usług w międzynarodowym konkursie Dekra Award – w konkursie brało udział 200 firm z całej Europy
- 2) Business Centre Club przyznał Spółce Dolnośląski Certyfikat Gospodarczy – celem DCG jest wyróżnienie i uhonorowanie podmiotów gospodarczych wnoszących swoją działalnością istotny wkład w rozwój regionu, tworzenie rynku pracy oraz stanowiących wizytówkę jakości, innowacyjności i solidności pracy;
- 3) W ranking tygodnika „Wprost” szpital EMC Instytut Medyczny SA we Wrocławiu zajął VIII miejsce wśród najlepszych szpitali chirurgicznych w Polsce w roku 2003 (I miejsce wśród szpitali niepublicznych);

W 2004 roku wystąpiły następujące nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta:

- Utworzenie EMC Instytut Medyczny SA w drodze połączenia spółek EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. poprzez utworzenie nowej spółki akcyjnej (zgodnie z art. 492 § 1 pkt 2) KSH) w listopadzie 2004 roku
- Wprowadzenie przez NFZ zasad rozliczania kontraktów według nowych grup procedur, bez wymaganego wcześniej minimalnego okresu hospitalizacji;
- Dokonanie modernizacji w budynkach szpitala św. Rocha w Ozimku k. Opola – nakłady powiększyły koszty działalności EMC Instytut Medyczny SA;
- Rozpoczęcie działalności w szpitalu św. Rocha w Ozimku k. Opola – pierwszy krok do rozwoju sieci szpitali oraz zwiększenie przychodów ze sprzedaży;
- Rosnący kurs Euro w stosunku do PLN spowodował pogorszenie wyników przedsiębiorstwa w latach 2003 i 2004. Związane było to ze znacznym wzrostem kosztu spłaty odsetek od zaciągniętych kredytów oraz spłaty kapitału;
- Przyznanie przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości dotacji na dofinansowanie projektu „Opracowanie i wdrożenie systemu informatycznego obsługującego procesy obsługi pacjentów w szpitalu”;
- Przyznanie przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości dotacji na dofinansowanie projektu „Połączenie firm EuroMediCare Instytut Medyczny sp. z o. o. i EMC Serwis sp. z o.o.”;

- Uruchomienie własnej pracowni projektowej – wykorzystana została przy projekcie modernizacji szpitala w Ozimku k. Opola oraz zostanie wykorzystana do realizacji kolejnych remontów i modernizacji kolejnych nowotworzonych szpitali;
- Utworzenie Działu Sprzedaży oraz Działu ds. Rozwoju;
- Uzyskanie przez Emitenta kilku znaczących nagród gospodarczych - zwiększenie renomy i rozpoznawalności Emitenta

- 1) Pracownia endoskopowa szpitala we Wrocławiu otrzymała certyfikat ośrodka referencyjnego uprawnionego do prowadzenia szkoleń w zakresie endoskopii diagnostycznej i endoskopii operacyjnej przewodu pokarmowego z prawem wystawiania certyfikatów;
- 2) Emitent został nagrodzony w kolejnej V edycji Dolnośląskiego Certyfikatu Gospodarczego;
- 3) Szpital we Wrocławiu zajął II miejsce w Ogólnopolskim Rankingu Szpitali Niepublicznych 2004 opublikowanym przez dziennik „Rzeczpospolita”

Od końca 2004 roku do dnia aktualizacji Prospektu wystąpiły następujące nietypowe zdarzenia mające wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta:

- Rozpoczęcie działalności w szpitalu św. Antoniego w Ząbkowicach Śląskich – zwiększenie przychodów ze sprzedaży – nakłady na remont budynku szpitalnego, w którym docelowo będzie prowadzona działalność medyczna finansowane będą z wpływów z emisji Akcji Serii C;
- Zakup 52,2% udziałów w spółce Lubmed Sp. z o.o., która prowadzi trzy przychodnie na terenie miasta Lubin – modernizacja i zakup nowoczesnego sprzętu medycznego stanowią cele Emisji Akcji Serii C;
- Zawarcie umowy z PZU Życie SA z siedzibą w Warszawie na medyczną obsługę grupy klientów - Forma rozliczenia polega na zryczałtowanej opłacie abonamentowej oraz dopłacie do wizyt lekarskich. Na podstawie wyników sprzedaży produktu przez PZU Życie SA z siedzibą w Warszawie w innych miastach przyjęto, że na koniec 2005 roku EMC Instytut Medyczny SA pozyska ok. 1.000 klientów.

3. Kierunki zmian w działalności gospodarczej, w okresie po 31 grudnia 2004 roku

Od dnia 31 grudnia 2004 roku do dnia aktualizacji Prospektu nie nastąpiły zmiany w działalności gospodarczej Emitenta. W okresie najbliższych dwóch lat Spółka nie planuje żadnych zmian w kierunkach swojej działalności gospodarczej.

4. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Emitenta i jego Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

4.1 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Opracowując strategię na najbliższe lata Zarząd Emitenta brał pod uwagę przewidywania dotyczące następujących czynników zewnętrznych i wewnętrznych:

Czynniki zewnętrzne

- Sytuacja w publicznej służbie zdrowia

Trudna sytuacja w publicznej służbie zdrowia wpływa na wzrost zapotrzebowania społeczeństwa na wysokiej jakości usługi medyczne świadczone przez prywatne podmioty. Za wzrostem zapotrzebowania na leczenie w prywatnych placówkach przemawia zły stan infrastruktury oraz wyposażenia w publicznych zakładach opieki zdrowotnej. Kolejne nieefektywne próby reformowania publicznej służby zdrowia przyczyniają się do dalszego spadku zaufania społeczeństwa do publicznych jednostek. Wysokie zadłużenie i trudna sytuacja finansowa szpitali, w szczególności tych należących do samorządów lokalnych, wpływać może na rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta poprzez rozszerzenie możliwości włączenia do sieci jego placówek nowych szpitali tworzonych na bazie zbędnego majątku likwidowanych szpitali lokalnych (podobnie jak ma to miejsce w Ozimku k. Opola oraz w Ząbkowicach Śląskich).

- Zasobność społeczeństwa

Dynamika wzrostu wartości segmentu rynku medycznego finansowanego ze źródeł prywatnych jest szacowana na 20% rocznie. Wysoka dynamika wynika, przede wszystkim ze słabości publicznej służby zdrowia. Ograniczeniem rozwoju tego segmentu jest niski poziom zamożności potencjalnych pacjentów prywatnych placówek medycznych. Wraz ze wzrostem zasobności polskiego społeczeństwa rosnąć powinien popyt na prywatne usługi medyczne oraz liczba osób, które będą bezpośrednio płacić za wizyty.

- Rozwój prywatnych ubezpieczeń zdrowotnych

Ubezpieczenia zdrowotne oferowane przez towarzystwa ubezpieczeniowe są wciąż nowością na polskim rynku. Do niedawna najczęściej można było wykupić ubezpieczenie związane z ewentualną koniecznością pobytu w szpitalu, czy ubezpieczenie od ryzyka zachorowania na poważne choroby. Taka usługa na ogół istniała jako dodatek do podstawowego ubezpieczenia na życie. Towarzystwo ubezpieczeniowe nie pokrywało na ogół kosztów zabiegów i badań. Obecnie sytuacja ulega zmianie, przede wszystkim dzięki rozwojowi prywatnych placówek służby zdrowia, które mogą oferować usługi medyczne na wysokim poziomie, co powoduje wzrost bezpieczeństwa i komfortu pacjenta. Dalszy rozwój prywatnych ubezpieczeń zdrowotnych i zwiększenie ich dostępności będzie miał pozytywny wpływ na rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta.

- Wejście do UE – dysproporcje w cenach usług

Występujące obecnie duże dysproporcje w cenach usług medycznych pomiędzy Polską a krajami należącymi do tzw. „starej” UE będą się zmniejszały w wyniku przystąpienia Polski do UE. Może to spowodować wzrost cen usług medycznych świadczonych przez prywatne zakłady opieki zdrowotnej opłacanych bezpośrednio przez pacjentów. Z drugiej strony, istniejące dysproporcje mogą wpływać pozytywnie na rozwój tzw. turystyki medycznej, w szczególności z terenu Niemiec. Mimo, iż strategia Emitenta nie koncentruje się na rozwoju tego segmentu usług, to jednak przy oczekiwanym wzroście popytu na turystykę medyczną - z racji lokalizacji- może on się stać bezpośrednim beneficjentem nowo tworzącego się rynku.

Czynniki wewnętrzne

- Pozycja na rynku

Dzięki szerokiemu zakresowi oraz wysokiej jakości świadczonych usług medycznych pozycja Grupy Kapitałowej Emitenta na rynku stale wzrasta. W krajowym rynku prywatnych świadczeniodawców usług szpitalnych Emitent jest liderem. Liczba oferowanych przez Emitenta usług wzrasta o kilkadziesiąt procent rocznie. Dzięki temu rośnie możliwość pozyskiwania nowych klientów indywidualnych i instytucjonalnych na usługi pełnopłatne.

- Wypracowany model rozwoju

Emitent buduje sieć szpitali tworząc w wybranych lokalizacjach małe wysokospecjalistyczne szpitale oraz przejmując infrastrukturę likwidowanych nierentownych szpitali lokalnych (powiatowych lub wojewódzkich). Do chwili obecnej Emitent uruchomił szpitale w Ozimku k. Opola oraz w Żąbkowicach Śląskich. Taki model rozwoju będzie doskonalony i wykorzystywany do kolejnych projektów podobnego typu.

- Kadra zarządzająca

Możliwości realizacji zakładanej strategii rozwoju opierają się w dużej mierze na profesjonalizmie i doświadczeniu kadry zarządzającej Grupą Kapitałową Emitenta. Prezes Zarządu Spółki posiada znaczące doświadczenie w prowadzeniu działalności w dziedzinie ochrony zdrowia. Był założycielem jednej z największych hurtowni farmaceutycznych w Polsce. Wiceprezes Zarządu posiada bogate doświadczenie w zarządzaniu placówkami ochrony zdrowia. Kadra zarządzająca niższego szczebla: medyczna i administracyjna, posiada duże doświadczenie w rynku usług medycznych zdobyte w jednostkach prywatnych.

- Doświadczenie personelu

Pracownicy medyczni zatrudnieni u Emitenta należą do wysokiej klasy specjalistów w dziedzinach medycyny, w których Spółka oferuje swoje usługi, co w połączeniu z nowoczesną infrastrukturą, którą dysponuje Emitent pozwala na oferowanie usług na wysokim, światowym poziomie. W przeciwieństwie do placówek publicznej służby zdrowia, nowoczesnie zarządzane szpitale i przychodnie należące do Grupy Kapitałowej Emitenta przyciągają wysoko wykwalifikowanych specjalistów, którym Emitent tworzy dobre warunki pracy oraz rozwoju zawodowego. Utrwalanie renomy Emitenta jako placówki medycznej świadczącej usługi na wysokim poziomie wpłynie będzie pozytywnie na poszerzenie się bazy klientów, w szczególności pacjentów płacących za usługi medyczne bezpośrednio lub za pośrednictwem pracodawców czy towarzystw ubezpieczeniowych.

- Dział ds. Rozwoju

Pod koniec 2004 roku w strukturze Emitenta rozpoczął działalność Dział ds. Rozwoju zatrudniający specjalistów z różnych profesji zdolnych przeprowadzić skomplikowany proces tworzenia nowych zakładów oraz przekształcenia zakładu publicznego w prywatny (dobór kadr, logistyka szpitalna, planowanie procedur medycznych, informatyzacja, etc.), który działa na rzecz dalszego rozwoju Emitenta poprzez restrukturyzowanie i uruchamianie nowych jednostek.

- Poszerzanie oferty i unikalne produkty

Spółka nie poprzestaje na oferowaniu usług medycznych w tradycyjnie pojmowanym zakresie. Z oferowanych usług buduje nowoczesną ofertę produktową dostosowaną do potrzeb klientów indywidualnych oraz instytucjonalnych. Prócz pakietów usług medycznych oferowanych firmom dla ich pracowników, Emitent wdraża kompleksowe programy diagnostyczne. W kolejnym roku Emitent planuje zwiększenie sprzedaży takich produktów, między innymi, poprzez rozwinięcie tego rodzaju usług w szpitalu w Ozimku k. Opola oraz w szpitalu w Ząbkowicach Śląskich. Do pozostałych unikalnych produktów oferowanych przez Emitenta możemy zaliczyć:

- 1) Endoultrasonografię - nowoczesne badanie przewodu pokarmowego od wewnątrz, będące połączeniem endoskopii i ultrasonografii,
- 2) Naprawę artroskopową więzadeł stawu kolanowego - zabieg wykonywany w większości jako pełnopłatny,
- 3) Nowoczesne operacje stawu biodrowego - wśród pacjentów rośnie zainteresowanie operacjami wszczepiania endoprotez stawu biodrowego,
- 4) Endoskopowe leczenie otyłości – Emitent przewiduje wzrost sprzedaży tego produktu. Wzrost sprzedaży powinien nastąpić w wyniku nawiązania współpracy z ośrodkami zajmującymi się odnową biologiczną i rehabilitacją.

Jednocześnie Emitent poszerza zakres oferowanych usług medycznych wprowadzając do niej nowe zabiegi, które opierają się na odkryciach w dziedzinie medycyny.

4.2. Perspektywy rozwoju działalności gospodarczej Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Perspektywy rozwoju rynku usług medycznych świadczonych przez prywatne podmioty zależą w dużym stopniu od tego, w którym kierunku będą szły systemowe zmiany w polskiej służbie zdrowia. Jednakże ze względu na przystąpienie Polski do UE należy oczekiwać zmian dostosowanych do wymagań unijnych, co oznacza, między innymi, zwiększenie nacisku na równość podmiotów w dostępie do środków gromadzonych w ramach powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego, co powinno korzystnie wpłynąć na możliwości uzyskiwania przez Emitenta większych środków z NFZ.

Dynamika wzrostu wartości segmentu rynku finansowanego ze źródeł prywatnych jest szacowana na 20% rocznie. Wysoka dynamika tego segmentu wynika, przede wszystkim, ze słabości publicznej służby zdrowia. Natomiast ograniczeniem rozwoju tego segmentu jest niekorzystna sytuacja finansowa potencjalnych pacjentów prywatnych placówek medycznych. Wraz ze wzrostem zasobności polskiego społeczeństwa rosnąć powinien więc popyt na prywatne usługi medyczne.

Strategia rozwoju Emitenta jest dostosowana do obecnej sytuacji w dziedzinie ochrony zdrowia w Polsce. Sytuacja, w szczególności w publicznej służbie zdrowia powoduje, zdaniem Zarządu Emitenta, że najbardziej efektywnym modelem rozwoju Spółki jest tworzenie sieci szpitali na bazie zbędnego majątku likwidowanych zadłużonych i nierentownych szpitali o charakterze lokalnym (powiatowych lub wojewódzkich). Obecna sytuacja w publicznej służbie zdrowia sprawia, że Emitent będzie miał możliwości realizacji strategii rozwoju, o której mowa powyżej.

5. Czynniki wpływające na przyszłe wyniki Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Opracowując strategię rozwoju na najbliższe lata Zarząd Emitenta brał pod uwagę przewidywania dotyczące następujących czynników:

- wzrost wymagań pacjentów co do jakości usług medycznych;

Trudna sytuacja w publicznej służbie zdrowia wpływa na wzrost zapotrzebowania społeczeństwa na wysokiej jakości usługi medyczne świadczone przez prywatne podmioty. Za wzrostem zapotrzebowania na leczenie w prywatnych placówkach przemawia zły stan infrastruktury oraz wyposażenia w publicznych zakładach opieki zdrowotnej. Prywatne placówki, takie jak placówki należące do Emitenta oferują wysoką jakość oferowanych usług medycznych, a co za tym idzie wysokie bezpieczeństwo, co jest istotnym czynnikiem brany pod uwagę przez pacjentów. Zdaniem Emitenta, wraz ze wzrostem zamożności społeczeństwa następować będzie wzrost wymagań, co do jakości usług medycznych, a w konsekwencji wzrost popytu na usługi oferowane przez Spółkę.

- zmiany w systemie służby zdrowia w Polsce w kierunku równego dostępu podmiotów do środków gromadzonych przez NFZ w ramach powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego;

W chwili obecnej nowopowstałe prywatne placówki medyczne mają trudny dostęp do środków gromadzonych przez NFZ w ramach powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego. W opinii Zarządu Emitenta w związku, między innymi, z przystąpieniem Polski do UE w Polsce powinny następować zmiany w kierunku równego dostępu wszystkich podmiotów świadczących usługi medyczne do środków gromadzonych przez NFZ.

- wartość rynku usług medycznych;

Wartość polskiego rynku ochrony zdrowia w 2003 roku jest szacowana na prawie 54 mld zł (około 6% PKB). Jednak kwota ta nie uwzględnia wydatków ponoszonych przez Polaków w rozbudowanej tzw. szarej strefie. Ogólnopolski Związek Pracodawców Prywatnej Służby Zdrowia szacuje wielkość szarej strefy na 8-10 mld zł. Uwzględnienie tych dodatkowych źródeł finansowania sprawia, że całkowite wydatki na ochronę zdrowia rosną do 65-70 mld zł (7,5 % PKB, czyli tyle, ile wynosi średnia unijna), z czego około 30% finansowane jest z tzw. prywatnych źródeł, do których zalicza się prócz opłat dokonywanych bezpośrednio przez pacjentów, również wydatki pracodawców wykupujących pakiety dla pracowników oraz wydatki firm ubezpieczeniowych. Dynamika wzrostu wartości segmentu rynku finansowanego ze źródeł prywatnych jest szacowana na 20% rocznie. Emitent opracowując strategię uwzględniał również możliwości rozwoju rynku usług medycznych.

- dobre rozpoznanie rynku lokalnego i szybkie dostosowywanie się do jego wymogów;

Emitent działa od momentu rozpoczęcia działalności na terenie województw dolnośląskiego i opolskiego. Zdaniem Zarządu Emitenta dobra znajomość lokalnego rynku usług medycznych pozwala na szybkie rozpoznanie jego potrzeb i szybkie na nie reagowanie, co powinno pozytywnie wpłynąć na rozwój Spółki.

- przewagi konkurencyjne uzyskiwane dzięki własnemu modelowi budowy sieci szpitali;

Zdaniem Zarządu Emitenta własny i skuteczny model budowy sieci szpitali daje Spółce przewagę w stosunku do konkurentów, co było brane pod uwagę w trakcie opracowania strategii rozwoju.

- wzrost wiarygodności Spółki dzięki wprowadzeniu akcji Spółki do obrotu publicznego i giełdowego;

W związku z wprowadzeniem akcji do notowań na GPW wzrosła wiarygodność Spółki zarówno wobec pacjentów, jak i wobec podmiotów, z którymi Emitent będzie współpracował realizując przygotowaną strategię rozwoju.

6. Strategia rozwoju i zamierzeń inwestycyjnych Emitenta i jego Grupy Kapitałowej oraz ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta jest dostosowana do obecnej sytuacji w dziedzinie ochrony zdrowia w Polsce. Sytuacja, w szczególności w publicznej służbie zdrowia powoduje, zdaniem Zarządu Emitenta, że najbardziej efektywnym modelem rozwoju Spółki jest tworzenie sieci małych wysokospecjalizowanych szpitali na bazie majątku likwidowanych, zadłużonych i nierentownych szpitali o charakterze lokalnym (powiatowych, wojewódzkich).

Podstawowym założeniem w strategii Spółki jest objęcie opieką medyczną szpitalną i specjalistyczną ok. 5 % populacji mieszkańców Polski (około 2 mln osób). Obecnie jednostki Grupy Kapitałowej Emitenta zapewniają opiekę medyczną dla około 200 000 mieszkańców z terenu województwa dolnośląskiego i opolskiego. Zdaniem Zarządu Emitenta, cel ten można zrealizować w ciągu najbliższych 10 lat. Cel będzie realizowany poprzez rozwijanie sieci szpitali w oparciu o budowanie nowych jednostek na bazie likwidowanych szpitali. Szpitale będą miały przede wszystkim zasięg lokalny (powiat, województwo). Grupa Kapitałowa EMC Instytut Medyczny SA korzystać będzie z przewagi wynikającej z funkcjonowania w zespole szpitali uzyskując znaczne oszczędności w kosztach działalności korzystając z efektu synergii dużej części działów mogących świadczyć centralnie usługi dla całej grupy szpitali.

Funkcjonowanie w grupie szpitali umożliwia również dostarczenie pacjentom usług o szerszym zakresie poprzez kierowanie ich do wybranych jednostek Grupy Kapitałowej Emitenta, przenoszenie sprzętu oraz optymalne wykorzystanie czasu pracy specjalistów. Efekty obranej strategii zostały zweryfikowane w trakcie tworzenia i funkcjonowania obecnych szpitali działających w ramach EMC Instytut Medyczny SA (szpitale w Ozimku k. Opola, we Wrocławiu, oraz w Żąbkowicach Śląskich). Emitent w nowotworzonych szpitalach świadczy usługi medyczne na wysokim poziomie pacjentom, których leczenie opłacane jest przez NFZ w ramach powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego, jak i tym, którzy płacą bezpośrednio za usługi.

Drugim elementem strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta jest budowa nowych szpitali w regionach, gdzie brakuje jednostek świadczących wysokiej jakości usługi medyczne, a występuje na nie zapotrzebowanie. Emitent zakupił nieruchomości w Polkowicach, gdzie w roku 2006 Spółka rozpocznie budowę nowoczesnego szpitala. Jego wielkość oraz zakres działalności dostosowane będą do potrzeb regionu.

Emitent rozważa również możliwości rozwoju w kierunku zarządzania placówkami ochrony zdrowia nie powiązanymi organizacyjnie lub kapitałowo z Grupą Kapitałową EMC Instytut Medyczny SA w oparciu o doświadczenia zespołu pracowników zdobyte w trakcie zarządzania jednostkami, które są lub będą działać w sieci.

7. Prognozy wyników finansowych

Na lata 2005 i 2006 Emitent prognozuje osiągnięcie następujących wyników finansowych

Wyszczególnienie (w tys. zł.)	2005*	2006
Przychody ze sprzedaży	25.979	62.086
EBITDA	2.930	6.668
Zysk brutto	807	1.849
Zysk netto	654	1.498

* Prognoza na rok 2005 nie zawiera planowanych wyników spółki zależnej Lubmed Sp. z o.o.; od roku 2006 Emitent będzie wyłącznym właścicielem Lubmed Sp. z o.o. i od tego okresu jej prognozowane wyniki zostały włączone do prognoz EMC Instytut Medyczny SA.

Prognoza została przygotowana w oparciu o:

- 1) wyniki finansowe przedstawione w Rozdziale VIII i IX Prospektu,
- 2) strategię rozwoju Emitenta,
- 3) plany inwestycyjne Spółki,
- 4) czynniki, o których mowa w pkt. 5. niniejszego Rozdziału Prospektu.

Możliwość realizacji prognozowanych wyników Emitent będzie monitorował na bazie osiągniętych wyników kwartalnych i stanu realizacji zamierzeń inwestycyjnych zaplanowanych na okres prognozy.

Emitent będzie dokonywał bieżącej i kwartalnej oceny stanu realizacji prognoz, a wszelkie rozbieżności będzie podawał do publicznej wiadomości w formie raportów bieżących zgodnie z art. 81 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi. Prognoza wyników finansowych nie podlegała ocenie biegłego w zakresie kompletności i rzetelności przyjętych przez Emitenta podstaw i istotnych założeń oraz co do zgodności zastosowanych do sporządzania prognozy wyników finansowych zasad (polityki) rachunkowości z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Spółkę.

ROZDZIAŁ VII – DANE O ORGANIZACJI EMITENTA, OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH, OSOBACH NADZORUJĄCYCH ORAZ ZNACZNYCH AKCJONARIUSZACH

1. Podstawowe zasady zarządzania Emitentem i jego Grupą Kapitałową

1.1. Opis organizacji zarządzania Emitentem

Emitent jest w trakcie kształtowania się Grupy Kapitałowej, która składa się z EMC Instytut Medyczny SA oraz Lubmed Sp. z o.o. Podstawową działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta jest ochrona zdrowia i opieka medyczna.

Ze względu na fakt, że Grupa Kapitałowa Emitenta powstała w dniu 8 lutego 2005 r. poprzez objęcie udziałów w Lubmed Sp. z o.o. uprawniających do 52,2% głosów na zgromadzeniu wspólników. Lubmed Sp. z o.o. nie została do chwili obecnej włączona do organizacji zarządzania Emitentem. W związku z powyższym, w niniejszej części Prospektu nie został zawarty opis organizacji zarządzania Grupą Kapitałową EMC SA.

Organami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd.

Zarząd Spółki składa się z jednego lub większej ilości Członków. Członkowie Zarządu, w tym Prezes i Wiceprezes powoływani i odwoływani są przez Radę Nadzorczą.

Na dzień aktualizacji Prospektu w skład Zarządu wchodzi następujące osoby:

- 1) Piotr Gerber – Prezes Zarządu
- 2) Jarosław Leszczyszyn – Wiceprezes Zarządu

Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz oraz prowadzi sprawy Spółki za wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej.

Na dzień aktualizacji prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi następujące osoby:

- 1) Hanna Marzena Gerber-Leszczyszyn – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- 2) Iwona Jakubiak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- 3) Jerzy Gerber – członek Rady Nadzorczej,
- 4) Edward Leszczyszyn – członek Rady Nadzorczej,
- 5) Anna Leszczyszyn – Stankowska – członek Rady Nadzorczej,

Oprócz spraw zastrzeżonych przepisami ksh do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu;
- składanie Walnemu Zgromadzeniu wniosków w sprawie udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki;
- ustalanie wysokości wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu z tytułu umów o pracę oraz innych umów zawartych z członkami Zarządu, jak również ustalanie premii członków Zarządu i zasad ich zatrudnienia w Spółce,
- zatwierdzanie regulaminu Zarządu;
- dokonywanie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego;
- wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości albo udziału w nieruchomości;
- wydawanie opinii w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia, o ile Rada Nadzorcza uzna to za uzasadnione.

Uchwały Walnego Zgromadzenia poza sprawami wymienionymi w ksh wymagają następujące sprawy:

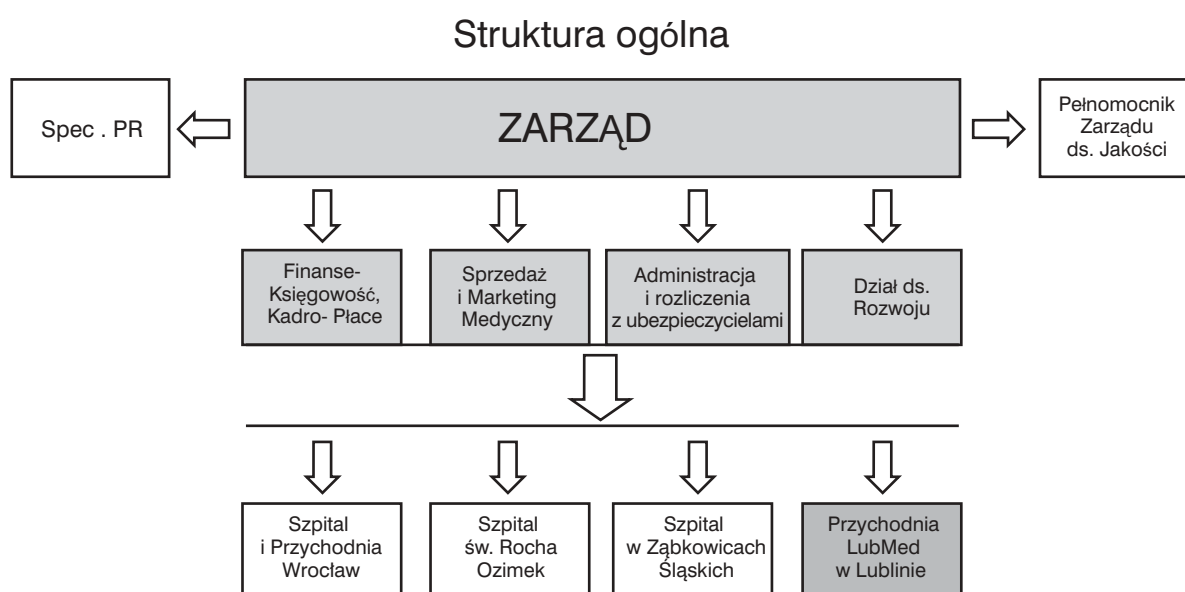
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej;
- ustalanie zasad wynagradzania oraz wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej;
- zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej;
- tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych

1.2. Opis kompetencji decyzyjnych i wzajemnych powiązań pomiędzy szczeblami zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta, struktura organizacyjna Emitenta

Poszczególne szpitale działające w strukturze Spółki zbudowane są z części medycznej uzupełnionej o minimalną niezbędną część administracyjną (1-2 osoby). Jednostką zarządza Dyrektor Szpitala. Kieruje on zarówno działalnością medyczną oraz bieżącą obsługą administracyjną. Pozostałe funkcje takie jak księgowość, rozliczenia z ubezpieczycielami, kadry, płace, marketing, sprzedaż, zaopatrzenie, dział rozwoju wchodzi w skład centrali Spółki we Wrocławiu. Nad działalnością centrali sprawuje nadzór Zarząd. Wyżej wymienione działy centrali Spółki wykonują usługi dla wszystkich jednostek w terenie oraz sprawują nadzór nad ich działalnością. Centrala zajmuje się całością administracji Spółki, prowadzi: księgowość, rozliczenia z NFZ, zaopatrzenie, informację telefoniczną call-center, kieruje, marketingiem medycznym, PR, wprowadzaniem nowych produktów i usług. Daje to znaczne oszczędności w kosztach bieżących.

Każdy Oddział rejestrowany jest w odrębnej Księdze Rejestrowej prowadzonej przez lokalny Urząd Wojewódzki.

Poniżej przedstawiony został schemat struktury organizacyjnej Spółki.



2. Struktura zatrudnienia w przedsiębiorstwie Emitenta

2.1. Liczba, wiek i płeć zatrudnionych oraz formy świadczenia pracy

W poniższej tabeli zaprezentowana została liczba zatrudnionych w Spółce oraz u jej poprzedników prawnych. Wszystkie osoby zatrudnione w Spółce i u jej poprzedników prawnych były i są zatrudnione na podstawie umów o pracę.

Dane za lata 2002 i 2003 oraz na dzień 25.11.2004 roku dotyczą obu poprzedników prawnych Emitenta, tj. EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. Natomiast dane na koniec 2004 roku dotyczą Emitenta.

Stan na dzień:	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2002 roku	67
31 grudnia 2003 roku	79
25 listopada 2004 roku	181
31 grudnia 2004 roku	188

Źródło: Zarząd Emitenta

Spółka rozpoczęła działalność operacyjną w 2000 roku. Dynamiczny rozwój działalności Emitenta znalazł odzwierciedlenie w dynamice przyrostu pracowników Spółki.

W poniższej tabeli zaprezentowana została struktura wiekowa osób zatrudnionych w Spółce oraz u jej poprzedników prawnych. Dane za lata 2002 i 2003 oraz na dzień 25.11.2004 roku dotyczą obu poprzedników prawnych Emitenta, tj. EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. Natomiast dane na koniec 2004 roku dotyczą Emitenta.

Przedział wiekowy	31.12.2004		25.11.2004		31.12.2003		31.12.2002	
	Liczba osób	%	Liczba osób	%	Liczba osób	%	Liczba osób	%
Do 25 lat	11	5,85	11	6,08	11	13,92	8	11,94
26-30 lat	46	24,47	40	22,10	24	30,38	17	25,37
31-35 lat	33	17,55	33	18,23	10	12,66	12	17,91
36-40 lat	40	21,28	39	21,55	14	17,72	14	20,89
41-45 lat	23	12,23	23	12,71	9	11,40	9	13,44
Powyżej 45 lat	35	18,62	35	19,33	11	13,92	7	10,45
Razem:	188	100	181	100	79	100	67	100

Źródło: Zarząd Emitenta

Struktura osób zatrudnionych w Spółce ze względu na wiek wskazuje, iż większość zatrudnionych ma mniej niż 40 lat. Jednakże najliczniejszą grupę stanowią osoby w wieku pomiędzy 26 a 30 lat. Drugą w kolejności pod względem liczebności jest grupa osób w wieku od 36 do 40 lat.

W poniższej tabeli zaprezentowany został podział osób zatrudnionych w Spółce oraz u jej poprzedników prawnych według płci. Dane za lata 2002 i 2003 oraz na dzień 25.11.2004 roku dotyczą obu poprzedników prawnych Emitenta, tj. EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. Natomiast dane na koniec 2004 roku dotyczą Emitenta.

Płeć	31.12.2004		25.11.2004		31.12.2003		31.12.2002	
	Liczba osób	%	Liczba osób	%	Liczba osób	%	Liczba osób	%
Kobiety	153	81,38	149	82,32	61	77,21	48	72
Mężczyźni	35	18,62	32	17,68	18	22,79	19	28
Razem:	188	100	181	100	79	100	67	100

Źródło: Zarząd Emitenta

Ponad 80% osób zatrudnionych obecnie w Spółce stanowią kobiety, co wynika z rodzaju świadczonych usług. Znaczna część personelu szpitali stanowią osoby pracujące w zawodach tradycyjnie uznawanych za kobiece, takich jak zawód pielęgniarki.

Poniższa tabela przedstawia liczbę pracowników zatrudnionych na cały oraz na część etatu w Spółce oraz u jej poprzedników prawnych.

Dane za lata 2002 i 2003 oraz na dzień 25.11.2004 roku dotyczą obu poprzedników prawnych Emitenta, tj. EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. Natomiast dane na koniec 2004 roku dotyczą Emitenta.

Wymiar czasu pracy	31.12.2004		25.11.2004		31.12.2003		31.12.2002	
	Liczba osób	%	Liczba osób	%	Liczba osób	%	Liczba osób	%
Cały etat	184	97,87	177	97,79	79	100	67	100
½ etatu	4	2,13	4	2,21				
Razem:	188	100	181	100	79	100	67	100

Źródło: Zarząd Emitenta

Do roku 2004 wszyscy zatrudnieni w Spółce pracowali na pełnym etacie. Należy podkreślić fakt, iż większość personelu medycznego jest zatrudniona wyłącznie w Spółce, co nie jest zjawiskiem powszechnym na rynku usług medycznych, gdzie najczęściej spotykaną sytuacją jest jednoczesne prowadzenie prywatnych praktyk przez lekarzy zatrudnionych w szpitalach lub przychodniach.

2.2. Struktura wykształcenia, przygotowania zawodowego zatrudnionych, programy szkolenia kadr

W poniższej tabeli zaprezentowana została struktura wykształcenia osób zatrudnionych w Spółce oraz u jej poprzedników prawnych.

Dane za lata 2002 i 2003 oraz na dzień 25.11.2004 roku dotyczą obu poprzedników prawnych Emitenta, tj. EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. Natomiast dane na koniec 2004 roku dotyczą Emitenta.

Wykształcenie	31.12.2004		25.11.2004		31.12.2003		31.12.2002	
	Liczba osób	%	Liczba osób	%	Liczba osób	%	Liczba osób	%
Podstawowe	10	5,32	9	4,97	-	-	-	-
Zawodowe	9	4,79	8	4,42	2	2,53	19	28,36
Średnie	121	64,36	118	65,19	48	60,76	43	64,18
Wyższe	48	25,53	46	25,42	29	36,71	5	7,46
Razem:	188	100	181	100	79	100	67	100

Źródło: Zarząd Emitenta

Struktura wykształcenia osób zatrudnionych w Spółce dostosowana jest do zadań wykonywanych na poszczególnych stanowiskach. Na koniec 2004 roku największą grupę stanowili pracownicy ze średnim wykształceniem. Drugą pod względem liczebności stanowiły osoby z wykształceniem wyższym.

2.3. Podstawowe założenia polityki kadrowej Emitenta

Strategia zatrudnienia w Spółce została oparta na zasadzie racjonalnego kształtowania poziomu zatrudnienia poprzez dostosowanie potrzeb kadrowych do aktualnego profilu działalności.

W poniższej tabeli zaprezentowana została rotacja zatrudnionych w Spółce oraz u jej poprzedników prawnych.

Dane za lata 2002 i 2003 oraz na dzień 25.11.2004 roku dotyczą obu poprzedników prawnych Emitenta, tj. EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. Natomiast dane na koniec 2004 roku dotyczą Emitenta.

	Liczba zawartych umów	Liczba rozwiązanych umów
2002 rok	80	13
2003 rok	31	19
25.11.2004 rok	146	44
31.12.2004 rok	7	0

Źródło: Zarząd Emitenta

4.4. System wynagradzania w przedsiębiorstwie Emitenta

Informacje na temat systemu wynagradzania w EMC Instytut Medyczny SA zawarte są w zakładowym Regulaminie Wynagradzania. Regulamin ustala warunki wynagradzania za pracę i przyznawania innych świadczeń związanych z pracą. Postanowienia regulaminu mają zastosowanie do wszystkich pracowników.

Wynagradzanie odbywa się według systemu czasowego. Na całość składa się wynagrodzenie zasadnicze wraz z poszczególnymi jego składnikami. Poszczególne składniki wynagrodzenia przyznawane są pracownikom w zależności od rodzaju zajmowanego stanowiska i charakteru wykonywanej pracy.

Wysokość wynagrodzenia zasadniczego i dodatków kwalifikacyjno-dyspozycyjnych w poszczególnych grupach zawodowych obrazują tabele stanowiące taryfikator wynagrodzeń.

W EMC Instytut Medyczny SA stworzono fundusz nagród, z przeznaczeniem na nagrody dla pracowników. Nagrody mają charakter uznaniowy i są uzależnione od wyników pracownika. Fundusz pozostaje w dyspozycji Dyrektora. Podejmuje on decyzje o jego podziale w porozumieniu z Zarządem Spółki. Decyzja o podziale nagród następuje po zapoznaniu się z wnioskami i oceną bezpośrednich zwierzchników pracowników poszczególnych komórek organizacyjnych

Stosuje się również systemy motywacyjne mające na celu podniesienie efektywności wykonywanej pracy. Między innymi wprowadzono prowizyjne wynagradzanie za przychody uzyskane poza umowami z NFZ. Opracowano również system premiowania pracowników. Premia regulaminowa przyznawana jest za wykonanie zadań dziennych i tygodniowych zleconych przez przełożonego. Wysokość premii uzależniona jest od oceny stopnia realizacji powierzonego zadania i stanowi od 0 do 60 % uposażenia zasadniczego.

Bardziej szczegółowo system wynagradzania w kolejnych placówkach EMC opisano poniżej:

W spółce istnieją różne systemy wynagradzania związane ze specyfiką jednostki:

- we Wrocławiu pracownicy zatrudnieni są na umowę o pracę. Otrzymują dodatkowe wynagrodzenia uzależnione od ilości środków pozyskanych spoza kontraktu z NFZ (pacjenci płatni umowy z firmami),
- w Ozimku k. Opola i w Ząbkowicach Śląskich pracownicy zatrudnieni są na etatach na warunkach jakie posiadali w poprzednim publicznym zakładzie. Mają również prawo do dodatkowych premii uzależnionych od realizacji miesięcznych budżetów kosztowych.

Średnie płace dla poszczególnych grup zawodowych.

Grupa zawodowa	Od 26.11-31.12.2004		Od 01.01-25.11.2004	
	Średnia płaca (w zł.)	Liczba osób	Średnia płaca (w zł.)	Liczba osób
Lekarze	6.531	24	5.516	24
Średni personel medyczny	1.975	90	1.683	88
Niższy personel medyczny	1.333	33	1.051	33
Pracownicy recepcji	2.039	22	1.673	20
Administracja	3.475	14	3.076	13
Pracownicy techniczni	1.999	5	1.542	3
RAZEM	2.564	188	2.173	181

Źródło: Zarząd Emitenta

2.5. System świadczeń socjalnych, programów ubezpieczeń i innych świadczeń socjalnych

Osoby zatrudnione w EMC Instytut Medyczny S.A. mają możliwość przystąpienia do pracowniczego ubezpieczenia grupowego. Zapewnia ono ubezpieczonym pomoc i zadośćuczynienie finansowe w sytuacjach trudnych, spowodowanych nieszczęśliwym wypadkiem, zgonem ubezpieczonego lub członka najbliższej rodziny itp. Opłaty z w/w ubezpieczenie leżą po stronie ubezpieczonego. Comiesięcznie o wysokość składki pomniejszane jest wynagrodzenie ubezpieczonego i łączna kwota wszystkich składek przekazywana jest przez pracodawcę na konto towarzystwa ubezpieczeniowego.

2.6. Działające związki zawodowe

W Spółce nie działają związki zawodowe.

W Lubmed Sp. z o.o. działają obecnie trzy międzyzakładowe związki zawodowe, są to:

- Międzyzakładowy Związek Zawodowy Pracowników Ochrony Zdrowia i Opieki Społecznej,
- Niezależny Samorządny Związek Zawodowy „Solidarność”,
- Ogólnopolski Związek Zawodowy Pielęgniarek i Położnych.

2.7. Spory zbiorowe i strajki

W Spółce nie miały miejsca spory zbiorowe, ani strajki.

3. Dane o osobach zarządzających i nadzorujących przedsiębiorstwo Emitenta

3.1. Informacje o osobach zarządzających

W skład Zarządu wchodzi następujące osoby:

- 1) Piotr Gerber – Prezes Zarządu,
- 2) Jarosław Leszczyszyn – wiceprezes Zarządu,

Piotr Gerber – Prezes Zarządu

Pan Piotr Gerber, lat 48, numer PESEL 57120601637, pełni funkcję Prezesa Zarządu.

Informacja o adresie zamieszkania pana Piotra Gerbera została objęta wnioskiem o niepublikowanie i zamieszczona w Rozdziale „Informacje objęte wnioskiem o niepublikowanie”.

Kadencja pana Piotra Gerbera upłynie z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2009.

Pana Piotra Gerbera łączy z Emitentem umowa o zarządzanie zawarta na czas kadencji Prezesa Zarządu do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie, bilans oraz rachunek zysków i strat za rok 2009. Miesięczne wynagrodzenie z tytułu umowy o zarządzanie wynosi 20.000 złotych brutto. Poza wynagrodzeniem z tytułu umowy o zarządzanie pan Piotr Gerber nie otrzymuje żadnych świadczeń dodatkowych.

Pan Piotr Gerber posiada wykształcenie wyższe. W roku 1982 ukończył studia na Wydziale Architektury Politechniki Wrocławskiej i uzyskał tytuł magistra inżyniera. W 1996 roku uzyskał stopień doktora nauk technicznych.

Pan Piotr Gerber kolejno pracował:

od 1983 – obecnie	Wydział Architektury Politechniki Wrocławskiej, prowadzi zajęcia dydaktyczne
od 1989 – 2000	Urtica sp. z o.o.- założyciel spółki dostarczającej leki dla szpitali
od 2000 – 2004	współtwórca i Prezes Zarządu EuroMediCare Instytut Medyczny sp. z o.o.
od 2001 – 2004	współtwórca i Prezes Zarządu EuroMediCare Serwis Sp. z o.o.
od 2004 – obecnie	Prezes Zarządu EMC Instytut Medyczny S.A.

Pan Piotr Gerber jest jedynym wspólnikiem i prezesem zarządu Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Farmaceutycznego Formica sp. z o.o., które prowadzi działalność konkurencyjną wobec przedsiębiorstwa Emitenta w zakresie ochrony zdrowia ludzkiego (przychodnia lekarska). Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej nr 3/2004 z dnia 10 grudnia 2004 roku, Rada Nadzorcza udzieliła zgody na prowadzenie przez pana Piotra Gerbera działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki w ramach Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Farmaceutycznego Formica sp. z o.o.

Zgodnie z oświadczeniem pana Piotra Gerbera, za wyjątkiem działalności Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Farmaceutycznego Formica sp. z o.o. nie wykonuje działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta poza przedsiębiorstwem Emitenta, a także nie jest wspólnikiem w żadnej innej konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej bądź członkiem organu spółki kapitałowej, lub członkiem organu jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Piotr Gerber nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Pan Piotr Gerber nie pełnił w przeszłości funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.

Według złożonego oświadczenia, pan Piotr Gerber nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu i nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, 587 i 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

Jarosław Leszczyszyn– wiceprezes Zarządu

Pan Jarosław Leszczyszyn, lat 44, numer PESEL 61042202450, pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Informacja o adresie zamieszkania pana Jarosława Leszczyszyna została objęta wnioskiem o niepublikowanie i zamieszczona w Rozdziale „Informacje objęte wnioskiem o niepublikowanie”.

Kadencja pana Jarosława Leszczyszyna upłynie z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2009.

Pana Jarosława Leszczyszyna łączy z Emitentem umowa o zarządzanie zawarta na czas kadencji Wiceprezesa Zarządu do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie, bilans oraz rachunek zysków i strat za rok 2009. Miesięczne wynagrodzenie z tytułu umowy o zarządzanie wynosi 15.000 złotych brutto. Poza wynagrodzeniem z tytułu umowy o zarządzanie pan Jarosław Leszczyszyn nie otrzymuje żadnych świadczeń dodatkowych. Pan Jarosław Leszczyszyn ukończył w 1986 roku Wydział Lekarski Akademii Medycznej we Wrocławiu. W 1988 roku uzyskał stopień doktora nauk medycznych. W 1992 roku uzyskał specjalizację II stopnia z chirurgii ogólnej. W 1998 roku uzyskał stopień doktora habilitowanego na Uniwersytecie Jagiellońskim w Krakowie. W 1999 roku uzyskał specjalizację II stopnia z gastroenterologii. Od 1999 roku profesor nadzwyczajny, Kierownik Zakładu Fizjoterapii w Chirurgii AWF we Wrocławiu.

Pan Jarosław Leszczyszyn kolejno pracował:

1988 -1989	młodszy asystent w Szpitalu Kolejowym we Wrocławiu
1989 – 1994	kierownik pracowni endoskopii w Szpitalu Kolejowym we Wrocławiu
1990 -1994	szeft zarządu Służby Zdrowia DOKP we Wrocławiu
1994 -1999	kierownik Zakładu Chirurgii Endoskopowej w Szpitalu Kolejowym
1995 -1998	Dyrektor Okręgowego Szpitala Kolejowego we Wrocławiu
1999 – 2001	Kierownik Kliniki Chirurgii Ogólnej i Onkologicznej w IV Wojskowym Szpitalu Klinicznym we Wrocławiu
od 2000 - 2004	współtwórca i Wiceprezes zarządu EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o.
od 2001 – 2004	dyrektor Szpitala Specjalistycznego z Przychodnią „EuroMediCare” we Wrocławiu
od 2004 -obecnie	wiceprezes Zarządu EMC Instytut Medyczny S.A.

Pan Jarosław Leszczyszyn prowadzi działalność gospodarczą pod firmą „Biuro Badań w Ochronie Zdrowia” na podstawie wpisu do ewidencji działalności gospodarczej prowadzonej przez Prezydenta Wrocławia pod numerem 77072. Działalność prowadzona przez pana Jarosława Leszczyszyna polega na praktyce lekarskiej i pracach badawczo – rozwojowych w dziedzinie nauk medycznych i farmacji i jest działalnością konkurencyjną wobec przedsiębiorstwa Emitenta. W ramach prowadzonej działalności gospodarczej, pan Jarosław Leszczyszyn świadczy na rzecz Emitenta usługi medyczne na podstawie zleceń składanych przez Emitenta. Rozliczenia pomiędzy Emitentem a panem Jarosławem Leszczyszynem dokonywane są na podstawie faktur wystawianych przez pana Jarosława Leszczyszyna.

Zgodnie z oświadczeniem pana Jarosława Leszczyszyna nie wykonuje on działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta poza przedsiębiorstwem Emitenta innej niż wyżej wymieniona, a także nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej bądź członkiem organu spółki kapitałowej, lub członkiem organu jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Jarosław Leszczyszyn nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Pan Jarosław Leszczyszyn nie pełnił w przeszłości funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.

Według złożonego oświadczenia, pan Jarosław Leszczyszyn nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu i nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, 587 i 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

3.2. Informacje o osobach nadzorujących

W skład Rady Nadzorczej wchodzi następujące osoby:

- 1) Hanna Marzena Gerber-Leszczyszyn – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- 2) Iwona Jakubiak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- 3) Jerzy Gerber – członek Rady Nadzorczej,
- 4) Edward Leszczyszyn – członek Rady Nadzorczej,
- 5) Anna Leszczyszyn – Stankowska – członek Rady Nadzorczej,

Hanna Marzena Gerber-Leszczyszyn – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pani Hanna Marzena Gerber-Leszczyszyn, lat 43, numer PESEL 62022603201, pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Informacja o adresie zamieszkania pani Hanny Marzeny Gerber-Leszczyszyn została objęta wnioskiem o niepublikowanie i zamieszczona w Rozdziale „Informacje objęte wnioskiem o niepublikowanie”.

Kadencja pani Hanny Marzeny Gerber-Leszczyszyn upłynie z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2009.

Pani Hanna Marzena Gerber-Leszczyszyn nie jest zatrudniona w Spółce.

Pani Hanna Marzena Gerber-Leszczyszyn posiada wykształcenie wyższe. W roku 1986 ukończyła studia na Wydziale Lekarskim Akademii Medycznej we Wrocławiu i uzyskała tytuł lekarza medycyny. W 1988 roku ukończyła studia na Wydziale Lekarsko-Stomatologicznym Akademii Medycznej we Wrocławiu i uzyskała tytuł lekarza dentysty. Posiada specjalizację II stopnia z chirurgii szczękowo-twarzowej. W 1994 roku uzyskała stopień doktora nauk medycznych.

Pani Hanna Marzena Gerber-Leszczyszyn kolejno pracowała:

od 1987 – obecnie	Państwowy Szpital Kliniczny Nr 1 we Wrocławiu
od 1988 – obecnie	Akademia Medyczna we Wrocławiu na stanowisku adiunkta

Pani Hanna Marzena Gerber-Leszczyszyn prowadzi indywidualną praktykę lekarską na podstawie wpisu do Rejestru Indywidualnych Praktyk Lekarskich prowadzonego przez Dolnośląską Radę Lekarską pod numerem 69-98-000578S. Prowadzona przez panią Hannę Marzenę Gerber-Leszczyszyną praktyka lekarska jest działalnością konkurencyjną wobec przedsiębiorstwa Emitenta. W ramach prowadzonej praktyki lekarskiej, pani Hanna Marzena Gerber-Leszczyszyn świadczy na rzecz Emitenta usługi medyczne na podstawie zleceń składanych przez Emitenta. Rozliczenia pomiędzy Emitentem a panią Hanną Marzeną Gerber-Leszczyszyn dokonywane są na podstawie faktur wystawianych przez panią Hannę Marzenę Gerber-Leszczyszyn.

Zgodnie z oświadczeniem pani Hanny Marzeny Gerber-Leszczyszyn nie wykonuje ona poza przedsiębiorstwem Emitenta działalności w stosunku do niego konkurencyjnej innej niż wyżej wymieniona praktyka lekarska, a także nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej bądź członkiem organu spółki kapitałowej, lub członkiem organu jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pani Hanna Marzena Gerber-Leszczyszyn nie została wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Pani Hanna Marzena Gerber-Leszczyszyn nie pełniła w przeszłości funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.

Według złożonego oświadczenia, pani Hanna Marzena Gerber-Leszczyszyn nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu i nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, 587 i 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

Iwona Jakubiak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Pani Iwona Jakubiak, lat 53, numer PESEL 52030504582, pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

Informacja o adresie zamieszkania pani Iwony Jakubiak została objęta wnioskiem o niepublikowanie i zamieszczona w Rozdziale „Informacje objęte wnioskiem o niepublikowanie”.

Kadencja pani Iwony Jakubiak upłyne z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2009.

Pani Iwona Jakubiak nie jest zatrudniona w Spółce.

Pani Iwona Jakubiak świadczy na rzecz Emitenta usługi doradztwa prawnego na podstawie zleceń składanych przez Emitenta. Rozliczenia pomiędzy Emitentem a panią Iwoną Jakubiak dokonywane są na podstawie faktur wystawianych przez panią Iwonę Jakubiak.

Pani Iwona Jakubiak posiada wykształcenie wyższe. W 1977 roku ukończyła studia na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Wrocławskiego i uzyskała tytuł magistra prawa. W latach 1978 – 1980 odbyła w Sądzie Okręgowym we Wrocławiu aplikację sądową zakończoną zdaniem egzaminem sędziowskim. W 1983 roku zdała egzamin radcowski i została wpisana na listę radców prawnych.

Pani Iwona Jakubiak kolejno pracowała:

1983 – 1990	Przedsiębiorstwo Handlu Ubiorami „OTEX” we Wrocławiu, radca prawny
1989 – 1991	Wrocławska Fabryka Maszyn i Urządzeń Przemysłu Spożywczego „SPOMASZ”, radca prawny
Od 1990 – obecnie	Kancelaria Prawna Iwona Jakubiak, radca prawny

Zgodnie z oświadczeniem Pani Iwony Jakubiak nie wykonuje ona poza przedsiębiorstwem Emitenta działalności w stosunku do niego konkurencyjnej, a także nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej bądź członkiem organu spółki kapitałowej, lub członkiem organu jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pani Iwona Jakubiak nie została wpisana

do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Pani Iwona Jakubiak nie pełniła w przeszłości funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie kadencji tych osób znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.

Według złożonego oświadczenia, pani Iwona Jakubiak nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu i nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, 587 i 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

Jerzy Gerber – członek Rady Nadzorczej

Pan Jerzy Gerber, lat 77, numer PESEL 28102900879, pełni funkcję członka Rady Nadzorczej.

Informacja o adresie zamieszkania pana Jerzego Gerbera została objęta wnioskiem o niepublikowanie i zamieszczona w Rozdziale „Informacje objęte wnioskiem o niepublikowanie”.

Pan Jerzy Gerber nie jest zatrudniony w Spółce.

Pan Jerzy Gerber posiada wykształcenie wyższe. Ukończył Uniwersytet Wrocławski z tytułem magistra prawa w 1953 roku. W latach 1953-1958 pan Jerzy Gerber ukończył studia na Akademii Medycznej we Wrocławiu na Wydziale Lekarskim. Stopień doktora medycyny uzyskał w roku 1968. W roku 1976 uzyskał stopień doktora habilitowanego, w roku 1988 tytuł naukowy profesora nadzwyczajnego, a w roku 1997 – profesora zwyczajnego. Jest uznanym autorytetem naukowym, ogłosił 148 prac w literaturze krajowej i zagranicznej, zdobył liczne medale, nagrody naukowe i dydaktyczne. Wieloletni działacz organizacji i towarzystw naukowych.

Pan Jerzy Gerber kolejno pracował:

1953-1955	asystent na Wydziale Prawa Uniwersytetu Wrocławskiego
1959-1962	lekarz ogólny w Przychodni Lekarskiej we Wrocławiu oraz wolontariusz w II Klinice Ginekologii i Położnictwa Akademii Medycznej
od 1962-obecnie	związany z II Kliniką Ginekologiczną i Położniczą Akademii Medycznej we Wrocławiu – zatrudniony kolejno na różnych stanowiskach od adiunkta do profesora zwyczajnego
od 1995-obecnie	prywatny gabinet ginekologiczno-położniczy

Pan Jerzy Gerber prowadzi indywidualną specjalistyczną praktykę lekarską w dziedzinie położnictwa i ginekologii na podstawie wpisu do Rejestru Indywidualnych Praktyk Lekarskich prowadzonego przez Dolnośląską Izbę Lekarską we Wrocławiu pod numerem 69-99-1-5009136. Praktyka lekarska prowadzona przez pana Jerzego Gerbera jest działalnością konkurencyjną wobec przedsiębiorstwa Emitenta.

Pana Jerzego Gerbera łączy z Emitentem umowa zlecenia, na podstawie której pan Jerzy Gerber świadczy usługi opieki lekarskiej na rzecz płatnych pacjentów hospitalizowanych w ramach Oddziału Ginekologicznego w EuroMediCare Szpitalu Specjalistycznym z Przychodnią we Wrocławiu przy ul. Pilczyckiej 144-148.

Zgodnie z oświadczeniem pana Jerzego Gerbera nie wykonuje on poza przedsiębiorstwem Emitenta działalności w stosunku do niego konkurencyjnej innej niż wymieniona powyżej praktyka lekarska, a także nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej bądź członkiem organu spółki kapitałowej, lub członkiem organu jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Jerzy Gerber nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Pan Jerzy Gerber nie pełnił w przeszłości funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.

Według złożonego oświadczenia, pan Jerzy Gerber nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu i nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, 587 i 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

Edward Leszczyszyn – członek Rady Nadzorczej

Pan Edward Leszczyszyn, lat 70, numer PESEL 35062502294, pełni funkcję członka Rady Nadzorczej.

Informacja o adresie zamieszkania pana Edwarda Leszczyszyna została objęta wnioskiem o niepublikowanie i zamieszczona w Rozdziale „Informacje objęte wnioskiem o niepublikowanie”.

Kadencja pana Edwarda Leszczyszyna upłynie z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2009.

Pana Edwarda Leszczyszyna nie łączy z Emitentem umowa o pracę.

Pan Edward Leszczyszyn posiada wykształcenie wyższe. W roku 1971 ukończył studia na Wydziale Inżynierii Sanitarnej Politechniki Wrocławskiej i uzyskał tytuł inżyniera instalacji i urządzeń sanitarnych.

Pan Edward Leszczyszyn kolejno pracował:

1958	Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego w Oleśnicy, asystent w pracowni projektowej
1958 – 1965	Przedsiębiorstwo Montażu Urządzeń Chłodniczych „Mostostal”, Kierownik Zakładu Produkcyjnego
1966 – 1972	Przedsiębiorstwo Montażu Urządzeń Chłodniczych „Mostostal”, Główny Mechanik
1973 – 1989	Przedsiębiorstwo Montażu Urządzeń Chłodniczych „Mostostal”, Zastępca Dyrektora ds. Technicznych
1989 – 1999	Promet - Zakład Urządzeń Chłodniczych sp. z o.o., Prezes Zarządu
1999 – 2000	EuroMediCare Serwis sp. z o.o., Inspektor Nadzoru
2000 – 2004	EuroMediCare Serwis sp. z o.o., Inżynier ds. utrzymania technicznego

Na podstawie umowy zlecenia zawartej z Emitentem, Pan Edward Leszczyszyn świadczy na rzecz Emitenta usługi bieżącego nadzoru technicznego nad budynkiem szpitala, infrastrukturą i urządzeniami technicznymi oraz zapewnia obsługę nadzoru technicznego i bieżących remontów.

Zgodnie z oświadczeniem pana Edwarda Leszczyszyna nie wykonuje on poza przedsiębiorstwem Emitenta działalności w stosunku do niego konkurencyjnej, a także nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej bądź członkiem organu spółki kapitałowej, lub członkiem organu jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pan Edward Leszczyszyn nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Pan Edward Leszczyszyn nie pełnił w przeszłości funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie kadencji tych osób znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.

Według złożonego oświadczenia, pan Edward Leszczyszyn nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu i nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, 587 i 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

Anna Leszczyszyn - Stankowska – członek Rady Nadzorczej

Pani Anna Leszczyszyn - Stankowska, lat 36, numer PESEL 69022800744, pełni funkcję członka Rady Nadzorczej.

Informacja o adresie zamieszkania pani Anny Leszczyszyn - Stankowskiej została objęta wnioskiem o niepublikowanie i zamieszczona w Rozdziale „Informacje objęte wnioskiem o niepublikowanie”.

Kadencja pani Anny Leszczyszyn - Stankowskiej upłynie z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2009.

Anna Leszczyszyn - Stankowska nie jest zatrudniona w Spółce.

Pani Anna Leszczyszyn - Stankowska posiada wykształcenie wyższe. W roku 1995 ukończyła Wydział Lekarski Akademii Medycznej we Wrocławiu. Od roku 2003 posiada specjalizację II i tytuł specjalisty chirurgii ogólnej.

Pani Anna Leszczyszyn - Stankowska kolejno pracowała:

Od 1995 – obecnie	Centrum Onkologii we Wrocławiu, Oddział Chirurgii
-------------------	---

Zgodnie z oświadczeniem pani Anny Leszczyszyn - Stankowskiej nie wykonuje ona poza przedsiębiorstwem Emitenta działalności w stosunku do niego konkurencyjnej, a także nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub spółce osobowej bądź członkiem organu spółki kapitałowej, lub członkiem organu jakiegokolwiek innej konkurencyjnej osoby prawnej. Pani Anna Leszczyszyn - Stankowska nie została wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Pani Anna Leszczyszyn - Stankowska nie pełniła w przeszłości funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji.

Według złożonego oświadczenia, pani Anna Leszczyszyn - Stankowska nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu i nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, 587 i 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

4. Informacje, o których mowa w pkt 3, również w odniesieniu do założycieli będących osobami fizycznymi

Pan Piotr Gerber oraz pan Jarosław Leszczyszyn są członkami Zarządu Emitenta. Informacje ich dotyczące zostały podane w pkt 3.1 Rozdziału VII Prospektu.

Pani Hanna Marzena Gerber-Leszczyszyn jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej. Informacje jej dotyczące zostały podane w pkt 3.2 Rozdziału VII Prospektu

5. Opis systemu wynagradzania osób pełniących funkcje zarządzające i nadzorujące

5.1 Zarząd

Zgodnie z art. 378 KSH i § 10 pkt 16.d) Statutu, organem uprawnionym do ustalenia wynagrodzenia członków Zarządu zatrudnionych na podstawie umowy o pracę oraz innych umów jest Rada Nadzorcza.

W ramach swoich kompetencji w dniu 10 grudnia 2004 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę Nr 1/2004, zgodnie z którą wysokość wynagrodzenia należnego członkom Zarządu z tytułu umowy o zarządzanie wynosi począwszy od 1 kwietnia 2005 roku 20.000 złotych miesięcznie w odniesieniu do Prezesa Zarządu pana Piotra Gerbera oraz 15.000 złotych miesięcznie w odniesieniu do Wiceprezesa Zarządu pana Jarosława Leszczyszyna.

Członkowie Zarządu otrzymują wyłącznie wynagrodzenie określone w indywidualnych umowach o zarządzanie. Członkowie Zarządu nie pobierają żadnych wynagrodzeń w formie bezgotówkowej.

Członkom Zarządu przysługuje prawo do samochodu służbowego i telefonu komórkowego.

Umowy zawarte z członkami Zarządu, uchwały Walnego Zgromadzenia ani inne wewnętrzne akty stanowiące przez Spółkę nie zawierają żadnych postanowień dotyczących ewentualnych odpraw i odszkodowań. Na dzień sporządzenia Prospektu osobom zarządzającym nie przysługują żadne roszczenia o wypłaty z tytułu odpraw i odszkodowań.

5.2 Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 10 pkt 21. Statutu Emitenta członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie oraz zwrot kosztów z tytułu pełnionych funkcji na zasadach określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia. Na dzień aktualizacji Prospektu Walne Zgromadzenie nie podjęło uchwały w przedmiocie wynagrodzenia oraz zasad zwrotu kosztów członkom Rady Nadzorczej z tytułu pełnionych funkcji. Zgodnie z zamierzeniami Zarządu Emitenta, podjęcie uchwały w przedmiocie wynagrodzenia oraz zasad zwrotu kosztów członkom Rady Nadzorczej z tytułu pełnionych funkcji powinno nastąpić przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z publicznej emisji Akcji Serii C.

Członkom Rady Nadzorczej nie przysługuje prawo do samochodu służbowego oraz telefonu komórkowego.

Uchwały Walnego Zgromadzenia, ani inne wewnętrzne akty stanowiące przez Spółkę nie zawierają żadnych postanowień dotyczących ewentualnych odpraw i odszkodowań. Na dzień sporządzenia Prospektu członkom Rady Nadzorczej nie przysługują żadne roszczenia o wypłaty z tytułu odpraw i odszkodowań.

6. Wynagrodzenia i nagrody wypłacone lub należne osobom zarządzającym i nadzorującym emitenta.

6.1. EMC Instytut Medyczny S.A.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Emitenta pierwszy rok obrotowy rozpoczął się w dniu rejestracji Emitenta (tj. w dniu 26 listopada 2004 roku) i zakończy 31 grudnia 2005 roku, w związku z czym Prospekt nie zawiera danych, o których mowa w § 17 ust. 1 pkt 6 Rozporządzenia w odniesieniu do Emitenta.

6.2. EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o.

Za wyjątkiem prawa do telefonu komórkowego pan Piotr Gerber - Prezes Zarządu EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. nie otrzymał w roku 2004 z tytułu umowy o pracę, pełnionej funkcji w Zarządzie, ani na jakiegokolwiek innej podstawie żadnych wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), a także nie są mu one należne lub potencjalnie należne.

Za wyjątkiem prawa do telefonu komórkowego pan Jarosław Leszczyszyn – Wiceprezes Zarządu EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. w roku 2004 nie otrzymał z tytułu umowy o pracę, pełnionej funkcji w Zarządzie, ani na jakiegokolwiek innej podstawie żadnych wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), a także nie są mu one należne lub potencjalnie należne. Z tytułu usług medycznych świadczonych na rzecz EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. pan Jarosław Leszczyszyn otrzymał w roku 2004 łączne wynagrodzenie w wysokości 22.500,00 złotych.

Spółka nie wypłacała dywidendy, w związku z czym w odniesieniu do żadnej z osób zarządzających, nadzorujących i założycieli Emitenta nie wystąpiło wynagrodzenie z tytułu podziału zysku.

6.3. EuroMediCare Serwis Sp. z o.o.

Pan Piotr Gerber – Prezes Zarządu EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. nie otrzymał z tytułu umowy o pracę, pełnionej funkcji w Zarządzie, ani na jakiegokolwiek innej podstawie żadnych wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), a także nie są mu one należne lub potencjalnie należne.

Spółka nie wypłacała dywidendy, w związku z czym w odniesieniu do żadnej z osób zarządzających, nadzorujących i założycieli Emitenta nie wystąpiło wynagrodzenie z tytułu podziału zysku.

7. Wartość wszystkich niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów, na podstawie których istnieje zobowiązanie do świadczeń na rzecz Emitenta

Nie istnieją zobowiązania z tytułu niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów, na podstawie których istnieje zobowiązanie do świadczeń na rzecz Emitenta, udzielonych przez Emitenta ani przez jego jednostki podporządkowane na rzecz osób zarządzających, osób nadzorujących lub założycieli Emitenta oraz ich współmałżonków, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia, przysposobionych lub przysposabiających oraz innych osób, z którymi są powiązani osobiście.

8. Informacje o istotnych umowach zawartych w okresie ostatnich 3 lat obrotowych pomiędzy Emitentem a założycielami Emitenta będącymi osobami fizycznymi

Umowa sprzedaży z dnia 25 kwietnia 2002 roku zawarta przez EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. z panem Jarosławem Leszczyszynem

Strony umowy:

Stronami umowy są EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. (kupujący) oraz pan Jarosław Leszczyszyn.

Przedmiot umowy:

Przedmiotem umowy jest przeniesienie przez pana Jarosława Leszczyszyna na rzecz kupującego własności rzeczy w postaci używanego sprzętu medycznego.

Istotne postanowienia umowy:

Rodzaj i ilość sprzętu medycznego stanowiącego przedmiot umowy zostały określone w umowie. Pan Jarosław Leszczyszyn oświadczył, że sprzęt stanowiący przedmiot umowy nie jest przedmiotem ograniczonych praw rzeczowych, ani że nie przysługują do niego żadne prawa osobom trzecim. Cena sprzedaży wynosi 201.740,00 złotych. Emitent oświadcza, że na dzień sporządzenia Prospektu wszystkie postanowienia umowy zostały wykonane i, że żadna ze stron nie ma roszczeń wynikających z powyższej umowy.

Umowa pożyczki z dnia 10 czerwca 2002 roku zawarta przez Emitenta z panem Piotrem Gerberem

Umowa ta została opisana w punkcie 16.2 rozdziału V.

Umowa pożyczki z dnia 19 października 2004 roku zawarta przez Emitenta z panem Piotrem Gerberem

Umowa ta została opisana w punkcie 16.2 rozdziału V.

Umowa dzierżawy z dnia 1 lutego 2002 roku zawarta przez Emitenta z panem Piotrem Gerberem prowadzącym działalność gospodarczą pod nazwą Start Management

Umowa ta została opisana w punkcie 9.2 rozdziału V.

9. Akcje (udziały) posiadane przez Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej

Osoby zarządzające i nadzorujące posiadają łącznie 100% akcji Emitenta.

Informację o posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta akcjach Emitenta przedstawia poniższa tabela.

Akcje Emitenta posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta

Imię, nazwisko	Funkcja	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna (w złotych)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Piotr Gerber	Prezes Zarządu	1.140.029 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A 1.900.047 akcji zwykłych na okaziciela serii B	12.160.304	76	76
Jarosław Leszczyszyn	Wiceprezes Zarządu	270.007 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A 450.011 akcji zwykłych na okaziciela serii B	2.880.072	18	18
Hanna Marzena Gerber-Leszczyszyn	Przewodniczący Rady Nadzorczej	90.002 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A 150.004 akcji zwykłych na okaziciela serii B	960.024	6	6

Pan Piotr Gerber posiada 1.000 udziałów o łącznej wartości nominalnej 100.000 złotych w spółce Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego Formica sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Kapitał zakładowy spółki Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego Formica sp. z o.o. wynosi 100.000 złotych. Informacje dotyczące działalności gospodarczej prowadzonej przez pana Piotra Gerbera (zarówno konkurencyjnej – w ramach Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Farmaceutycznego Formica sp. z o.o., jak niekonkurencyjnej – indywidualna działalność gospodarcza pod nazwą „Start Management”) zostały przedstawione w punkcie 16 Rozdziału VII.

10. Informacje o posiadanych akcjach (udziałach) Emitenta i akcjach (udziałach) w jednostkach jego grupy kapitałowej, członkostwie w ich organach zarządzających lub nadzorujących oraz o prowadzonej konkurencyjnej działalności gospodarczej przez podmioty powiązane z osobami zarządzającymi i nadzorującymi Emitenta

Podmioty powiązane z osobami zarządzającymi i nadzorującymi nie posiadają akcji Emitenta, nie są członkami organów zarządzających lub nadzorujących jednostek z grupy kapitałowej Emitenta, ani nie prowadzą działalności gospodarczej konkurencyjnej wobec Emitenta.

11. Informacje o zamiarach osób zarządzających, osób nadzorujących oraz założycieli dotyczących nabycia lub zbycia w przyszłości posiadanych przez siebie akcji lub udziałów Emitenta lub jednostek jego grupy kapitałowej

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie 18 miesięcy od daty Publicznej Oferty żadna z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta nie zamierza zbywać akcji Emitenta.

Jednocześnie, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, żadna z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta nie wyklucza nabycia w przyszłości akcji Spółki, w tym złożenia zapisu na Akcje Serii C w ramach Publicznej Oferty.

Powyższe informacje są aktualne na dzień aktualizacji Prospektu.

12. Informacje o umowach ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej z tytułu obowiązków wykonywanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta.

Nie zostały zawarte umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu obowiązków wykonywanych przez osoby zarządzające i osoby nadzorujące Emitenta.

13. Rezygnacje lub odwołania osób zarządzających lub nadzorujących w okresie ostatnich 3 lat

Od momentu powstania Emitenta, nie miały miejsca rezygnacje ani odwołania osób zarządzających lub nadzorujących.

Nie miały miejsca odwołania ani rezygnacje osób zarządzających w spółkach EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. i EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. (w żadnej ze spółek nie powołano rady nadzorczej).

14. Dane o akcjonariuszach posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne od 5 % do 20 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta lub akcji w jego kapitale zakładowym

Pani Hanna Marzena Gerber-Leszczyszyn posiada 240.006 Akcji Emitenta stanowiących 6% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do 6% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Pan Jarosław Leszczyszyn posiada 720.018 Akcji Emitenta stanowiących 18% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do 18% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Pozostałe dane identyfikacyjne wyżej wymienionych akcjonariuszy zostały przedstawione w pkt 3 Rozdziału VII Prospektu.

Hanna Marzena Gerber-Leszczyszyn

Pani Hanna Marzena Gerber-Leszczyszyn posiada 240.006 Akcji Emitenta, w tym 90.002 imiennych uprzywilejowanych Akcji Serii A oraz 150.004 Akcji zwykłych na okaziciela Serii B. Pani Hannie Marzenie Gerber-Leszczyszyn przysługuje 330.008 głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. 6 % ogólnej liczby głosów. Pani Hanna Marzena Gerber-Leszczyszyn posiada wszystkie Akcje bezpośrednio.

Akcje Serii A są akcjami uprzywilejowanymi co do prawa głosu – na jedną Akcję Serii A przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu.

Pani Hanna Marzena Gerber-Leszczyszyn prowadzi indywidualną praktykę lekarską na podstawie wpisu do Rejestru Indywidualnych Praktyk Lekarskich prowadzonej przez Dolnośląską Radę Lekarską pod numerem 69-98-000578S. Działalność prowadzona przez panią Hannę Marzenę Gerber-Leszczyszyną polega na praktyce lekarskiej i jest działalnością konkurencyjną wobec przedsiębiorstwa Emitenta. W ramach prowadzonej praktyki lekarskiej, pani Hanna Marzena Gerber-Leszczyszyn świadczy na rzecz Emitenta usługi medyczne na podstawie zleceń składanych przez Emitenta. Rozliczenia pomiędzy Emitentem a panią Hanną Marzeną Gerber-Leszczyszyn dokonywane są na podstawie faktur wystawianych przez panią Hannę Marzenę Gerber-Leszczyszyn.

Pani Hanny Marzeny Gerber-Leszczyszyn nie łączą z Emitentem inne stosunki umowne.

Po wprowadzeniu akcji do publicznego obrotu i po przeprowadzeniu Oferty pani Hanna Marzena Gerber-Leszczyszyn będzie

posiadać 240.006 Akcji Emitenta, reprezentujących 4,36 % w kapitale zakładowym Spółki i 4,7 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcje Serii A i Serii B zostały objęte przez panią Hannę Marzenę Gerber-Leszczyszyn w zamian za udziały posiadane w spółce EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. w ramach procesu połączenia spółki EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz spółki EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. poprzez zawiązanie EMC Instytut Medyczny S.A. - na podstawie uchwał o połączeniu podjętych przez zgromadzenia wspólników powyższych spółek w dniu 15 listopada 2004 roku oraz wpisu Emitenta do rejestru przedsiębiorców KRS dokonanego na mocy postanowienia sądu z dnia 26 listopada 2004 r. Akcje Serii A i Serii B, o wartości nominalnej 4 złote każda, zostały objęte przez Hannę Marzenę Gerber-Leszczyszyn w zamian za 181 udziałów posiadanych przez nią w kapitale zakładowym spółki EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 złotych każdy, według stosunku wymiany 1326 akcji za jeden udział. Hanna Marzena Gerber-Leszczyszyn nabyła 181 udziałów EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. od pana Piotra Gerbera na podstawie umowy sprzedaży udziałów z dnia 22 października 2004 roku, po cenie 500 złotych za jeden udział, tj. za łączną cenę 90.500 złotych.

W chwili połączenia spółek EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz spółki EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. poprzez zawiązanie spółki EMC Instytut Medyczny S.A. Akcje Serii B były oznaczone jako akcje serii A oraz uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, iż na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 29 marca 2005 roku część akcji serii A została oznaczona jako Akcje Serii B oraz pozbawiona powyższego uprzywilejowania.

Jarosław Leszczyszyn

Pan Jarosław Leszczyszyn posiada 720.018 Akcji Emitenta, w tym 270.007 imiennych uprzywilejowanych Akcji Serii A oraz 450.011 zwykłych Akcji na okaziciela Serii B. Panu Jarosławowi Leszczyszynowi przysługuje 990.025 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, tj. 18 % ogólnej liczby głosów. Pan Jarosław Leszczyszyn posiada wszystkie Akcje bezpośrednio.

Akcje Serii A są akcjami uprzywilejowanymi co do prawa głosu – na jedną akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Pan Jarosław Leszczyszyn prowadzi działalność gospodarczą pod firmą „Biuro badań w ochronie zdrowia” na podstawie wpisu do ewidencji działalności gospodarczej prowadzonej przez Prezydenta Wrocławia pod numerem 77072. Działalność prowadzona przez pana Jarosława Leszczyszyna polega na praktyce lekarskiej i pracach badawczo – rozwojowych w dziedzinie nauk medycznych i farmacji. W ramach prowadzonej działalności pan Jarosław Leszczyszyn świadczy usługi lekarskie na rzecz Emitenta. Usługi te świadczone są na podstawie odrębnych zleceń składanych przez Emitenta.

Pana Jarosława Leszczyszyna łączy z Emitentem umowa o zarządzanie.

Po wprowadzeniu Akcji do publicznego obrotu i po przeprowadzeniu Oferty pan Jarosław Leszczyszyn będzie posiadał 720.018 Akcji Emitenta, reprezentujących 13,09 % kapitału zakładowego Emitenta i 14,14% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Akcje Serii A i Akcje Serii B zostały objęte przez pana Jarosława Leszczyszyna w zamian za udziały posiadane w spółce EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. w ramach procesu połączenia spółki EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz spółki EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. poprzez zawiązanie spółki EMC Instytut Medyczny S.A. - na podstawie uchwał o połączeniu podjętych przez zgromadzenia wspólników powyższych spółek w dniu 15 listopada 2004 roku oraz wpisu Emitenta do rejestru przedsiębiorców KRS dokonanego na mocy postanowienia sądu z dnia 26 listopada 2004 r. Akcje Serii A i Akcje Serii B o wartości nominalnej 4 złote każda zostały objęte przez pana Jarosława Leszczyszyna w zamian za 543 udziały posiadane przez niego w kapitale zakładowym spółki EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 złotych każdy, według stosunku wymiany 1326 akcji za jeden udział. Jarosław Leszczyszyn nabył 543 udziały EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. na podstawie:

- oświadczenia z dnia 9 maja 2000 roku o zawiązaniu, wspólnie z panem Piotrem Gerberem, spółki EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. i objęciu w zamian za wkład pieniężny 1.500 udziałów o wartości nominalnej 100 złotych każdy²⁶,
- oświadczenia z dnia 10 kwietnia 2002 roku o objęciu w zamian za wkład pieniężny 60 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki o wartości nominalnej 500 złotych każdy,
- umowy sprzedaży udziałów z dnia 22 października 2004 roku zawartej z panem Piotrem Gerberem jako sprzedającym, na mocy której pan Jarosław Leszczyszyn kupił 183 udziały po cenie 500 złotych za jeden udział, tj. za łączną cenę 91.500 złotych.

²⁶ Wartość nominalna udziałów została następnie podwyższona z 100 złotych do 500 złotych za udział na mocy uchwał nr 1/2002 i 2/2002 Zgromadzenia Wspólników EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. z dnia 10 kwietnia 2002 roku.

W chwili połączenia spółek EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz spółki EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. poprzez zawiązanie spółki EMC Instytut Medyczny S.A. Akcje posiadane przez Jarosława Leszczyszyna oznaczone jako Akcje Serii B były oznaczone jako akcje serii A oraz uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, iż na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 29 marca 2005 roku część akcji serii A została oznaczona jako Akcje Serii B oraz pozbawiona powyższego uprzywilejowania.

15. Dane o akcjonariuszach posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne ponad 20 %, a nie więcej niż 50 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta lub akcji w jego kapitale zakładowym

Żaden akcjonariusz Emitenta nie posiada bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne ponad 20 %, a nie więcej niż 50 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

16. Dane o akcjonariuszach posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne ponad 50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu lub akcji w kapitale zakładowym Spółki

Pan Piotr Gerber posiada 3.040.076 Akcji Emitenta uprawniających do 76% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz stanowiących 76% kapitału zakładowego Emitenta. Pozostałe dane identyfikacyjne akcjonariusza zostały przedstawione w pkt 3 Rozdziału VII Prospektu.

Pan Piotr Gerber posiada 3.040.076 Akcji Emitenta, w tym 1.140.029 imiennych uprzywilejowanych Akcji Serii A oraz 1.900.047 zwykłych Akcji na okaziciela Serii B. Panu Piotrowi Gerberowi przysługuje 4.180.105 głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. 76 % ogólnej liczby głosów. Pan Piotr Gerber wszystkie Akcje posiada bezpośrednio.

Akcje Serii A są akcjami uprzywilejowanymi co do prawa głosu – na jedną Akcję Serii A przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu.

Pan Piotr Gerber prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą „Start Management” na podstawie wpisu do ewidencji działalności gospodarczej prowadzonej przez Prezydenta Wrocławia pod numerem 134434. Działalność prowadzona przez pana Piotra Gerbera pod nazwą „Start Management” polega na wydzierżawianiu nieruchomości, także na rzecz Emitenta (umowa dzierżawy pomiędzy panem Piotrem Gerberem a Emitentem jest opisana w pkt. 10 Rozdziału V Prospektu).

Pan Piotr Gerber jest jedynym wspólnikiem i Prezesem Zarządu Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Farmaceutycznego Formica sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, która prowadzi działalność konkurencyjną wobec Emitenta w zakresie ochrony zdrowia ludzkiego (przychodnia lekarska).

Pana Piotra Gerbera łączy z Emitentem umowa o zarządzanie.

Po wprowadzeniu Akcji do publicznego obrotu i po przeprowadzeniu Oferty pan Piotr Gerber będzie posiadał 3.040.076 Akcji Emitenta, stanowiących 55,27 % kapitału zakładowego Spółki i 59,71 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcje Serii A i Akcje Serii B zostały objęte przez pana Piotra Gerbera w zamian za udziały posiadane w spółce EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz w spółce EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. w ramach procesu połączenia powyższych spółek poprzez zawiązanie spółki EMC Instytut Medyczny S.A. - na podstawie uchwał o połączeniu podjętych przez zgromadzenia wspólników powyższych spółek w dniu 15 listopada 2004 roku oraz wpisu Emitenta do rejestru przedsiębiorców KRS dokonanego na mocy postanowienia sądu z dnia 26 listopada 2004 r. Akcje Serii A i Akcje Serii B o wartości nominalnej 4 złote każda zostały objęte przez pana Piotra Gerbera w zamian za 482 udziały posiadane przez niego w kapitale zakładowym spółki EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 złotych każdy oraz w zamian za 6.000 udziałów posiadanych przez niego w kapitale zakładowym spółki EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 złotych każdy.

Pan Piotr Gerber kupił 100 udziałów EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. od pani Leokadii Gerber-Ludwig na podstawie umowy sprzedaży udziałów z dnia 22 października 2004 roku, po cenie 500 złotych za jeden udział, tj. łącznie 50.000 złotych. Poza udziałami EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. nabytymi od od pani Leokadii Gerber-Ludwig wszystkie udziały w spółkach EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. i EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. zostały przez pana Piotra Gerbera objęte w ramach zawiązania spółek lub (w odniesieniu do EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o.) podwyższenia kapitału zakładowego. Stosowne informacje zostały zamieszczone w Rozdziale IV Prospektu.

Akcje Serii A i Akcje Serii B zostały objęte przez pana Piotra Gerbera za wyżej wskazane udziały według następującego parytetu wymiany:

- 1326 akcji Emitenta za jeden udział w spółce EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o.,
- 400 akcji Emitenta za jeden udział w spółce EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. z jednoczesnym obowiązkiem dokonania dopłaty na rzecz Emitenta po 0,63 złotego do każdego udziału EuroMediCare Serwis Sp. z o.o.

Zgodnie z uchwałą nr 6/2005 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 17 kwietnia 2005 roku, dotyczącą sposobu wyrażenia parytetu wymiany, Walne Zgromadzenie Spółki potwierdziło, że:

„1) (...) Piotrowi Gerberowi, Hannie Gerber-Leszczyszyn oraz Jarosławowi Leszczyszynowi zostało przyznanych łącznie 4.000.100 (cztery miliony sto akcji) w kapitale zakładowym Spółki w ten sposób, że:

- Piotr Gerber w zamian za 482 udziały w spółce EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. i 6.000 udziałów w spółce EuroMediCare Serwis Sp. z o.o., z jednoczesnym dokonaniem dopłaty o której mowa wyżej, otrzymał łącznie 3.040.076 akcji Spółki EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu,
- Hanna Gerber-Leszczyszyn w zamian za 181 udziałów w spółce EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o., otrzymała 240.006 akcji Spółki EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu,
- Jarosław Leszczyszyn w zamian za 543 udziały w spółce EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. otrzymał 720.018 akcji Spółki EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu.

2) Ustanowienie w każdej z Uchwał o połączeniu spółek obowiązku dokonania dopłaty przez Piotra Gerbera jako współnika spółki EuroMediCare Serwis sp. z o.o. stanowiło sposób wyrażenia parytetu wymiany, na podstawie którego Piotr Gerber w związku z Połączeniem, w zamian za udziały w spółce EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. z jednoczesnym dokonaniem dopłaty o której mowa wyżej, otrzymał 2.400.944 akcje Spółki EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu. (...)”

W chwili połączenia spółek EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz spółki EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. poprzez zawiązanie EMC Instytut Medyczny S.A., Akcje posiadane przez pana Piotra Gerbera oznaczone obecnie jako Akcje Serii B były oznaczone jako akcje serii A oraz uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, iż na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 29 marca 2005 roku część akcji serii A została oznaczona jako Akcje Serii B oraz pozbawiona powyższego uprzywilejowania.

Inwestycja pana Piotra Gerbera w Akcje Emitenta ma charakter długoterminowy.

17. Dane o podmiotach, o których mowa w art.158a ust.3 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi

Emitentowi nie są znane podmioty, o których mowa w art. 158a ust. 3 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

18. Dane o obligatariuszach posiadających obligacje z prawem pierwszeństwa

Na dzień sporządzenia Prospektu Emitent nie przeprowadzał emisji obligacji.

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

Emitentowi nie są znane takie umowy.

20. Inne istotne umowy zawarte w okresie objętym sprawozdaniami finansowymi pomiędzy Emitentem a podmiotami powiązаныmi, dotyczące przeniesienia praw i zobowiązań

Emitent nie zawierał takich umów.

21. Dane o obligatariuszach posiadających obligacje zamienne na akcje Emitenta, którzy w wyniku zamiany obligacji na akcje Emitenta mogą uzyskać co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta lub akcji w jego kapitale zakładowym

Emitent nie wyemitował żadnych obligacji, w związku z czym nie ma obligatariuszy posiadających obligacje zamienne na akcje Emitenta, którzy w wyniku zamiany obligacji na akcje Emitenta mogą uzyskać co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu lub akcji w jego kapitale zakładowym.

ROZDZIAŁ VIII – SPRAWOZDANIA FINANSOWE

1. Jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta

1.1. Opinia podmiotu uprawnionego o prezentowanych jednostkowych sprawozdaniach finansowych Spółki EMC Instytut Medyczny S.A.

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki EMC Instytut Medyczny S.A.

Przedłożone przez Zarząd, zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi, sprawozdanie finansowe Spółki EMC Instytut Medyczny S.A. za okres 26.11.2004 r. – 31.12.2004 r. oraz porównywalne dane finansowe Spółki EuroMediCare Instytut Medyczny Spółka z o.o. za okres 01.01.2004 r. – 25.11.2004 r., sporządzone na dzień połączenia i wykreślenia Spółki z KRS, za lata obrotowe 01.01.2003 r. – 31.12.2003 r. i 01.01.2002 r. – 31.12.2002 r. podlegały dostosowaniu do wymogów rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11.08.2004 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny i skrót prospektu (Dz. U. nr 186, poz. 1921 z późniejszymi zmianami).

Sprawozdanie finansowe Spółki EMC Instytut Medyczny S.A. obejmuje okres 26.11.2004 r. – 31.12.2004 r. nie stanowiący pełnego okresu obrotowego, kończącego się 31.12.2005 r. Sprawozdanie to zostało sporządzone dla potrzeb prospektu emisyjnego.

W dacie 26.11.2004 r. nastąpiło połączenie Spółek EuroMediCare Instytut Medyczny Spółka z o.o. i EuroMediCare Serwis Spółka z o.o. przez zawiązanie Spółki EMC Instytut Medyczny S.A. w trybie artykułu 492 § 1 pkt. 2 Kodeksu Spółek Handlowych. W ramach dwóch łączących się Spółek, jako Spółka przejmująca identyfikowana jest Spółka EuroMediCare Instytut Medyczny Spółka z o.o.

Sprawozdania finansowe EuroMediCare Instytut Medyczny Spółka z o.o. za lata obrotowe zakończone 31.12.2003 r., 31.12.2002 r. obejmujące: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans, rachunek zysków i strat, dodatkowe informacje i objaśnienia, zostały zatwierdzone przez Zgromadzenie Wspólników. Zatwierdzone sprawozdania finansowe nie były badane przez biegłych rewidentów wobec braku takiego obowiązku. Sprawozdania finansowe obejmujące: zestawienie zmian w kapitale własnym i rachunek przepływów pieniężnych zostały sporządzone dla potrzeb prospektu przez Zarząd Spółki EMC Instytut Medyczny S.A.

Sprawozdania finansowe EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. za okresy: 01.01.2004 r. do 25.11.2004 r., 01.01.2003 r. do 31.12.2003 r. i 01.01.2002 r. do 31.12.2002 r. zostały zbadane przez biegłych rewidentów na potrzeby Prospektu.

Sprawozdania finansowe zamieszczone w prospekcie zbadane zostały przez biegłych rewidentów i uwzględniono w nich zmiany dotyczące prezentacji należności i zobowiązań krótkoterminowych oraz przychodów i kosztów finansowych (w zakresie różnic kursowych). Nie spowodowały one zmiany sum bilansowych i wyniku finansowego.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego i porównywalnych danych finansowych oraz dokonane przekształcenia i dostosowania tych sprawozdań w sposób umożliwiający ich porównywalność odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki EMC Instytut Medyczny S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres 26.11.2004 – 31.12.2004 i porównywalne dane finansowe za lata obrotowe 01.01.2004 – 25.11.2004 oraz lata obrotowe zakończone 31.12.2003 i 31.12.2002, zamieszczone w Prospekcie zostały sporządzone zgodnie z wymogami rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11.08.2004 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny i skrót prospektu (Dz. U. nr 186, poz. 1921 z późniejszymi zmianami).

Ujawnione w prezentowanych sprawozdaniach finansowych i porównywalnych danych finansowych dane zostały sporządzone w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Spółkę przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za ostatni okres oraz przez ujęcie korekt błędów podstawowych w okresach, których one dotyczą, bez względu na okres, w którym zostały ujęte w księgach rachunkowych.

Uzgodnienie porównywalnych danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie do pozycji zbadanych sprawozdań finansowych rzetelnie odzwierciedla dokonane przekształcenie, porównywalne zaś dane finansowe zamieszczone w Prospekcie wynikają ze zbadanych sprawozdań finansowych po uwzględnieniu korekt doprowadzających do porównywalności oraz korekt błędów podstawowych.

Prezentowane w Prospekcie sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe zostały sporządzone zgodnie z zasadami określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami).

Sprawozdania finansowe Spółki EMC Instytut Medyczny S.A. za okres 26.11.2004 do 31.12.2004 oraz Spółki EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. za okres 01.01.2004 do 25.11.2004, sporządzone na dzień połączenia i wykreślenia Spółki z Krajowego Rejestru Sądowego, oraz za lata obrotowe 01.01.2003 do 31.12.2003 i 01.01.2002 do 31.12.2002 podlegały naszemu badaniu.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

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

W sprawozdaniu finansowym Spółki EMC Instytut Medyczny S.A. za okres 26.11-31.12.2004 został wykazany kapitał zakładowy zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym, ustalony na podstawie wycen dwóch łączących się Spółek z ograniczoną odpowiedzialnością. Wyceny jednej z łączących się Spółek dokonano metodą dochodową, tj. metodą zdyskontowanych strumieni przepływów pieniężnych, która obarczona jest ryzykiem związanym z niepewnością zrealizowania zakładanych prognoz. W związku z powyższym, wobec zarejestrowania przez Sąd Rejonowy Wydział Gospodarczy KRS ustalonego przez Spółkę kapitału akcyjnego, biegli nie zajmują stanowiska co do jego prawidłowości i przyjętej do ksiąg rachunkowych wartości firmy.

Naszym zdaniem, przy uwzględnieniu powyższego wskazania, zbadane sprawozdanie finansowe za okres 26.11.2004 do 31.12.2004 zamieszczone w Prospekcie przedstawia prawidłowo, rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej tej Spółki na dzień 31.12.2004 r., jak też jej wyniku finansowego i rentowności w okresie od 26.11.2004 do 31.12.2004.

Tekst opinii dotyczącej badania sprawozdania finansowego Spółki EMC Instytut Medyczny S.A. za wyżej wymieniony okres został zamieszczony w pkt. 1.2.1.1.

Sprawozdania finansowe Spółki EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. za lata obrotowe 01.01.2004 do 25.11.2004, 01.01.2003 do 31.12.2003, 01.01.2002 do 31.12.2002, stanowiące podstawę sporządzenia porównywalnych danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie zostały przez nas zbadane.

Teksty opinii o sprawozdaniach finansowych Spółki EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. za wyżej wymienione okresy zostały zamieszczone w pkt. 1.2.1.2 – 1.2.1.4.

Teresa Niedbał-Bryłka
Biegły Rewident nr 2728/2936

Podmiot uprawniony do badania nr KIBR 837
Zakład Badań Finansowych
KRYTER Spółka z o.o.
we Wrocławiu
pl. Wolności 9/3

Wrocław, dnia 05 kwietnia 2005 r.

Prezes Zarządu
Teresa Niedbał-Bryłka
Biegły Rewident nr 2728/2936

Wiceprezes Zarządu
Alicja Garbalińska
Biegły Rewident nr 957/3355

Informacje na temat miejsca zamieszkania biegłych rewidentów i osób fizycznych działających w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych zostały objęte wnioskiem o niepublikowanie.

1.2. Źródła informacji stanowiących podstawę sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego i jednostkowych porównywalnych danych finansowych Emitenta zamieszczonych w prospekcie oraz opinii.

Sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe wraz z notami objaśniającymi zawarte w Rozdziale VIII zostały zestawione na podstawie zbadanych przez biegłych rewidentów sprawozdań finansowych Spółki EMC Instytut Medyczny S.A. za okres od 26.11.2004 do 31.12.2004 oraz za lata obrotowe zakończone 25.11.2004, 31.12.2003 i 31.12.2002 Spółki EuroMediCare Instytut Medyczny Spółka z o.o. przedłożonych przez Zarząd wyżej wymienionej Spółki EMC Instytut Medyczny S.A., stosownie do obowiązujących przepisów wskazanych w opinii biegłych rewidentów, zamieszczonych w pkt. 2.1. opinii i raportów biegłych rewidentów, dotyczących okresu od 26.11.2004 do 31.12.2004 oraz kolejnych lat obrotowych oraz danych dodatkowych przygotowanych przez Zarząd na podstawie uprzednio zweryfikowanych ksiąg rachunkowych.

Za sprawozdanie finansowe oraz dokonane przekształcenia i dostosowania tych sprawozdań w sposób umożliwiający ich porównywalność odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki EMC Instytut Medyczny S.A.

1.2.1. Opinie biegłych rewidentów o prawidłowości i rzetelności sprawozdań finansowych

1.2.1.1. Opinia z badania jednostkowego sprawozdania finansowego EMC Instytut Medyczny S.A. sporządzonego za okres 26.11.2004 do 31.12.2004

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA DLA AKCJONARIUSZY I RADY NADZORCZEJ EMC INSTYTUT MEDYCZNY S.A. Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU, UL. PILCZYCKA 144-148

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2004 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 24.084.499,61 złotych
- rachunek zysków i strat za okres od 26.11.2004 r. do 31.12.2004 r. wykazujący zysk netto w wysokości 170.596,34 złotych
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 26.11.2004 do 31.12.2004 o kwotę 170.596,34 złotych
- rachunek przepływów środków pieniężnych wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto w okresie od 26.11.2004 do 31.12.2004 o kwotę 17.959,13 złotych
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres 26.11.2004 do 31.12.2004, nie stanowiący pełnego okresu obrotowego, kończącego się 31.12.2005 r. Zostało sporządzone dla potrzeb Prospektu.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

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

Kapitał zakładowy Spółki zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym został ustalony na podstawie wycen dwóch łączących się Spółek z ograniczoną odpowiedzialnością. Wyceny jednej z łączących się Spółek dokonano metodą dochodową, tj. metodą zdyskontowanych strumieni przepływów pieniężnych, która obarczona jest ryzykiem związanym z niepewnością zrealizowania zakładanych prognoz. W związku z powyższym, wobec zarejestrowania przez Sąd Rejonowy Wydział Gospodarczy KRS ustalonego przez Spółkę kapitału zakładowego, biegli nie zajmują stanowiska co do jego prawidłowości i przyjętej do ksiąg rachunkowych wartości Firmy.

Naszym zdaniem, przy uwzględnieniu powyższego wskazania, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31.12.2004 r., jak też jej wyniku finansowego za okres od 26.11.2004 r. do 31.12.2004 r.,
- sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa postanowieniami Statutu Spółki.

Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Teresa Niedbał-Bryłka
Biegły Rewident nr 2728/2936

Podmiot uprawniony do badania nr KIBR 837
Zakład Badań Finansowych
KRYTER Sp. z o.o.
we Wrocławiu
Pl. Wolności 9/3

Wiceprezes Zarządu
Alicja Garbalińska
Biegły Rewident
nr 957/3355

Prezes Zarządu
Teresa Niedbał-Bryłka
Biegły Rewident
nr 2728/2936

Wrocław, 1 kwietnia 2005 r.

1.2.1.2. Opinia z badania jednostkowego sprawozdania finansowego EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. sporządzonego za okres 01.01.2004 do 25.11.2004

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA DLA AKCJONARIUSZY I RADY NADZORCZEJ EMC INSTYTUT MEDYCZNY S.A. Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU, UL. PILCZYCKA 144-148

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Pilczyckiej 144-148 na dzień wykreślenia Spółki z rejestru KRS w związku z łączeniem Spółki i zawiązaniem Spółki EMC Instytut Medyczny S.A., na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 25.11.2004 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 4.892.123,10 złotych
- rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2004 r. do 25.11.2004 r. wykazujący stratę netto w wysokości 100.652,59 złotych
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w okresie od 01.01.2004 do 25.11.2004 o kwotę 100.652,59 złotych
- rachunek przepływów środków pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od 01.01.2004 do 25.11.2004 o kwotę 491.095,55 złotych
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki EMC Instytut Medyczny S.A.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

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

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 25.11.2004 r., jak też jej wyniku finansowego za okres od 01.01.2004 r. do 25.11.2004 r.,
- sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa postanowieniami umowy Spółki.

Teresa Niedbał-Bryłka
Biegły Rewident nr 2728/2936

Podmiot uprawniony do badania nr KIBR 837
Zakład Badań Finansowych
KRYTER Sp. z o.o.
we Wrocławiu
Pl. Wolności 9/3

Wiceprezes Zarządu
Alicja Garbalińska
Biegły Rewident
nr 957/3355

Prezes Zarządu
Teresa Niedbał-Bryłka
Biegły Rewident
nr 2728/2936

Wrocław, 31 marca 2005 r.

1.2.1.3. Opinia z badania jednostkowego sprawozdania finansowego EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. sporządzonego za okres 01.01.2003 do 31.12.2003

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA DLA AKCJONARIUSZY I RADY NADZORCZEJ EMC INSTYTUT MEDYCZNY S.A. Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU, UL. PILCZYCKA 144-148

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Pilczyckiej 144-148, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2003 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 4.166.186,07 złotych
- rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2003 r. do 31.12.2003 r. wykazujący zysk netto w wysokości 47.496,64 złotych
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 01.01.2003 do 31.12.2003 o kwotę 47.496,64 złotych
- rachunek przepływów środków pieniężnych wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto w okresie od 01.01.2003 do 31.12.2003 o kwotę 376.976,95 złotych
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki EMC Instytut Medyczny S.A.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

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

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31.12.2003 r., jak też jej wyniku finansowego za okres od 01.01.2003 r. do 31.12.2003 r.,
- sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa postanowieniami umowy Spółki.

Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Irena Wittek
Biegły Rewident nr 4382/1462

Podmiot uprawniony do badania nr KIBR 837
Zakład Badań Finansowych
KRYTER Sp. z o.o.
we Wrocławiu
Pl. Wolności 9/3

Wiceprezes Zarządu
Alicja Garbalińska
Biegły Rewident
nr 957/3355

Prezes Zarządu
Teresa Niedbał-Bryłka
Biegły Rewident
nr 2728/2936

Wrocław, 31 marca 2005 r.

1.2.1.4. Opinia z badania jednostkowego sprawozdania finansowego EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. sporządzonego za okres 01.01.2002 do 31.12.2002

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA DLA AKCJONARIUSZY I RADY NADZORCZEJ EMC INSTYTUT MEDYCZNY S.A. Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU, UL. PILCZYCKA 144-148

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Pilczyckiej 144-148, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2002 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 4.606.230,43 złotych
- rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2002 r. do 31.12.2002 r. wykazujący stratę netto w wysokości 434.127,10 złotych
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w okresie od 01.01.2002 do 31.12.2002 o kwotę 434.127,10 złotych
- rachunek przepływów środków pieniężnych wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto w okresie od 01.01.2002 do 31.12.2002 o kwotę 11.667,98 złotych
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki EMC Instytut Medyczny S.A.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

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

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31.12.2002 r., jak też jej wyniku finansowego za okres od 01.01.2002 r. do 31.12.2002 r.,
- sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa postanowieniami umowy Spółki.

Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Irena Wittek
Biegły Rewident nr 4382/1462

Podmiot uprawniony do badania nr KIBR 837
Zakład Badań Finansowych
KRYTER Sp. z o.o.
we Wrocławiu
Pl. Wolności 9/3

Wiceprezes Zarządu
Alicja Garbalińska
Biegły Rewident
nr 957/3355

Prezes Zarządu
Teresa Niedbał-Bryłka
Biegły Rewident
nr 2728/2936

Wrocław, 31 marca 2005 r.

Sprawozdanie finansowe Spółki EMC Instytut Medyczny S.A. za okres 26.11.2004 do 31.12.2004 r. wraz z porównywalnymi danymi finansowymi za lata obrotowe Spółki EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. 01.01.2004 do 25.11.2004, 01.01.2003 do 31.12.2003, 01.01.2002 do 31.12.2002.

1.3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

1.3.1. Dane jednostki:

Nazwa Spółki: EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna
Siedziba: 54-144 Wrocław, ul. Piłczycka 144-148
Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nr Rejestru Przedsiębiorców: 0000222636

Przedmiotem działalności podstawowej jest:

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

1.3.2. Czas trwania Spółki zgodnie ze statutem jest nieograniczony.

1.3.3. Prezentowane jest sprawozdanie finansowe za okres 26.11.2004 – 31.12.2004 oraz porównywalne dane za okresy obrotowe 01.01.2004 do 25.11.2004, 01.01.2003 do 31.12.2003, 01.01.2002 do 31.12.2002.

1.3.4. Skład organów Spółki.

Skład osobowy zarządu na dzień 31.12.2004 r.:

- Piotr Gerber – Prezes Zarządu
- Jarosław Leszczyszyn – Wiceprezes Zarządu

Skład osobowy rady nadzorczej na dzień 31.12.2004 r.:

- Edward Leszczyszyn
- Anna Leszczyszyn-Stankowska
- Iwona Jakubiak
- Hanna Gerber-Leszczyszyn
- Jerzy Gerber

1.3.5. Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

1.3.6. Emitent nie jest jednostką dominującą i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.**1.3.7. Połączenie Spółek.**

EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna powstała w wyniku połączenia dwóch spółek, tj. EuroMediCare Instytut Medyczny Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i EuroMediCare Serwis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Połączenie nastąpiło w dniu 26.11.2004 r. Plan połączenia nie był badany przez biegłych rewidentów.

Połączenia dokonano metodą nabycia w trybie art. 44b Ustawy z dnia 29.09.1994 rok o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami). Łączące się Spółki nie spełniały warunków określonych w art. 44 c ust. 1 pkt 1, 2 cyt. Ustawy, umożliwiających połączenie metodą łączenia udziałów.

Wyceny wartości kapitałów własnych Spółek dokonała firma SYGMA Business Consulting Spółka z o.o. we Wrocławiu. Wycena Spółek została dokonana na dzień 31.08.2004 r.

Wyceny wartości kapitałów własnych Spółki EuroMediCare Instytut Medyczny Spółka z o.o. dokonano metodą dochodową, tj. metodą zdyskontowanych strumieni przepływów pieniężnych oraz metodą skorygowanych aktywów netto.

Wartość kapitałów własnych Spółki EuroMediCare Instytut Medyczny Spółka z o.o. według wyceny, mieści się w przedziale od 2.098 do 13.747 tys. zł.

Wyceny wartości kapitałów własnych Spółki EuroMediCare Serwis Spółka z o.o. dokonano metodą skorygowanych aktywów netto.

Wartość kapitałów własnych Spółki EuroMediCare Serwis Spółka z o.o. według wyceny, wynosi 9.587 tyś. zł.

Rozliczenie połączenia spółek:

- kapitał zakładowy EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna przyjęto zgodnie z aktem notarialnym i wypisem z KRS w kwocie 16.000.400 zł. Obejmuje on 4.000.100 akcji, które zostały objęte:
 - przez udziałowców Spółki EuroMediCare Instytut Medyczny 2.400.944 akcji,
 - przez udziałowców Spółki EuroMediCare Serwis 1.599.156 akcji;
- aktywa i pasywa z pominięciem kapitału własnego ustalone na dzień 25.11.2004 r. spółki przejmującej EuroMediCare Instytut Medyczny Spółka z o.o. przyjęte zostały według ich wartości księgowej;
- aktywa i pasywa z wyłączeniem kapitału własnego spółki przejmowanej EuroMediCare Serwis Spółka z o.o. na dzień połączenia, tj. na 26.11.2004r. przyjęte zostały według wartości godziwej, a mianowicie:
 - wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwale według wyceny sporządzonej przez rzeczoznawcę majątkowego;
 - należności w wartości bieżącej kwot wymagających zapłaty;
 - zapasy materiałów w aktualnej cenie nabycia;
 - zobowiązania w wartości bieżącej kwot wymagających zapłaty;
 - aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wartości możliwej do realizacji przez połączone spółki.

w złotych

	Bilans połączony (na dzień 26.11.2004 r.)	EMC Instytut Medyczny Sp. z o.o.	EMC Serwis Sp. z o.o.	EMC Instytut Medyczny S.A.
A.	AKTYWA TRWAŁE	2 473 679,68	12 542 116,03	21 696 038,57
I.	Wartości niematerialne i prawne	64 977,15	3 394,00	6 748 614,01
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych			
2.	Wartość firmy			6 680 242,86
3.	Inne wartości niematerialne i prawne.	64 977,15	3 394,00	68 371,15
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			
II.	Rzeczowe aktywa trwale	2 339 506,53	12 462 152,03	14 801 658,56
1.	Środki trwale	2 307 206,56	12 461 252,02	14 768 458,58
-	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	202 328,94	1 000 000,00	1 202 328,94

- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	281 732,32	10 621 276,02	10 903 008,34
- urządzenia techniczne i maszyny	105 703,29	616 699,00	722 402,29
- środki transportu	25 837,76	30 000,00	55 837,76
- inne środki trwale	1 691 604,25	193 277,00	1 884 881,25
2. Środki trwale w budowie	32 299,97	900,01	33 199,98
3. Zaliczki na środki trwale w budowie			
III. Należności długoterminowe			
1. Od jednostek powiązanych			
2. Od pozostałych jednostek			
IV. Inwestycje długoterminowe			
1. Nieruchomości			
2. Wartości niematerialne i prawne			
3. Długoterminowe aktywa finansowe			
- w jednostkach powiązanych			
- w pozostałych jednostkach			
4. Inne inwestycje długoterminowe			
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	69 196,00	76 570,00	145 766,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	69 196,00	76 570,00	145 766,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe			
B. AKTYWA OBROTOWE	2 418 443,42	89 076,57	2 507 519,99
I. Zapasy	365 136,52	5 616,36	370 752,88
1. Materiały	365 136,52	5 616,36	370 752,88
II. Należności krótkoterminowe	1 655 766,95	1 868,21	1 657 635,16
1. Należności od jednostek powiązanych			
2. Należności od pozostałych jednostek	1 655 766,95	1 868,21	1 657 635,16
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	1 515 390,65	589,76	1 515 980,41
- do 12 miesięcy	1 515 390,65	589,76	1 515 980,41
- powyżej 12 miesięcy			
- z tytułu podatków, dotacji, cel ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	61 987,00		61 987,00
- inne	78 389,30	1 278,45	79 667,75
III. Inwestycje krótkoterminowe	284 392,34	77 639,99	362 032,33
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	284 392,34	77 639,99	362 032,33
- w jednostkach powiązanych			
- w pozostałych jednostkach			
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	284 392,34	77 639,99	362 032,33
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	284 392,34	77 639,99	362 032,33
2. Inne inwestycje krótkoterminowe			
IV. Krótkoterminowe rozliczenia między okresowe	113 147,61	3 952,01	117 099,62
AKTYWA RAZEM	4 892 123,10	12 631 192,60	24 203 558,56

w złotych

	PASYWA	EMC Instytut Medyczny Sp. z o.o.	EMC Serwis Sp. z o.o.	EMC Instytut Medyczny S.A.
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ WŁASNY)			16 000 400,00
I.	Kapitał (fundusz podstawowy)			16 000 400,00
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (-)			
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)			
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy			
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny			
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe			
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych			
VIII.	Zysk (strata) netto			
IX.	Odpisy z zysku netto w roku obrotowym (-)			
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	4 557 369,45	3 645 789,11	8 203 158,56
I.	Rezerwy na zobowiązania	34 247,94	11 888,40	46 136,34
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	23 816,11		23 816,11

-	długoterminowe	23 816,11		23 816,11
-	krótkoterminowe			
3.	Pozostałe rezerwy	10 431,83	11 888,40	22 320,23
-	długoterminowe			
-	krótkoterminowe	10 431,83	11 888,40	22 320,23
II.	Zobowiązania długoterminowe	1 510 276,96	2 833 050,82	4 343 327,78
1.	Wobec jednostek powiązanych			
2.	Wobec pozostałych jednostek	1 510 276,96	2 833 050,82	4 343 327,78
a	kredyty i pożyczki	1 510 276,96	2 833 050,82	4 343 327,78
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
c	inne zobowiązania finansowe			
d	inne			
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	2 769 084,62	800 849,89	3 569 934,51
1.	Wobec jednostek powiązanych			
2.	Wobec pozostałych jednostek	2 769 084,62	800 849,89	3 569 934,51
a	kredyty i pożyczki	173 401,69	642 608,20	816 009,89
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
c	inne zobowiązania finansowe			
d)	z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności	1 894 602,14	51 916,22	1 946 518,36
-	do 12 miesięcy	1 894 602,14	51 916,22	1 946 518,36
-	powyżej 12 miesięcy			
e	zaliczki otrzymane na dostawy			
f	zobowiązania wekslowe			
g	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	412 983,40	85 290,35	498 273,75
h	z tytułu wynagrodzeń	259 771,52	8 112,17	267 883,69
i	inne	28 325,87	12 922,95	41 248,82
3.	Fundusze specjalne			
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	243 759,93		243 759,93
1.	Ujemna wartość firmy			
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	243 759,93		243 759,93
-	długoterminowe			
-	krótkoterminowe	243 759,93		243 759,93
	PASYWA RAZEM	4 557 369,45	3 645 789,11	24 203 558,56

1.3.8. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej.

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po dniu 31.12.2004 r. Zarząd Spółki nie stwierdza faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji dotychczasowej działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

1.3.9. Przekształcenie sprawozdań.

Dla zapewnienia porównywalności sprawozdań finansowych dokonano następujących zmian w prezentacji sprawozdań finansowych sporządzonych za lata poprzednie:

- w sprawozdaniu sporządzonym na dzień 31.12.2003 r. dokonano w ramach pozycji bilansu:
 - należności krótkoterminowe w kwocie 3 tys. zł wykazane w pozycji należności od jednostek powiązanych reklasyfikacji do pozycji należności od pozostałych jednostek,
 - zobowiązań krótkoterminowych w kwocie 680 tys. zł z pozycji zobowiązań od jednostek powiązanych reklasyfikacji do zobowiązań od pozostałych jednostek,
- w sprawozdaniu sporządzonym na dzień 31.12.2003 r. dokonano zmiany w rachunku zysków i strat w ujęciu pozostałych przychodów i kosztów finansowych. Różnice kursowe ujęte w przychodach w kwocie 57 tys. zł i w kosztach w kwocie 360 tys. zł zostały wykazane w kosztach finansowych w kwocie 303 tys. zł.

1.3.10. Korekty sprawozdania finansowego.

Przedstawione sprawozdanie finansowe, jak również dane finansowe okresów porównywalnych nie zawierają korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, z uwagi na to, iż takie nie miały miejsca.

1.3.11. Określenie zastosowanych zasad i metod rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego.

Informacje zawarte w Prospekcie obejmujące wstęp, bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych oraz noty objaśniające sporządzone zostały zgodnie z załącznikiem nr 6/1 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11.08.2004 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. nr 186, poz. 1921 z późn. zm.). Wszystkie dane wynikają z ksiąg rachunkowych oraz ewidencji pozabilansowej.

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. nr 121, poz. 591 z późn. zm.).

Zapisy księgowane 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. Bilans otwarcia Spółki EMC Instytut Medyczny S.A. sporządzono z połączenia poszczególnych pozycji aktywów i pasywów Spółek łączonych, szczegółowo opisanych w pkt. 1.3.7 niniejszego Rozdziału Prospektu. W księgach rachunkowych i wyniku finansowym Emitenta ujęto wszystkie przypadające na okres obrachunkowy przychody oraz wszystkie koszty związane z ich uzyskaniem, niezależnie od terminu ich zapłaty. 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 Prospekcie są wykazane w złotych, o ile nie zaznaczono inaczej.

Stosowane metody rachunkowości.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości z późniejszymi zmianami obowiązującymi jednostki kontynuujące działalność.

Spółka sporządza porównawczy rachunek zysków i strat.

W sprawozdaniu finansowym Spółka wykazuje zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną. Wynik finansowy Spółki za dany rok obrotowy obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.

Metody wyceny aktywów i pasywów.

Wartości niematerialne i prawne wycenia się wg cen nabycia pomniejszonych o skumulowane odpisy umorzeniowe oraz o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Za wartości niematerialne i prawne uznaje się nabyte przez Spółkę aktywa trwale w postaci praw majątkowych, nadające się do gospodarczego wykorzystania, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, przeznaczone do używania na własne potrzeby Spółki.

Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są metodą liniową w okresie przewidywanej ekonomicznej użyteczności, wg następujących zasad:

- | | |
|--|---------|
| - nabyte prawa majątkowe, licencje i koncesje | 2 lata, |
| - oprogramowanie komputerów | 2 lata, |
| - wartość firmy | 20 lat, |
| - wartości niematerialne i prawne o jednostkowej wartości nie przekraczającej 3,5 tys. zł w dniu przyjęcia do użytkowania – jednorazowe spisanie w koszty amortyzacji. | |

Środki trwale są wyceniane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane umorzenie.

W uzasadnionych przypadkach do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych w budowie zalicza się różnice kursowe z wyceny należności i zobowiązań powstałe na dzień bilansowy oraz odsetki od zobowiązań finansujących wytworzenie lub nabycie środków trwałych.

Wartość początkowa środków trwałych podlega podwyższeniu o wartość nakładów poniesionych na ich ulepszenie (przebudowę, modernizację, rekonstrukcję).

Dla celów podatkowych przyjmowane były stawki amortyzacyjne wynikające z ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych określającej wysokość amortyzacji stanowiącej koszty uzyskania przychodów.

Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania nie przekraczającym jednego roku oraz wartości początkowej nie przekraczającej 3,5 tys. zł są jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów w momencie przekazania do użytkowania.

Środki trwale umarżane są wg metody liniowej, począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Zastosowane stawki amortyzacyjne są następujące:

- budowle i budynki	2,5%
- urządzenia techniczne i maszyny	4,0%-30,0%
- środki transportu	20%
- inne środki trwale	20%-40%

Środki trwale w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W uzasadnionych przypadkach do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych w budowie zalicza się różnice kursowe z wyceny należności i zobowiązań powstałe na dzień bilansowy oraz odsetki od zobowiązań finansujących wytworzenie lub nabycie środków trwałych.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rzeczowe składniki aktywów obrotowych wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy.

Poszczególne grupy zapasów są wyceniane w następujący sposób:

materiały - cena nabycia

Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych składników majątku obrotowego dokonane w związku z trwałą utratą ich wartości lub spowodowane wyceną doprowadzającą ich wartość do cen sprzedaży netto możliwych do uzyskania pomniejszają wartość pozycji w bilansie i zalicza się je odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych.

Należności wycenia się w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące).

Odpisy aktualizujące wartość należności Spółka zalicza do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów operacji finansowych – zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis z tytułu aktualizacji.

Środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne dokonywane są, jeżeli koszty poniesione dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych.

Do rozliczeń międzyokresowych kosztów Spółka zalicza:

- opłacone z góry prenumeraty czasopism i innych fachowych publikacji,
- koszty poniesione z tytułu ubezpieczeń majątkowych i osobowych za przyszłe okresy sprawozdawcze,
- inne koszty proste i złożone, poniesione w bieżącym okresie sprawozdawczym, a dotyczące przyszłych okresów, których zaliczenie – ze względu na ich wielkość – może powodować zniekształcenie wyniku finansowego.

Kapitały (fundusze) własne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej wg ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa, statutu lub umowy spółki.

Kapitał zakładowy spółki kapitałowej wykazuje się w wysokości określonej w umowie lub statucie i wpisanej w rejestrze sądowym KRS. Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału.

Kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku oraz nadwyżki wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej pomniejszonej o koszty tej emisji. Pozostała część kosztów emisji zaliczana jest do kosztów finansowych.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, tj. różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego i rezerwy na podatek odroczone Spółka wycenia z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę przepisy podatkowe, które obowiązują na dzień bilansowy.

Wykazywana w rachunku zysków i strat część odroczonego stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

Rezerwy tworzy się na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania i wycenia się je na dzień bilansowy w wiarygodnie oszacowanej wartości. Rezerwy zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych, zależnie od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

Rezerwy tworzone są na poniższe tytuły:

- odprawy emerytalno-rentowe,
- przyszłe zobowiązania związane z działalnością.

Rezerwy na przyszłe świadczenia pracownicze tworzone są na bazie memoriałowej w oparciu o własne szacunki.

Zobowiązania wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty. Jeżeli termin wymagalności przekracza jeden rok od daty bilansowej, salda tych zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług, wykazuje się jako długoterminowe. Pozostałe części sald wykazywane są jako krótkoterminowe.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po kursie średnim Narodowego Banku Polskiego na ten dzień.

Różnice kursowe dotyczące zobowiązań, wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy uregulowaniu zalicza się odpowiednio: ujemne do kosztów finansowych i dodatnie do przychodów finansowych. W uzasadnionych przypadkach odnosi się je do zwiększenia lub zmniejszenia wartości środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych.

Inne rozliczenia międzyokresowe

a) Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

Do biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów zalicza się:

- wartość wykonanych na rzecz jednostki świadczeń, które nie zostały zafakturowane, a na mocy umowy wykonawca nie był zobowiązany do jej zafakturowania,
- wartość niewykorzystanych urlopów pracowniczych.

b) Rozliczenia międzyokresowe przychodów, dokonywane z zachowaniem zasady ostrożności, obejmują w szczególności:

- równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych.

Wycena transakcji w walutach obcych

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

- kupna lub sprzedaży walut stosowanym przez bank, z którego usług korzysta jednostka – w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności lub zobowiązań,
- średnim ustalonym dla danej waluty przez NBP na ten dzień, chyba że w zgłoszeniu celnym lub innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs – w przypadku pozostałych operacji.

Na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych:

- składniki aktywów – po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez NBP na ten dzień,
- składniki pasywów – po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez NBP na ten dzień.

Przychody i koszty oraz pomiar wyniku finansowego

Przychody

Przychody ze sprzedaży obejmują niewątpliwie należne lub uzyskane kwoty netto ze sprzedaży, tj. pomniejszone o należny podatek od towarów i usług VAT ujmowane w okresach, których dotyczą.

Działalność podstawowa Spółki zwolniona jest z podatku od towarów i usług VAT.

Koszty

Spółka prowadzi koszty w układzie rodzajowym oraz w układzie kalkulacyjnym.

Na wynik finansowy Spółki wpływają ponadto:

- pozostałe przychody i koszty operacyjne pośrednio związane z działalnością Spółki w zakresie m. in. zysków i strat ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, aktualizacji wyceny aktywów niefinansowych, utworzenia i rozwiązania rezerw na przyszłe ryzyko, kar, grzywien i odszkodowań, otrzymania lub przekazania darowizn,
- przychody finansowe z tytułu odsetek, nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi,
- koszty finansowe z tytułu odsetek, nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi,
- straty i zyski nadzwyczajne powstałe na skutek trudnych do przewidzenia zdarzeń nie związanych z ogólnym ryzykiem prowadzenia Spółki poza jej działalnością operacyjną.

Opodatkowanie

Wynik finansowy brutto korygują:

- bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych,
- aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Podatek dochodowy bieżący

Bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych są naliczone zgodnie z przepisami podatkowymi.

Podatek dochodowy odroczone

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem.

Różnice między polskimi a międzynarodowymi standardami rachunkowości

Spółka stosuje zasady i metody rachunkowości zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości. Wynik finansowy oraz niektóre pozycje aktywów i pasywów różnią się od wielkości, które wykazane byłyby w sprawozdaniach finansowych sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Różnice pomiędzy przyjętymi zasadami rachunkowości w Spółce (polityka rachunkowości) a MSR wynikają z kwestii opisanych poniżej:

- wycena należności i zobowiązań długoterminowych – ustawa o rachunkowości nie przewiduje uwzględniania zmiany wartości pieniądza w czasie w przypadku wyceny na dzień bilansowy należności i zobowiązań długoterminowych; Zgodnie z MSSF należności i zobowiązania długoterminowe powinny być na dzień bilansowy wykazywane wg ich wartości nominalnej zdyskontowanej do wartości bieżącej przy zastosowaniu rynkowej stopy procentowej,
- zakres informacji dodatkowej – składniki poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego wg ustawy o rachunkowości i MSSF mogą się różnić w istotnym stopniu; także zakres informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości jest inny od zakresu przewidzianego wymogami MSSF,
- zasady tworzenia rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – wg ustawy o rachunkowości zasady tworzenia rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie różnią się zasadniczo od zasad, które zostałyby zastosowane wg MSSF; jednak kwoty rezerwy lub aktywa wg MSSF byłyby różne od wykazanych w sporządzonym sprawozdaniu finansowym w związku z innymi różnicami wymienionymi powyżej.

1.3.12. Wskazanie kursów wymiany złotego w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i porównywalnymi danymi

Kursy wymiany EUR ogłoszone przez Narodowy Bank Polski

l.p.	wyszczególnienie	okres bieżący	okresy porównywalne		
			25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
1.	Kurs na ostatni dzień okresu	4,0790	4,2185	4,7170	4,0202
2.	Kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna	4,5182	4,5584	4,4474	3,8697
3.	Kurs najwyższy w okresie	4,8746	4,8746	4,7170	4,2116
4.	Kurs najniższy o okresie	4,0790	4,3316	3,9773	3,5015

1.3.13. Przeliczenie wybranych danych finansowych na EURO oraz zasady przeliczania

w tys. złotych

pozycja bilansu	okres bieżący	okresy porównywalne		
		25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
Aktywa trwałe	21 534	2 474	2 175	2 901
Aktywa obrotowe	2 550	2 418	1 991	1 705
Aktywa razem	24 084	4 892	4 166	4 606
Kapitał własny	16 171	0	100	53
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 913	4 892	4 066	4 553
Pasywa razem	24 084	4 892	4 166	4 606

w tys. EURO

pozycja bilansu	okres bieżący	okresy porównywalne		
		25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
Aktywa trwałe	5 279	587	461	722
Aktywa obrotowe	625	573	422	424
Aktywa razem	5 904	1 159	883	1 146
Kapitał własny	3 964	0	21	13
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 940	1 159	862	1 133
Pasywa razem	5 904	1 159	883	1 146

w tys. złotych

pozycja rachunku zysków i strat	okres bieżący	okresy porównywalne		
		25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	1 924	13 207	10 898	7 253
Koszty sprzedanych produktów i towarów	1 763	13 289	10 327	7 594
zysk(strata) na sprzedaży	161	-82	571	-341
zysk(strata) na działalności operacyjnej	220	-39	659	-207
zysk(strata) na działalności gospodarczej	208	-38	149	-623
wynik zdarzeń nadzwyczajnych				
zysk (strata) brutto	208	-38	149	-623
zysk (strata) netto	171	-100	47	-434

w tys. EURO

pozycja rachunku zysków i strat	okres bieżący	okresy porównywalne		
		25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	426	2 897	2 450	1 874
Koszty sprzedanych produktów i towarów	390	2 915	2 322	1 962
zysk(strata) na sprzedaży	36	-18	128	-88
zysk(strata) na działalności operacyjnej	49	-9	148	-53
zysk(strata) na działalności gospodarczej	46	-8	34	-161
wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0
zysk (strata) brutto	46	-8	34	-161
zysk (strata) netto	38	-22	11	-112
podatek odroczony	5	14	-13	0

w tys. złotych

pozycja rachunku przepływów pieniężnych	okres bieżący	okresy porównywalne		
		25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	242	1 577	1 599	-218
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-8	-1 293	-269	-1 451
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-216	-775	-954	1 681
Przepływy pieniężne netto razem	18	-491	376	12
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	18	-491	376	12
Środki pieniężne na początek okresu	362	775	399	387
Środki pieniężne na koniec okresu	380	284	775	399

w tys. EURO

pozycja rachunku przepływów pieniężnych	okres bieżący	okresy porównywalne		
		25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	54	346	360	-56
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-2	-284	-61	-375
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-48	-170	-215	434
Przepływy pieniężne netto razem	4	-108	85	3
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	4	-120	92	3
Środki pieniężne na początek okresu	86	184	94	92
Środki pieniężne na koniec okresu	93	70	190	98

Powyższe dane finansowe przeliczono na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje bilansów przeliczono według średnich kursów ogłaszanych przez NBP na dzień 31 grudnia 2002 roku, 31 grudnia 2003 roku, 25 listopada 2004 roku i 31 grudnia 2004 roku,
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłaszanych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca lat obrotowych 2002, 2003, za okres od 01.01.-25.11.2004 i od 26.11.-31.12.2004,
- poszczególne pozycje rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłaszanych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca lat obrotowych 2002, 2003, za okres od 01.01.-25.11.2004 i od 26.11.-31.12.2004 – dla pozycji przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej, przepływy pieniężne z działalności finansowej oraz przepływu pieniężne netto; według średnich kursów ogłaszanych przez NBP na dzień 31 grudnia 2002 roku, 31 grudnia 2003 roku, 25 listopada 2004 roku i 31 grudnia 2004 roku dla bilansowej zmiany środków pieniężnych oraz środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2002 roku, 31 grudnia 2003 roku, 25 listopada 2004 roku i 31 grudnia 2004 roku;

1.3.14. Różnice między polskimi a międzynarodowymi standardami rachunkowości.

Spółka stosuje zasady i metody rachunkowości zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości. Wynik finansowy oraz niektóre pozycje aktywów i pasywów różnią się od wielkości, które wykazane byłyby w sprawozdaniach finansowych sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Różnice pomiędzy przyjętymi zasadami rachunkowości w Spółce (polityka rachunkowości) a MSR wynikają z kwestii opisanych poniżej:

- wycena należności i zobowiązań długoterminowych – ustawa o rachunkowości nie przewiduje uwzględniania zmiany wartości pieniądza w czasie w przypadku wyceny na dzień bilansowy należności i zobowiązań długoterminowych; Zgodnie z MSSF należności i zobowiązania długoterminowe powinny być na dzień bilansowy wykazywane wg ich wartości nominalnej zdyskontowanej do wartości bieżącej przy zastosowaniu rynkowej stopy procentowej,
- zakres informacji dodatkowej – składniki poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego wg ustawy o rachunkowości i MSSF mogą się różnić w istotnym stopniu; także zakres informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości jest inny od zakresu przewidzianego wymogami MSSF,
- zasady tworzenia rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – wg ustawy o rachunkowości zasady tworzenia rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie różnią się zasadniczo od zasad, które zostałyby zastosowane wg MSSF; jednak kwoty rezerwy lub aktywa wg MSSF byłyby różne od wykazanych w sporządzonym sprawozdaniu finansowym w związku z innymi różnicami wymienionymi powyżej.

1.3.15. Prezentacja sprawozdań finansowych i not objaśniających.

Zaprezentowane w dalszej części Rozdziału VIII Prospektu sprawozdania finansowe oraz noty objaśniające dotyczą:

- EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna - sporządzone na dzień 31.12.2004 r., obejmujące okres: 26.11.2004 do 31.12.2004 r.,
- EuroMediCare Instytut Medyczny Spółka z o.o. sporządzone na dzień: 25.11.2004 r., 31.12.2003 r. i 31.12.2002 r., obejmujące okres: 1.01.2004 do 25.11.2004, 01.01.2003 r. do 31.12.2003 i 01.01.2002 do 31.12.2002 r.

BILANS

EMC Instytut Medyczny SA na dzień 31.12.2004 r.

Bilans na dzień 25.11.2004 r., 31.12.2003 r. i 31.12.2002 r. dotyczy EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o.

A K T Y W A		Nota	31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
A.	AKTYWA TRWAŁE		21 534	2 474	2 175	2 901
I.	Wartości niematerialne i prawne	1	6 717	65	23	47
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	2	14 695	2 340	2 021	2 665
1.	Środki trwałe		14 653	2 308	1 997	2 647
2.	Środki trwałe w budowie		42	32	24	18
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie					
III.	Należności długoterminowe					
IV.	Inwestycje długoterminowe					
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3	122	69	131	189
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		122	69	131	189
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe					
B.	AKTYWA OBROTOWE		2 550	2 418	1 991	1 705
I.	Zapasy	4	402	365	312	305
II.	Należności krótkoterminowe	5,6	1 747	1 656	893	937
1.	Należności od jednostek powiązanych					
2.	Należności od pozostałych jednostek		1 747	1 656	893	937
III.	Inwestycje krótkoterminowe	7	380	284	775	399
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe		380	284	775	399
a	w jednostkach powiązanych					
b	w pozostałych jednostkach					
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		380	284	775	399
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe					
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia między okresowe	8	21	113	11	64
	AKTYWA RAZEM		24 084	4 892	4 166	4 606

PASYWA		Noty	31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ WŁASNY)		16 171	0	100	53
I.	Kapitał (fundusz podstawowy)	9	16 000	603	603	603
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)					
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)					
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy					
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny					
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe					
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych			-503	-550	-116
VIII.	Zysk (strata) netto		171	-100	47	-434
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)					
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		7 913	4 892	4 066	4 553
I.	Rezerwy na zobowiązania	10	24	34		
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego					
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		24	24		
-	długoterminowe		24	24		
-	krótkoterminowe					
3.	Pozostałe rezerwy			10		
-	długoterminowe					
-	krótkoterminowe			10		

II.	Zobowiązania długoterminowe	11	2 915	765	1 532	2 061
1.	Wobec jednostek powiązanych					
2.	Wobec pozostałych jednostek		2 915	765	1 532	2 061
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	12	4 939	3 849	2 534	2 492
1.	Wobec jednostek powiązanych					
2.	Wobec pozostałych jednostek		4 939	3 849	2 534	2 492
3.	Fundusze specjalne					
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	13	35	244		
1.	Ujemna wartość firmy					
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		35	244		
	- długoterminowe					
	- krótkoterminowe		35	244		
PASYWA RAZEM			24 084	4 892	4 166	4 606

Wartość księgowa	16 171	0	100	53
Liczba akcji	4 000 100	1 206	1 206	1 206
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,04	0	83,28	43,90
Rozwodniona liczba akcji	4 000 100	1 206	1 206	1 206
Rozwodniona wartość księgowana jedną akcję w zł	4,04	0	83,28	43,90

				Pozycja pozabilansowe	stan na			
					31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
1.				Należności warunkowe				
	1.	1.		Od jednostek powiązanych (z tytułu)				
			a)	otrzymanych gwarancji i poręczeń				
	1.	2.		Od jednostek pozostałych (z tytułu)				
			a)	otrzymanych gwarancji i poręczeń				
2.				Zobowiązania warunkowe				
	2.	1.		Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)				
			a)	udzielonych gwarancji i poręczeń				
	2.	2.		Na rzecz jednostek pozostałych (z tytułu)				
a)				weksel własny in blanco (zabezpieczenie kredytu)				
			b)	przelew wiarytelności				
			c)	poręczenie cywilne				
3.				Inne				

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

EMC Instytut Medyczny SA za okres 26.11.2004 do 31.12.2004 r.

Rachunek zysków i strat za okres: 01.01.2004 do 25.11.2004 r., 01.01.2003 r. do 31.12.2003 r., 01.01.2002 do 31.12.2002 r. dotyczy EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o.

Rachunek zysków i strat - wariant porównawczy	Noty	26.11.-31.12. 2004	01.01.-25.11. 2004	01.01.-31.12. 2003	01.01.-31.12. 2002
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi		1 924	13 207	10 898	7 253
w tym:					
- od jednostek powiązanych					
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	14	1 924	13 206	10 898	7 207
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie wartość dodatnia, zmniejszenie wartość ujemna)					
III. Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki					
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	15	0	1	0	46
B. Koszty działalności operacyjnej	16	1 763	13 289	10 327	7 594
I. Amortyzacja		146	933	933	626
II. Zużycie materiałów i energii		351	2 818	2 221	2 108
III. Usługi obce		495	4 215	3 340	1 943
IV. Podatki i opłaty, w tym		16	76	45	43
- podatek akcyzowy					

V. Wynagrodzenia		595	4 204	2 947	2 261
VI. Świadczenia na rzecz pracowników		109	748	524	401
VII. Pozostałe		51	294	317	178
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0	1	0	34
C. Zysk/strata ze sprzedaży (A-B)		161	-82	571	-341
D. Pozostałe przychody operacyjne	17	59	226	109	140
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych					37
II. Dotacje		41	2	17	
III. Inne przychody operacyjne		18	224	92	103
E. Pozostałe koszty operacyjne	18	0	183	21	6
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych					
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych			128		
III. Inne koszty operacyjne		0	55	21	6
F. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C + D-E)		220	-39	659	-207
G. Przychody finansowe	19	124	156	0	2
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym					
- od jednostek powiązanych					
II. Odsetki, w tym:			1	0	1
- od jednostek powiązanych					
III. Zysk ze zbycia inwestycji					
IV. Aktualizacja wartości inwestycji					
V. Inne		124	155	0	1
H. Koszty finansowe	20	136	155	510	418
I. Odsetki, w tym:		41	155	207	175
- dla jednostek powiązanych					
II. Strata ze zbycia inwestycji					
III. Aktualizacja wartości inwestycji					
IV. Inne		95	0	303	243
I. Zysk/strata z działalności gospodarczej (F + G-H)		208	-38	149	-623
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych J.I-J.II)					
I. Zyski nadzwyczajne					
II. Straty nadzwyczajne					
K. Zysk/strata brutto (I+/-J)		208	-38	149	-623
L. Podatek dochodowy	21	37	62	102	-189
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)					
N. Zysk/strata netto (K-L-M)		171	-100	47	-434

Średnia ważona liczba akcji zwykłych	4 000 100	1 206	1 206	1 206
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0	-83	39	-360
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	4 000 100	1 206	1 206	1 206
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0	-83	39	-360

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31-12-2004 r.

(metoda pośrednia)

EMC Instytut Medyczny S.A. na dzień 31.12.2004 r.

Zestawienie zmian w kapitale własnym na dzień 25.11.2004 r., 31.12.2003 r. i 31.12.2002 r. dotyczy EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o.

		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (B0)	16 000	100	53	384
-	korekty błędów podstawowych				
I.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (B0), po korektach		100	53	384
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	16 000	603	603	500
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego				
a)	zwiększenie (z tytułu)				103
-	wydanía udziałów (emisji akcji)				103

b)	zmniejszenie (z tytułu)				
–	umorzenia udziałów (akcji)				
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	16 000	603	603	603
2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu				
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy				
a)	zwiększenie (z tytułu)				
b)	zmniejszenie (z tytułu)				
2.2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu				
3.	Udziały (akcje) własne na początek okresu				
a)	zwiększenie				
b)	zmniejszenie				
3.1.	Udziały (akcje) własne na koniec okresu				
4.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu				
4.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego				
a)	zwiększenie (z tytułu)				
–	akcji powyżej wartości nominalnej				
–	z podziału zysku (ustawowo)				
–	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)				
b)	zmniejszenie (z tytułu)				
–	pokrycia straty				
4.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu				
5.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu				
5.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny				
a)	zwiększenie (z tytułu)				
b)	zmniejszenie (z tytułu)				
–	zbycia środków trwałych				
5.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu				
6.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu				
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych				
a)	zwiększenie (z tytułu) podział zysku				
b)	zmniejszenie (z tytułu)				
6.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu				
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu				
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu				
–	korekty błędów podstawowych				
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach				
a)	zwiększenie (z tytułu)				
–	podziału zysku z lat ubiegłych				
b)	zmniejszenie z tytułu podziału zysku				
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu				
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu,		550	116	
–	korekty błędów podstawowych				
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		550	116	
a)	zwiększenie (z tytułu)				116
–	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia			434	116
b)	zmniejszenie (z tytułu) pokrycie straty		47		
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		503	550	116
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		-503	-550	-116
8.	Wynik netto				
a)	zysk netto	171		47	
b)	strata netto		100		434
c)	- odpisy z zysku				
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	16 171	0	100	53
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	16 171	0	100	53

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**EMC Instytut Medyczny SA na dzień 31.12.2004 r.**

Rachunek przepływów pieniężnych na dzień 25.11.2004 r., 31.12.2003 r. i 31.12.2002 r. dotyczy EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH na dzień	31.12.04	25.11.04	31.12.2003	31.12.2002
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) netto	171	-100	47	-434
II. Korekty razem	71	1 677	1 552	216
1. Amortyzacja	146	933	933	626
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-124	-158	301	243
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	40	143	202	164
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej			4	-36
5. Zmiana stanu rezerw	-22	34		
6. Zmiana stanu zapasów	-31	-54	-7	-283
7. Zmiana stanu należności	-90	-715	0	-831
8. Zmiana stanu zobow. krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	242	1 290	9	578
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-113	142	57	-56
10. Inne korekty	24	62	53	-189
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	242	1 577	1 599	-218
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-8	-1 293	-269	-1 451
I. Wpływy				
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych				
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
3. Z aktywów finansowych, w tym:				
a) w jednostkach powiązanych				
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				
II. Wydatki	-8	-1 293	-269	-1 451
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-8	-1 294	-269	-1 451
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne				
3. Na aktywa finansowe, w tym:				
a) w jednostkach powiązanych				
b) w pozostałych jednostkach				
nabycie aktywów finansowych				
udzielone pożyczki długoterminowe				
4. Inne wydatki inwestycyjne				
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-8	-1 293	-269	-1 451
C. Przepływy środków pieniężnych w działalności finansowej (I-II)	-216	-775	-954	1 681
I. Wpływy	124	168	163	2 087
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłata do kapitału				103
2. Kredyty i pożyczki		10	163	1 984
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych				
4. Inne wpływy finansowe	124	158		
II. Wydatki	-340	-943	-1 117	-407
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych				
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli				
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku				
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-300	-800	-615	
5. Wypuk dłużnych papierów wartościowych				
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych				
7. Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego				
8. Odsetki	-40	-143	-202	-164
9. Inne wydatki finansowe			-301	-243

III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-216	-775	-954	1 681
D. Przepływy pieniężne netto, razem(A.III+/-B.III +/-C.III)	18	-491	376	12
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych w tym:	18	-491	376	12
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
F.Środki pieniężne na początek okresu	362	775	399	387
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym :	380	284	775	399
- o ograniczonej możliwości dysponowania				

Noty objaśniające

Noty objaśniające do bilansu

Nota nr 1.1.

poz.	Wartości niematerialne i prawne	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych				
2.	Wartość firmy	6 652			
3.	nabyte koncesje, patenty, licencje, w tym:	65	65	23	47
	a) oprogramowanie komputerowe	65	65	23	47
4.	Inne wartości niematerialne i prawne.				
5.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne				
	Wartości niematerialne i prawne razem	6 717	65	23	47

Nota nr 1.2.

Zmiany wartości niematerialnych i prawnych według grup rodzajowych w okresie od 26.11.2004 do 31.12.2004

poz.	wyszczególnienie	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i inne		wartości niematerialne i prawne razem
			ogółem	w tym programy komputerowe	
1.	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	6 680	123	123	6 803
2.	zwiększenia (z tytułu)				
a)	nabycia				
3.	zmniejszenia				
4.	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	6 680	123	123	6 803
5.	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		54	54	54
6.	Amortyzacja za okres (z tytułu)	28	4	4	32
a)	umorzenie bieżące - zwiększenie	28	4	4	32
b)	umorzenie - zmniejszenie - likwidacja				
7.	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	28	56	56	86
8.	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu				
a)	zwiększenia				
b)	zmniejszenia				
9.	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu				
10.	Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	6 652	65	65	6 717

Zmiany wartości niematerialnych i prawnych według grup rodzajowych w okresie od 01.01.2004 do 25.11.2004

poz.	wyszczególnienie	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i inne		wartości niematerialne i prawne razem
			ogółem	w tym programy komputerowe	
1.	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu		53	53	53
2.	zwiększenia (z tytułu)		66	66	66
a)	nabycia		66	66	66
3.	zmniejszenia				
4.	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu		119	119	119
5.	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		30	30	30
6.	Amortyzacja za okres (z tytułu)		24	24	24
a)	umorzenie bieżące - zwiększenie		24	24	24
b)	umorzenie - zmniejszenie - likwidacja				
7.	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		54	54	54
8.	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu				
a)	zwiększenia				
b)	zmniejszenia				
9.	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu				
10.	Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu		65	65	65

Zmiany wartości niematerialnych i prawnych według grup rodzajowych w w roku 2003

poz.	wyszczególnienie	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i inne		wartości niematerialne i prawne razem
			ogółem	w tym programy komputerowe	
1.	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu		53	53	53
2.	zwiększenia (z tytułu)		53	53	53
a)	nabycia				
3.	zmniejszenia				
4.	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu		53	53	53
5.	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		6	6	6
6.	Amortyzacja za okres (z tytułu)		24	24	24
a)	umorzenie bieżące - zwiększenie		24	24	24
b)	umorzenie - zmniejszenie - likwidacja				
7.	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		30	30	30
8.	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu				
a)	zwiększenia				
b)	zmniejszenia				
9.	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu				
10.	Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu		23	23	23

Zmiany wartości niematerialnych i prawnych według grup rodzajowych w w roku 2002

poz.	wyszczególnienie	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i inne		wartości niematerialne i prawne razem
			ogółem	w tym programy komputerowe	
1.	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu		53	53	53
2.	zwiększenia (z tytułu)		53	53	53
a)	nabycia				
3.	zmniejszenia				
4.	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu		53	53	53
5.	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu				
6.	Amortyzacja za okres (z tytułu)		6	6	6
a)	umorzenie bieżące - zwiększenie		6	6	6
b)	umorzenie - zmniejszenie - likwidacja				
7.	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		6	6	6
8.	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu				
a)	zwiększenia				
b)	zmniejszenia				
9.	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu				
10.	Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu		47	47	47

Nota nr 1.3.

poz.	wartości niematerialne i prawne wg struktury własnościowej	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
1.	Własne	6 717	65	23	47
2.	używane na podstawie umowy najmu lub innej umowy, w tym leasingu				
	Wartości niematerialne i prawne razem	6 717	65	23	47

Nota nr 2.1.

poz.	Rzeczowe aktywa trwałe	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
1.	Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 202	202		
2.	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	10 878	282		
3.	Urządzenia techniczne i maszyny	712	106	99	116
4.	Środki transportu	54	26		
5.	Inne środki trwałe	1 807	1 692	1 898	2 531
6.	Środki trwałe w budowie	42	32	24	18
7.	Zaliczki na środki trwałe w budowie				
	Rzeczowe aktywa trwałe razem	14 695	2 340	2 021	2 665

Nota nr 2.2.

Zmiany środków trwałych według grup rodzajowych w okresie od 26.11.2004 do 31.12.2004 roku

poz	wyszczególnienie	grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania)	budynki, lokale i obiekty użyteczności publicznej	urządzenia techniczne i maszyny	środki-transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	zaliczki na środki trwałe w budowie	środki trwałe razem
1.	Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	1 202	10 907	880	61	4 209	33		17 292

2.	zwiększenia z tytułu						9		9
a)	nabycia						9		9
b)	inne								
3.	zmniejszenia z tytułu								
a)	sprzedaży i likwidacji								
b)	inne								
2.	Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	1 202	10 907	880	61	4 209	42		17 301
3.	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		4	157	5	2 324			2 490
4.	Amortyzacja za okres z tytułu		25	11	2	78			116
a)	umorzenie bieżące - zwiększenie		25	11	2	78			116
b)	umorzenie - zmniejszenie - likwidacja								
5.	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		29	168	7	2 402			2 606
6.	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu								
a)	zwiększenia								
b)	zmniejszenia								
7.	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu								
8.	Wartość netto środków trwałych na koniec okresu	1 202	10 878	712	54	1 807	42		14 695

Zmiany środków trwałych według grup rodzajowych w okresie od 01.01. do 25.11.2004 roku

poz	wyszczególnienie	grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania)	budynki, lokale i obiekty użyteczności publicznej	urządzenia techniczne i maszyny	środki- transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	zaliczki na środki trwałe w budowie	środki trwałe razem
1.	Wartość brutto środków trwałych na początek okresu			182		3 397	24		3 603
2.	zwiększenia z tytułu	202	286	81	31	619	341		1 560
a)	nabycia	202	286	81	31	619	341		1 560
b)	inne								
3.	zmniejszenia z tytułu						333		333
a)	sprzedaży i likwidacji								
b)	inne						333		333
2.	Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	202	286	263	31	4 016	32		4 830
3.	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			83		1 499			1 582
4.	Amortyzacja za okres z tytułu		4	74	5	825			908
a)	umorzenie bieżące - zwiększenie		4	74	5	825			908
b)	umorzenie - zmniejszenie - likwidacja								
5.	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		4	157	5	2 324			2 490
6.	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu								

a)	zwiększenia								
b)	zmniejszenia								
7.	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu								
8.	Wartość netto środków trwałych na koniec okresu	202	282	106	26	1 692	32		2 340

Zmiany środków trwałych według grup rodzajowych w roku 2003

poz	wyszczególnienie	grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania)	budynki, lokale i obiekty użyteczności publicznej	urządzenia techniczne i maszyny	środki-transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	zaliczki na środki trwałe w budowie	środki trwałe razem
1.	Wartość brutto środków trwałych na początek okresu			143		3 179	18		3 340
2.	zwiększenia z tytułu			44		219	6		269
a)	nabycia			44		219	6		269
b)	inne								
3.	zmniejszenia z tytułu			5		1			6
a)	sprzedaży i likwidacji			5		1			6
b)	inne								
2.	Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu			182		3 397	24		3 603
3.	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			27		648			675
4.	Amortyzacja za okres z tytułu			57		852			909
a)	umorzenie bieżące - zwiększenie			57		852			909
b)	umorzenie - zmniejszenie - likwidacja			1		1			2
5.	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			83		1 499			1 582
6.	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu								
a)	zwiększenia								
b)	zmniejszenia								
7.	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu								
8.	Wartość netto środków trwałych na koniec okresu			99		1 898	24		2 021

Zmiany środków trwałych według grup rodzajowych w roku 2002

poz	wyszczególnienie	grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania)	budynki, lokale i obiekty użyteczności publicznej	urządzenia techniczne i maszyny	środki-transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	zaliczki na środki trwałe w budowie	środki trwałe razem
1.	Wartość brutto środków trwałych na początek okresu			17	47	50	1 771	37	1 922
2.	zwiększenia z tytułu			126		3 137	911		4 174
a)	nabycia			126		3 137	911		4 174
b)	inne								
3.	zmniejszenia z tytułu				47	8	2 664	37	2 756
a)	sprzedaży i likwidacji				47	8			55
b)	inne						2 664	37	2 701

2.	Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu			143		3 179	18		3 340
3.	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			18	3	50			71
4.	Amortyzacja za okres z tytułu			9	12	599			620
a)	umorzenie bieżące - zwiększenie			9	12	599			620
b)	umorzenie - zmniejszenie - likwidacja				15	1			16
5.	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			27		648			675
6.	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości								
	na początek okresu								
a)	zwiększenia								
b)	zmniejszenia								
7.	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu								
8.	Wartość netto środków trwałych na koniec okresu			116		2 531	18		2 665

Nota nr 2.3.

poz.	Rzeczowe aktywa trwale wg struktury własnościowej	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
1.	Własne	14 695	2 340	2 021	2 665
2.	używane na podstawie umowy najmu lub innej umowy, w tym leasingu				
	Rzeczowe aktywa trwale razem	14 695	2 340	2 021	2 665

poz.	Środki trwale wykazywane pozabilansowo	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
1.	używane na podstawie umowy najmu lub innej umowy, leasingu, w tym:				
a)	wartość gruntów użytkowanych wieczysto				
b)	umowy leasingu				
c)	innych umów				
	Rzeczowe aktywa trwale razem				

Nota nr 3

poz.	Zmiana stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego	stan na			
		31.12.2004/x	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
1.	stan aktywów z tytułu podatku odroczonego na początek okresu, w tym:	146	131	189	
1)	odniesionych na wynik	146	131	189	
a)	rezerwa na zapasy				
b)	rezerwy pozostałe				
c)	rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	5			
d)	przychody związane z umową leasingową				
e)	różnice kursowe od zobowiązań i należności	106	82	71	
f)	odpisy aktualizujące należności	24			
g)	strata podatkowa z lat ubiegłych		41	117	
f)	pozostałe	11	8	1	
2)	odniesionych na kapitał własny				
a)	odpisy aktualizujące należności				
b)	różnice między amortyzacją podatkową i księgową				
c)	rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne				
d)	strata z lat ubiegłych				

2.	Zwiększenia	3	31	19	189
1)	odniesionych na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	3	31	19	72
a)	rezerwa na zapasy				
b)	rezerwy pozostałe				
c)	rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne		5		
d)	przychody związane z umową leasingową				
e)	różnice kursowe od zobowiązań i należności			17	65
f)	odpisy aktualizujące należności		24		
g)	odpisy aktualizujące środki trwale				
f)	pozostałe	3	2	2	7
2)	odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową				117
3)	Odniesione na kapitał własny okresu w związku ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)				
a)	odpisy aktualizujące należności				
b)	różnice między amortyzacją podatkową i księgową				
c)	rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne				
d)	strata podatkowa				
4)	Odniesione na kapitał własny okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)				
5)	Odniesione na wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)				
3.	Zmniejszenia	27	93	77	
1)	odniesione na wynik finansowy okresu w związku ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	27	93	1	
a)	strata z lat ubiegłych		41		
b)	rozwiązanie rezerwy na wyroby gotowe				
c)	koszty z tytułu różnic kursowych	26	51		
d)	koszty na przłomie roku				
e)	pozostałe	1	1	1	
2)	odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze zmianą stawki podatkowej			76	
3)	Odniesione na kapitał własny okresu w związku ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)				
a)	odpis aktualizujący należności				
b)	różnice między amortyzacją podatkową i księgową				
c)	rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne				
d)	strata podatkowa z lat ubiegłych				
4)	Odniesione na kapitał własny okresu w związku ze stratą podatkową				
5)	Odniesione na kapitał własny okresu w związku ze zmianą stawki podatkowej				
6)	odniesienie na wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)				
4.	stan aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu, w tym:	122	69	131	189
1)	odniesione na wynik finansowy	122	69	131	189
a)	rezerwa na zapasy i wyroby gotowe				
b)	rezerwy pozostałe				
c)	rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	5	5		
d)	przychody związane z umową leasingową				
e)	różnice kursowe od zobowiązań i należności	80	31	82	65
f)	odpisy aktualizujące należności	24	24		
g)	odpisy aktualizujące środki trwale				
h)	strata podatkowa z lat ubiegłych			41	117
i)	pozostałe	13	9	8	7
2)	odniesione na kapitał własny				
a)	odpis aktualizujący należności				
b)	różnice między amortyzacją podatkową i księgową				

c)	rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne				
d)	strata				
3)	Odniesione na wartość firmy				

x/ bilans otwarcia wynika z połączenia dwóch spółek

Nota nr 4

poz.	Zapasy	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
1.	Materialy	402	365	312	305
2.	Półprodukty i produkty w toku				
3.	Produkty gotowe				
4.	Towary				
5.	Zaliczki na dostawy				
	razem	402	365	312	305

Nota nr 5.1.

poz.	Należności krótkoterminowe	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
1.	Od jednostek powiązanych				
1)	z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty				
a)	do 12 miesięcy				
b)	powyżej 12 miesięcy				
2)	inne				
3)	dochodzone na drodze sądowej				
2.	Od pozostałych jednostek	1 747	1 656	893	937
1)	z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty	1 611	1 516	801	932
a)	do 12 miesięcy	1 611	1 516	801	932
b)	powyżej 12 miesięcy				
2)	z tytułu podatków, dotacji, ceł i ubezpieczeń zdrowotnych oraz innych świadczeń	62	62	77	
3)	inne	74	78	15	5
4)	dochodzone na drodze sądowej				
	Należności krótkoterminowe netto razem	1 747	1 656	893	937
3.	Odpisy aktualizujące wartość należności	128	128		
	Należności krótkoterminowe brutto	1 876	1 784	893	937

Nota nr 5.2.

poz.	Należności krótkoterminowe brutto struktura walutowa	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
1.	W walucie polskiej	1 747	1 656	893	937
2.	W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na złote)				
3.	Pozostałe waluty				
	Należności krótkoterminowe razem	1 747	1 656	893	937

Nota nr 5.3.

poz.	Należności z tytułu dostaw i usług brutto o okresie spłaty	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
1.	do 1 miesiąca	1 436	1 203	58	127
2.	należności przeterminowane				
1)	do 1 miesiąca	81	218	730	593
2)	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	5	3	4	149
3)	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	3	2	4	6
4)	powyżej 6 miesięcy do 1 roku	106	108	3	57
5)	powyżej 1 roku	110	110	2	
3.	należności przeterminowane razem	305	441	743	805

EMC Instytut Medyczny S.A.

4.	Należności z tytułu dostaw i usług brutto razem	1 741	1 644	801	932
5.	Odpisy aktualizujące wartość należności	128	128		
6.	Należności z tytułu dostaw i usług netto razem	1 611	1 516	801	932

Nota nr 5.4.

poz.	Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane brutto z podziałem na należności niespłacone w okresie	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
1.	do 1 miesiąca	17	15		
2.	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2	1		1
3.	powyżej 3 miesiąca do 6 miesięcy	2	2	2	
4.	powyżej 6 miesiąca do 1 roku	107	108	2	1
6.	powyżej 1 roku	7	7	2	
7.	należności przeterminowane				
8.	Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane brutto razem	136	133	6	2
9.	Odpisy aktualizujące wartość należności	128	128		
10.	Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane netto razem	8	5	6	2

Nota nr 6.

poz.	Należności na które utworzono odpisy aktualizujące	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
1.	Sporne	128	128		
2.	Zagrożone brakiem spłaty				
	razem	128	128		

Nota nr 7.1.

poz.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
1.	W jednostkach zależnych				
1)	udziały lub akcje				
2)	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach				
3)	inne papiery wartościowe				
4)	udzielone pożyczki				
5)	inne krótkoterminowe aktywa finansowe				
2.	W jednostkach współzależnych				
1)	udziały lub akcje				
2)	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach				
3)	inne papiery wartościowe				
4)	udzielone pożyczki				
5)	inne krótkoterminowe aktywa finansowe				
3.	W jednostkach stowarzyszonych				
1)	udziały lub akcje				
2)	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach				
3)	inne papiery wartościowe				
4)	udzielone pożyczki				
5)	inne krótkoterminowe aktywa finansowe				
4.	w znaczącym inwestorze				
1)	udziały lub akcje				
2)	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach				
3)	inne papiery wartościowe				
4)	udzielone pożyczki				
5)	inne krótkoterminowe aktywa finansowe				
5.	W jednostce dominującej				
1)	udziały lub akcje				
2)	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach				
3)	inne papiery wartościowe				

4)	udzielone pożyczki				
5)	inne krótkoterminowe aktywa finansowe				
6.	W pozostałych jednostkach				
1)	udziały lub akcje				
2)	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach				
3)	inne papiery wartościowe				
4)	udzielone pożyczki				
5)	inne krótkoterminowe aktywa finansowe				
7.	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	380	284	775	399
1)	środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	380	284	773	399
2)	inne środki pieniężne				
3)	inne aktywa pieniężne			2	
	Krótkoterminowe aktywa finansowe razem	380	284	775	399

Nota nr 7.2.

poz.	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne struktura walutowa	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
1.	W walucie polskiej	380	284	775	399
2.	W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)				
3.	Pozostałe waluty				
	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem	380	284	775	399

Nota nr 8

Poz.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
1.	Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:				
1)	abonamenty internetowe				1
2)	prenumeraty	8	3	3	2
3)	polisy ubezpieczeniowe	11	6	8	18
4)	opracowanie biznesplanu dla 2003 roku				36
5)	usługi dot. okresu następnego		97		7
7)	inne	2	7		
	Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów razem	21	113	11	64

Nota nr 9.**Kapitał zakładowy – struktura na 31.12.2004 r.**

Seria/ emisja	Wartość nominalna 1 akcji	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Liczba akcji	Wartość akcji nominalna	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	4 zł	imiennie	Na 1 akcję przypadają 2 głosy na Zgromadzeniu Akcjonariuszy	4 000 100	16 000 100 zł	Wkład pieniężny w kwocie 3 286 tys. zł Wkład niepieniężny w kwocie 12 714 tys. zł	26.11.2004	26.11.2004
			Razem	4 000 100	16 000 100			

Kapitał zakładowy – struktura własności na 31.12.2004 roku

akcjonariusz	ilość akcji	wartość nominalna akcji	wartość akcji ogółem (w zł)	w tym uprzywilejowanych	udział w kapitale zakładowym	udział w zarządzaniu
Piotr Gerber	3 040 076	4 zł	12 160 304	3 040 076	76%	76%
Jarosław Leszczyszyn	720 018	4 zł	2 880 072	720 018	18%	18%
Hanna Leszczyszyn -Gerber	240 006	4 zł	960 024	240 006	6%	6%
Liczba akcji razem	4 000 100	4 zł	16 000 400	4 000 100	100%	100%

Kapitał zakładowy – struktura na 25.11.2004 r.

udziałowiec	ilość udziałów	wartość nominalna udziału	wartość udziałów (w zł)	sposób pokrycia kapitału	data od daty	prawo do dywidendy
Piotr Gerber	482	500,00	241 000,00	wkładem pieniężnym	29.10.2001-25.11.2004	na zasadach ogólnych
Jarosław Leszczyszyn	543	500,00	271 500,00	wkładem pieniężnym	29.10.2001-25.11.2005	na zasadach ogólnych
Hanna Leszczyszyn - Gerber	181	500,00	90 500,00	wkładem pieniężnym	22.10.2004-25.11.2004	na zasadach ogólnych
razem	1 206	500,00	603 000,00			

Kapitał zakładowy – struktura na 31.12.2003 r.

udziałowiec	ilość udziałów	wartość nominalna udziału	wartość udziałów (w zł)	sposób pokrycia kapitału	data od daty	prawo do dywidendy
Piotr Gerber	846	500,00	423 000,00	wkładem pieniężnym	29.10.2001-25.11.2004	na zasadach ogólnych
Jarosław Leszczyszyn	360	500,00	180 000,00	wkładem pieniężnym	29.10.2001-25.11.2005	na zasadach ogólnych
razem	1 206	500,00	603 000,00			

Kapitał zakładowy – struktura na 31.12.2002 r.

udziałowiec	ilość udziałów	wartość nominalna udziału	wartość udziałów (w zł)	sposób pokrycia kapitału	data od daty	prawo do dywidendy
Piotr Gerber	846	500,00	423 000,00	wkładem pieniężnym	29.10.2001-25.11.2004	na zasadach ogólnych
Jarosław Leszczyszyn	360	500,00	180 000,00	wkładem pieniężnym	29.10.2001-25.11.2005	na zasadach ogólnych
razem	1 206	500,00	603 000,00			

Nota nr 10.1.

poz.	zmiana stanu długoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne według tytułów	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
1.	Stan na początek okresu	24			
	rezerwa na odprawy emerytalne	24			
2.	zwiększenia z tytułu		24		
	rezerwa na odprawy emerytalne		24		
3.	wykorzystanie z tytułu				
4.	rozwiązanie z tytułu				
5.	stan na koniec okresu	24	24		
	rezerwa na odprawy emerytalne	24	24		

Nota nr 10.2.

poz.	zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych według tytułów	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
1.	Stan na początek okresu	10			
1)	na przewidywane koszty i straty	10			
2.	zwiększenia z tytułu		10		
1)	na przewidywane koszty i straty		10		
3.	wykorzystanie z tytułu	10			
1)	na przewidywane koszty i straty	10			
4.	rozwiązanie z tytułu				
1)	na przewidywane koszty i straty				
5.	stan na koniec okresu		10		
1)	na przewidywane koszty i straty		10		

Nota nr 11.1.

poz.	zobowiązania długoterminowe	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
1.	wobec jednostek powiązanych				
1)	kredyty i pożyczki				
2)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych				
3)	inne zobowiązania finansowe, w tym:				
4)	umowy leasingu finansowego				
5)	inne według rodzaju				
2.	wobec jednostek współzależnych				
1)	kredyty i pożyczki				
2)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych				
3)	inne zobowiązania finansowe, w tym:				
4)	umowy leasingu finansowego				
5)	inne według rodzaju				
3.	wobec jednostek stowarzyszonych				
1)	kredyty i pożyczki				
2)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych				
3)	inne zobowiązania finansowe, w tym:				
4)	umowy leasingu finansowego				
5)	inne według rodzaju				
4.	wobec znaczącego inwestora				
1)	kredyty i pożyczki				
2)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych				
3)	inne zobowiązania finansowe, w tym:				
4)	umowy leasingu finansowego				
5)	inne według rodzaju				
5.	wobec jednostki dominującej				
1)	kredyty i pożyczki				
2)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych				
3)	inne zobowiązania finansowe, w tym:				
4)	umowy leasingu finansowego				
5)	inne według rodzaju				
6.	wobec pozostałych jednostek	2 915	765	1 532	2 061
1)	kredyty i pożyczki	2 915	765	1 532	2 061
2)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych				
3)	inne zobowiązania finansowe,				
4)	inne				
	zobowiązania długoterminowe razem	2 915	765	1 532	2 061

Nota nr 11.2.

poz.	zobowiązania długoterminowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
1.	powyżej 1 roku do 3 lat	1 406	765	970	1 358
2.	powyżej 3 lat do 5 lat	954		562	703
3.	powyżej 5 lat	555			
	Zobowiązania długoterminowe razem	2 915	765	1 532	2 061

Nota nr 11.3.

poz.	zobowiązania długoterminowe (struktura walutowa)	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
1.	W walucie polskiej	182	218	420	636
2.	W walutach obcych po przeliczeniu na zł	2 733	547	1 112	1 425
	W walutach obcych - w EURO	670	130	231	348
3.	Pozostałe waluty				
	Inne inwestycje krótkoterminowe razem	2 915	765	1 532	2 061

Nota nr 11.4.

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31.12.2004

poz.	nazwa jednostki	siedziba	kwota kredytu / pożyczki wg umowy		kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		warunki oprocentowania	termin spłaty	zabezpieczenie
			tys. złotych	waluta tys. EUR	tys. złotych	waluta tys. EUR			
1.	BPH S.A.	Kraków I O/Wrocław	882		182		WIBOR + 2,5%	29.06.2006	weksel własny „bez protestu”, zastaw rejestrowy na sprzęcie i wyposażeniu medycznym, cesja wierzytelności z kontraktów z NFZ
2.	BPH S.A.	Kraków I O/Wrocław	900	253	260	64	LIBOR + 4,5%	29.12.2006	weksel własny „bez protestu”, zastaw rejestrowy na sprzęcie i wyposażeniu medycznym blokada środków pieniężnych w kwocie 943,3 tys. zł na lokatach osoby prywatnej
3.	BPH S.A.	Kraków I O/Wrocław	779	218	187	46	LIBOR + 3,5%	29.09.2006	weksel własny „bez protestu”, zastaw rejestrowy na sprzęcie i wyposażeniu medycznym, cesja wierzytelności z kontraktów z NFZ
4.	BPH S.A.	Kraków I O/Wrocław	3 229	878	2 286	560	LIBOR + 3,5%	30.06.2005	weksel własny „bez protestu”, zastaw rejestrowy na sprzęcie i wyposażeniu medycznym blokada środków pieniężnych w kwocie 400 tys. zł na lokatach osoby prywatnej, hipoteka umowna na 877,9 EURO na nieruchomości (KW 134783)
		razem	5 790	1 349	2 915	670			

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 25.11.2004 r.

poz.	nazwa jednostki	siedziba	kwota kredytu / pożyczki wg umowy		kwota kredytu i pożyczki pozostała do spłaty		warunki oprocentowania	termin spłaty	zabezpieczenie
			tys. złotych	waluta tys. EUR	tys. złotych	waluta tys. EUR			
1.	BPH S.A.	Kraków I O/Wrocław	882		219		WIBOR + 2,5%	29.06.2006	weksel własny „bez protestu”, zastaw rejestrowy na sprzęcie i wyposażeniu medycznym, cesja wierzytelności z kontraktów z NFZ
2.	BPH S.A.	Kraków I O/Wrocław	900	253	312	74	LIBOR + 4,5%	29.12.2006	weksel własny „bez protestu” zastaw rejestrowy na sprzęcie i wyposażeniu medycznym blokada środków pieniężnych w kwocie 943,3 tys. zł na lokatach osoby prywatnej
3.	BPH S.A.	Kraków I O/Wrocław	779	218	234	56	LIBOR + 3,5%	29.09.2006	weksel własny „bez protestu”, zastaw rejestrowy na sprzęcie i wyposażeniu medycznym, cesja wierzytelności z kontraktów z NFZ
		razem	2 561	471	765	130			

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31.12.2003 r.

poz.	nazwa jednostki	siedziba	kwota kredytu / pożyczki wg umowy		kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		warunki oprocentowania	termin spłaty	zabezpieczenie
			tys. złotych	waluta tys. EUR	tys. złotych	waluta tys. EUR			
1.	BPH S.A.	Kraków 10/Wrocław	882		420		WIBOR + 2,5%	29.06.2006	weksel własny „bez protestu”, zastaw rejestrowy na sprzęcie i wyposażeniu medycznym cesja wierzytelności z kontraktów z NFZ
2.	BPH S.A.	Kraków 10/Wrocław	900	253	609	126	LIBOR + 4,5%	29.12.2006	weksel własny „bez protestu”, zastaw rejestrowy na sprzęcie i wyposażeniu medycznym, blokada środków pieniężnych w kwocie 943,3 tys. zł na lokatach osoby prywatnej
3.	BPH S.A.	Kraków 10/Wrocław	779	218	503	105	LIBOR + 3,5%	29.09.2006	weksel własny „bez protestu”, zastaw rejestrowy na sprzęcie i wyposażeniu medycznym, cesja wierzytelności z kontraktów z NFZ
	razem		2 561	471	1 532	231			

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31.12.2002 r.

poz.	nazwa jednostki	siedziba	kwota kredytu i pożyczki wg umowy		kwota kredytu i pożyczki pozostała do spłaty		warunki oprocentowania	termin spłaty	zabezpieczenie
			tys. złotych	waluta tys. EUR	tys. złotych	waluta tys. EUR			
1.	BPH S.A.	Kraków 10/Wrocław	882		636		WIBOR + 2,5%	29.06.2006	weksel własny „bez protestu”, zastaw rejestrowy na sprzęcie i wyposażeniu medycznym, cesja wierzytelności z kontraktów z NFZ
2.	BPH S.A.	Kraków 10/Wrocław	900	253	776	190	LIBOR + 4,5%	29.12.2006	weksel własny „bez protestu”, zastaw rejestrowy na sprzęcie i wyposażeniu medycznym, blokada środków pieniężnych w kwocie 943,3 tys. zł na lokatach osoby prywatnej
3.	BPH S.A.	Kraków 10/Wrocław	779	218	649	158	LIBOR + 3,5%	29.09.2006	weksel własny „bez protestu”, zastaw rejestrowy na sprzęcie i wyposażeniu medycznym, cesja wierzytelności z kontraktów z NFZ
	razem		2 561	471	2 061	348			

Nota nr 12.1.

Poz.	Zobowiązania krótkoterminowe	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
1.	wobec jednostek zależnych				
1)	kredyty i pożyczki				
2)	z tytułu emisji papierów wartościowych				
3)	z tytułu dywidend				
4)	inne zobowiązania finansowe				
5)	z tytułu dostaw i usług				
a)	do 12 miesięcy				
b)	powyżej 12 miesięcy				
6)	zaliczki otrzymane na dostawy				
7)	zobowiązania wekslowe				
8)	inne według rodzaju				
2.	wobec jednostek współzależnych				
1)	kredyty i pożyczki				
2)	z tytułu emisji papierów wartościowych				
3)	z tytułu dywidend				
4)	inne zobowiązania finansowe				
5)	z tytułu dostaw i usług				
a)	do 12 miesięcy				
b)	powyżej 12 miesięcy				
6)	zaliczki otrzymane na dostawy				
7)	zobowiązania wekslowe				
8)	inne według rodzaju				
3.	wobec jednostek stowarzyszonych				
1)	kredyty i pożyczki				
2)	z tytułu emisji papierów wartościowych				
3)	z tytułu dywidend				
4)	inne zobowiązania finansowe				
5)	z tytułu dostaw i usług				
a)	do 12 miesięcy				
b)	powyżej 12 miesięcy				
6)	zaliczki otrzymane na dostawy				
7)	zobowiązania wekslowe				
8)	inne według rodzaju				
4.	wobec znaczącego inwestora				
1)	kredyty i pożyczki				
2)	z tytułu emisji papierów wartościowych				
3)	z tytułu dywidend				
4)	inne zobowiązania finansowe				
5)	z tytułu dostaw i usług				
a)	do 12 miesięcy				
b)	powyżej 12 miesięcy				
6)	zaliczki otrzymane na dostawy				
7)	zobowiązania wekslowe				
8)	inne według rodzaju				
5.	wobec jednostki dominującej				
1)	kredyty i pożyczki				
2)	z tytułu emisji papierów wartościowych				
3)	z tytułu dywidend				
4)	inne zobowiązania finansowe				
5)	z tytułu dostaw i usług				
a)	do 12 miesięcy				
b)	powyżej 12 miesięcy				
6)	zaliczki otrzymane na dostawy				
7)	zobowiązania wekslowe				
8)	inne według rodzaju				

6.	wobec pozostałych jednostek	4 939	3 849	2 534	2 492
1)	kredyty i pożyczki	1 944	918	941	864
2)	z tytułu emisji papierów wartościowych				
3)	z tytułu dywidend				
4)	inne zobowiązania finansowe				
5)	z tytułu dostaw i usług	2 086	2 230	1 233	1 291
a)	do 12 miesięcy	2 086	2 230	1 233	1 291
b)	powyżej 12 miesięcy				
6)	zaliczki otrzymane na dostawy				
7)	zobowiązania wekslowe				
8)	z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń i innych świadczeń	549	413	215	195
9)	z tytułu wynagrodzeń	320	260	139	122
10)	inne	40	28	6	20
7.	fundusze specjalne według tytułów				
1)	zakładowy fundusz świadczeń socjalnych				
2)					
	zobowiązania krótkoterminowe razem	4 939	3 849	2 534	2 492

Nota nr 12.2.

poz.	zobowiązania krótkoterminowe struktura walutowa	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
1.	W walucie polskiej	4 054	3 339	1 972	2 013
2.	W walutach obcych w przeliczeniu na zł)	885	510	562	479
	W walutach obcych - w EURO	217	121	117	117
3.	Pozostałe waluty				
	Inne inwestycje krótkoterminowe razem	4 939	3 849	2 534	2 492

Nota nr 12.3.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31.12.2004

poz.	nazwa jednostki	siedziba	kwota kredytu / pożyczki wg umowy		kwota kredytu / pożyczki pozostająca do spłaty		warunki oprocentowania	termin spłaty	zabezpieczenie
			tys. złotych	waluta tys. EUR	tys. złotych	waluta tys. EUR			
1.	BPH S.A.	Kraków 10/Wrocław	882		234		WIBOR + 2,5%	29.06.2006	weksel własny „bez protestu”, zastaw rejestrowy na sprzęcie i wyposażeniu medycznym, cesja wierzytelności z kontraktów z NFZ
2.	BPH S.A.	Kraków 10/Wrocław	900	253	257	63	LIBOR + 4,5%	29.12.2006	weksel własny „bez protestu”, zastaw rejestrowy na sprzęcie i wyposażeniu medycznym blokada środków pieniężnych w kwocie 943,3 tys. zł na lokatach osoby prywatnej
3.	BPH S.A.	Kraków 10/Wrocław	779	218	240	59	LIBOR + 3,5%	29.09.2006	weksel własny „bez protestu”, zastaw rejestrowy na sprzęcie i wyposażeniu medycznym, cesja wierzytelności z kontraktów z NFZ
4.	BPH S.A.	Kraków 10/Wrocław	3 229	878	389	95	LIBOR + 3,5%	30.06.2005	weksel własny „bez protestu”, zastaw rejestrowy na sprzęcie i wyposażeniu medycznym blokada środków pieniężnych w kwocie 400 tys. zł na lokatach osoby prywatnej, hipoteka umowna na 877,9 EURO na nieruchomości (KW 134783)
5.	Piotr Gerber	Wrocław	170		174		WIBOR + 2,5%	30.06.2005	bez zabezpieczenia
6.	Piotr Gerber	Wrocław	634		650		WIBOR + 2,5%	31.07.2005	bez zabezpieczenia
		razem	6 594	1 349	1 944	217			

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 25.11.2004 r.

poz.	nazwa jednostki	siedziba	kwota kredytu / pożyczki wg umowy		kwota kredytu / pożyczki pozostająca do spłaty		warunki oprocentowania	termin spłaty	zabezpieczenie
			tys. złotych	waluta tys. EUR	tys. złotych	waluta tys. EUR			
1.	BPH S.A.	Kraków 10/Wrocław	882		233		WIBOR + 2,5%	29.06.2006	weksel własny „bez protestu”, zastaw rejestrowy na sprzęcie i wyposażeniu medycznym, cesja wierzytelności z kontraktów z NFZ
2.	BPH S.A.	Kraków 10/Wrocław	900	253	266	63	LIBOR + 4,5%	29.12.2006	weksel własny „bez protestu”, zastaw rejestrowy na sprzęcie i wyposażeniu medycznym blokada środków pieniężnych w kwocie 943,3 tys. zł na lokatach osoby prywatnej
3.	BPH S.A.	Kraków 10/Wrocław	779	218	246	58	LIBOR + 3,5%	29.09.2006	weksel własny „bez protestu”, zastaw rejestrowy na sprzęcie i wyposażeniu medycznym cesja wierzytelności z kontraktów z NFZ
4.	Piotr Gerber	Wrocław	170		173		WIBOR + 2,5%		bez zabezpieczenia
		razem	2 731	471	918	121			

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31.12.2003 r.

poz.	nazwa jednostki	siedziba	kwota kredytu / pożyczki wg umowy		kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		warunki oprocentowania	termin spłaty	zabezpieczenie
			tys. złotych	waluta tys. EUR	tys. złotych	waluta tys. EUR			
1.	BPH S.A.	Kraków I O/Wrocław	882		216		WIBOR + 2,5%	29.06.2006	weksel własny „bez protestu”, zastaw rejestrowy na sprzęcie i wyposażeniu medycznym, cesja wierzytelności z kontraktów z NFZ
2.	BPH S.A.	Kraków I O/Wrocław	900	253	303	63	LIBOR + 4,5%	29.12.2006	weksel własny „bez protestu”, zastaw rejestrowy na sprzęcie i wyposażeniu medycznym blokada środków pieniężnych w kwocie 943,3 tys. zł na lokatach osoby prywatnej
3.	BPH S.A.	Kraków I O/Wrocław	779	218	259	54	LIBOR + 3,5%	29.09.2006	weksel własny „bez protestu”, zastaw rejestrowy na sprzęcie i wyposażeniu medycznym cesja wierzytelności z kontraktów z NFZ
4.	Piotr Gerber	Wrocław	170		163		WIBOR + 2,5%		bez zabezpieczenia
		razem	2 731	471	941	117			

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31.12.2002 r.

poz.	nazwa jednostki	siedziba	kwota kredytu / pożyczki wg umowy		kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		warunki oprocentowania	termin spłaty	zabezpieczenie
			tys. złotych	waluta tys. EUR	tys. złotych	waluta tys. EUR			
1.	BPH S.A.	Kraków I O/Wrocław	882		216		WIBOR + 2,5%	29.06.2006	weksel własny „bez protestu”, zastaw rejestrowy na sprzęcie i wyposażeniu medycznym, cesja wierzytelności z kontraktów z NFZ
2.	BPH S.A.	Kraków I O/Wrocław	900	253	258	63	LIBOR + 4,5%	29.12.2006	weksel własny „bez protestu”, zastaw rejestrowy na sprzęcie i wyposażeniu medycznym blokada środków pieniężnych w kwocie 943,3 tys. zł na lokatach osoby prywatnej
3.	BPH S.A.	Kraków I O/Wrocław	779	218	221	54	LIBOR + 3,5%	29.09.2006	weksel własny „bez protestu”, zastaw rejestrowy na sprzęcie i wyposażeniu medycznym cesja wierzytelności z kontraktów z NFZ
4.	Piotr Gerber	Wrocław	170		169		WIBOR + 2,5%		bez zabezpieczenia
		razem	2 731	471	864	117			

Nota nr 13.

poz.	inne rozliczenia międzyokresowe	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
1.	bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów:				
1)	długoterminowe (według tytułów)				
2)	krótkoterminowe (według tytułów)				
2.	rozliczenia międzyokresowe przychodów	35	244		
1)	długoterminowe (według tytułów)				
2)	krótkoterminowe (według tytułów)	35	244		
a)	przychody z tytułu sprzedaży przyszłych okresów	35	244		
b)	inne				
	inne rozliczenia międzyokresowe razem	35	244		

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI POZABILANSOWYCH

Należności i zobowiązania pozabilansowe – nie występują.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Nota nr 14.1.

poz.	przychody netto ze sprzedaży produktów struktura rzeczowa - rodzaje działalności	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
I.	Przychody ze sprzedaży produktów				
1.	Lecznictwo szpitalne	1 771	11 691	9 780	6 561
1)	Szpital we Wrocławiu	1 208	8 932	9 780	6 561
2)	Szpital w Ozimku	563	2 759		
2.	Leczenie w poradniach	153	1 429	851	646
1)	Przychodnia we Wrocławiu	116	1 235	851	646
2)	Przychodnia w Ozimku	37	194		
3.	Pozostałe przychody		86	267	
	Przychody netto ze sprzedaży produktów razem*/	1 924	13 206	10 898	7 207

*/ w jednostkach powiązanych przychody nie występują

Nota nr 14.2.

poz.	przychody netto ze sprzedaży produktów struktura rzeczowa - rodzaje działalności	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
1.	Kraj	1 924	13 206	10 898	7 207
2.	eksport				
	Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	1 924	13 206	10 898	7 207

*/ w jednostkach powiązanych przychody nie występują

Nota nr 15.1.

poz.	przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów struktura rzeczowa - rodzaje działalności*/	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
1.	Przychody ze sprzedaży towarów				
2.	Przychody ze sprzedaży materiałów		1		46

*/ w jednostkach powiązanych przychody nie występują

Nota nr 15.2.

poz.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów struktura terytorialna	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
1.	kraj		1		46
2.	eksport				
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem */			1		46

*/ w jednostkach powiązanych przychody nie występują

Nota nr 16.

poz.	Koszty według rodzaju	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
1.	Amortyzacja	146	933	933	626
2.	Zużycie materiałów i energii	351	2 818	2 221	2 108
3.	Usługi obce	495	4 215	3 340	1 943
4.	Podatki i opłaty	16	76	45	43
5.	Wynagrodzenia	595	4 204	2 947	2 261
6.	Świadczenia na rzecz pracowników	109	748	524	401
7.	Pozostałe	51	294	317	178
8.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		1		34
Koszty według rodzaju razem		1 763	13 289	10 327	7 594

Nota nr 17.

poz.	pozostałe przychody operacyjne	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
1.	Zysk na sprzedaży majątku trwałego				37
2.	Dotacje	41	2	17	
3.	Inne	18	224	92	103
	- otrzymane darowizny	11	104	46	94
	- refundacja z Ministerstwa Zdrowia		13	23	9
	- refundacja z Urzędu pracy		7	5	
	- inne	7	100	18	
Pozostałe przychody operacyjne razem		59	226	109	140

Nota nr 18

poz.	Pozostałe koszty operacyjne	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
	Aktualizacja aktywów niefinansowych		128		
	Inne koszty operacyjne, w tym:		55	21	6
1.	koszty egzekucyjne od zobowiązań				5
2.	odszkodowania wypłacone		4		1
3.	spisane należności		9		
4.	spisanie przeterminowanych leków			15	
5.	darowizny		1	2	
6.	inne		41	4	
Inne koszty operacyjne razem			183	21	6

Nota nr 19.1.

poz.	Przychody finansowe z tytułu odsetek	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
I.	Z tytułu udzielonych pożyczek				
1.	Od jednostek powiązanych				
2.	Od pozostałych jednostek				
II.	Pozostałe odsetki		1		1
1.	Od jednostek powiązanych				
2.	Od pozostałych jednostek		1		1
	Przychody finansowe z tytułu odsetek razem		1		1

Nota nr 19.2.

poz.	Inne przychody finansowe	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
1.	Dodatnie różnice kursowe	124	155		1
1)	zrealizowane		124		1
2)	niezrealizowane	124	31		
2.	Pozostałe				
	Inne przychody finansowe razem	124	155		1

Nota nr 20.1.

poz.	Koszty finansowe z tytułu odsetek	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
I.	Od kredytów i pożyczek	39	154	202	164
1.	dla jednostek powiązanych				
2.	dla pozostałych jednostek	39	154	202	164
II.	Pozostałe odsetki	2	1	5	11
1.	dla jednostek powiązanych				
2.	dla pozostałych jednostek	2	1	5	11
	koszty finansowe z tytułu odsetek razem	41	155	207	175

Nota nr 20.2.

Poz.	Inne koszty finansowe	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
1.	Ujemne różnice kursowe			303	243
1)	zrealizowane			54	2
2)	Niezrealizowane			249	241
2.	Pozostałe	95			
1)	odpisy aktualizujące należności odsetkowe				
2)	koszty usług faktoringowych				
3)	Inne koszty finansowe				
	inne koszty finansowe razem	95		303	243

Nota nr 21.1.

Poz.	Podatek dochodowy	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
	Przychody ogółem	2 107	13 589	11 057	7 435
	Koszty ogółem	1 899	13 627	10 922	8 058
I.	Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	45	266	309	304
1.	odpisy aktualizujące należności		128		
2.	amortyzacja niepodatkowa	20			
3.	PFRON	10	66	39	
4.	rezerwy na przewidywane zobowiązania i straty		24		
5.	różnice kursowe		3	249	241

6.	opłaty karne na rzecz budżetu		8	0	
7.	wydatki na reprezentację	4		1	
8.	odsetki do zapłaty	11	10	15	25
9.	przekazane darowizny		1		
10.	odpisane należności		7		
11.	inne koszty		19	5	37
II.	Koszty podatkowe nie zaliczane do kosztów				
1.	zapłacone odsetki				
2.	różnice kursowe dotyczące ubiegłych lat				
3.	inne koszty		5		
III.	Przychody księgowe nie zaliczne do podatkowych	183	273	74	
1.	nadwyżka przychodów zarachowanych nad zafakturowanymi				
2.	rozwiązane odpisy aktualizujące należności				
3.	przychody związane z umową leasingu				
4.	niezrealizowane różnice kursowe	143	271	57	
5.	dotacje	41	2	17	
6.	zasądzone odsetki budżetowe				
7.	przedawnione zobowiązania				
8.	naliczone odsetki				
9.	inne przychody				
IV.	Przychody podatkowe nie zaliczane do księgowych				
1.	odsetki uzyskane				
2.	różnice kursowe dotyczące ubiegłych lat				
3.	środki otrzymane z pomocy bezzwrotnej				
4.	inne przychody				
V.	Odliczenia od dochodu				
VI.	Podstawa opodatkowania przed odliczeniami	70		370	
	odliczenie straty za 2001 rok			57	
	odliczenie straty za 2002 rok			160	
	Podstawa opodatkowania	70		153	
VII.	Podatek dochodowy bieżący	13		44	
VIII.	Podatek dochodowy bieżący od otrzymanych dywidend				
IX.	zmiana stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego	24	62	58	-189
X.	zmiana stanu rezerwy z tytułu podatku odroczonego				
XI.	Podatek dochodowy odroczony	24	62	58	-189
XII.	Podatek dochodowy stanowiący zobowiązanie wykazany w rzis	13		44	

Nota nr 21.2.

Poz.	Podatek dochodowy odroczone wykazany z rzis	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
1.	Zmniejszenia (zwiększenia) z tyt. powstania i odwrócenia się różnic przejściowych - pasywa				
2.	Zmniejszenia (zwiększenia) z tyt. powstania i odwrócenia się różnic przejściowych - aktywa	-24	-62	-58	189
3.	zmniejszenia (zwiększenia) z tyt. zmiany stawek podatkowych - pasywa				
4.	zmniejszenia (zwiększenia) z tyt. zmiany stawek podatkowych - aktywa				
5.	inne składki podatku odroczonego według tytułów				
	Podatek dochodowy odroczoney razem	-24	-62	-58	189

Nota nr 22.

Poz.	Proponowany podział zysku netto (pokrycia straty)	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
1.	Zysk netto			47	
1)	Fundusz zapasowy (+;-)				
2)	Dywidendy dla wspólników				
3)	Inne			47	

Nota nr 23.

Wyliczenie zysku/straty na 1 akcję	31.12.2004	25.11.2004/*	31.12.2003/*	31.12.2002/*
a) zysk netto w tys. złotych	171	- 100	47	- 434
b) średnia ważona liczba akcji zwykłych	4 100	1 206	1 206	1 206
c) zysk na 1 akcję zwykłą w złotych	0,04	- 82,92	38,97	- 359,87

/* wyliczenie zysku/straty na 1 udział

Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych.

poz.	środki pieniężne	stan na			
		31.12.2004	25.11.2004	31.12.2003	31.12.2002
1.	w kasie	23	32	12	21
2.	na rachunkach bankowych	357	252	760	378
3.	inne środki pieniężne			3	
	razem środki pieniężne	380	284	775	399

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Instrumenty finansowe.

Nie występują.

2. Pozycje pozabilansowe.

Nie występują.

3. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

Nie występują.

4. Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie.

Nie występuje.

5. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby.

Nie występuje.

6. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy nakłady inwestycyjne Firmy EMC Instytut Medyczny S.A. (w tys. zł.)

	26.11-31.12.04	01.01-25.11.04	2003	2002
Nakłady inwestycyjne	8	1.560	269	4.173
w tym: na ochronę środowiska	-	-	-	-

	I półrocze 2005	II półrocze 2005
Nakłady inwestycyjne	4.660	8.074
w tym: na ochronę środowiska	-	-

7. Informacje o transakcjach emitenta/jednostek powiązanych z podmiotami powiązanymi.

Nie występują.

8. Wspólne przedsięwzięcia.

Spółka nie prowadzi wspólnych przedsięwzięć.

9. Informacje o zatrudnieniu.

Przeciętny stan zatrudnienia w roku obrotowym:	26.11-31.12 2004	01.01-25.11 2004	2003	2002
Ogółem, z tego:	188	181	79	67
- pracownicy umysłowi	165	158	70	58
- pracownicy fizyczni	23	23	9	9
- uczniowie	-	-	-	-

10. Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom zarządu i organów nadzorczych spółek kapitałowych.

Wynagrodzenie członków Zarządu Firmy EMC Instytut Medyczny S.A. (w złotych)

Imię i nazwisko:	26.11-31.12 2004	01.01-25.11 2004	2003	2002
Piotr Gerber	-	-	-	-
Jarosław Leszczyszyn	22.500	-	-	-

Wynagrodzenie Pana Jarosława Leszczyszyna nie stanowiło wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji Członka Zarządu. Było wynagrodzeniem z tytułu świadczenia usług.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Firmy EMC Instytut Medyczny S.A.

Imię i nazwisko:	26.11-31.12.2004
Edward Leszczyszyn	-
Anna Leszczyszyn-Stankowska	-
Iwona Jakubiak	-
Hanna Gerber-Leszczyszyn	-
Jerzy Gerber	-

11. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz emitenta, jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot, udzielonych przez emitenta w przedsiębiorstwie emitenta oraz oddzielnie w przedsiębiorstwach jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nimi stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno), osobom zarządzającym i nadzorującym, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących oraz oddzielnie ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiście, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot.

Nie występują.

12. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

Nie występują.

13. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Nie występują.

14. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a emitentem oraz sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów.

Spółka EMC Instytut Medyczny S.A. powstała w wyniku połączenia dwóch spółek, tj. EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. i EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. Akcjonariuszami zostali wspólnicy spółek łączonych.

15. Sprawozdanie finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji, jeżeli skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu trzech ostatnich lat osiągnęła 100%.

Nie dotyczy.

16. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Dokonano zmian w prezentacji należności i zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych oraz przychodów i kosztów finansowych (w zakresie różnic kursowych). Nie spowodowały one zmiany sum bilansowych i wyniku finansowego.

17. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.

Nie nastąpiły zmiany zasad rachunkowości, z wyjątkiem zasad wynikających z połączenia Spółek.

18. Spółka nie dokonała korekty błędu podstawowego.

19. W Spółce nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności.

20. Sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 26.11.2004 do 31.12.2004 jest sprawozdaniem Spółki Akcyjnej związanej w wyniku połączenia dwóch spółek, tj. EuroMediCare Instytut Medyczny Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i EuroMediCare Serwis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Plan połączenia nie był badany przez biegłych rewidentów.

Połączenia dokonano metodą nabycia.

Spółką przejmującą została EuroMediCare Instytut Medyczny Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością a spółką przejmowaną EuroMediCare Serwis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Przedmiotem działalności EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. był wynajem nieruchomości – szpitala, wynajmującym była Spółka EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy EMC Instytut Medyczny S.A.	16.000.400,00
- wartość godziwa Spółki przejętej EuroMediCare Serwis Sp. z o.o.	8.985.403,49

w wyniku połączenia powstała wartość firmy w kwocie 6.680.242,86 zł, która będzie umarzana w okresie 20 lat.

21. Nie dotyczy Emitenta.

22. Emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

ROZDZIAŁ IX – INFORMACJE DODATKOWE

1. Bilanse zamknięcia poprzedników prawnych i bilans otwarcia Emitenta

1.1 Bilans zamknięcia EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. (w złotych)

		AKTYWA	stan na
			25.11.2004
A.	AKTYWA TRWAŁE (I+II+III+IV+V)		6 198 150,87
I.	Wartości niematerialne i prawne (1 do 4)		3 178,89
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2.	Wartość firmy		
3.	Inne wartości niematerialne i prawne		3 178,89
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
II.	Rzeczowe aktywa trwałe (1 do 3)		6 118 401,98
1.	Środki trwałe (a-e)		6 117 501,97
	a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		713 000,00
	b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		4 789 813,34
	c) urządzenia techniczne i maszyny		584 375,02
	d) środki transportu		
	e) inne środki trwałe		30 313,61
2.	Środki trwałe w budowie		900,01
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie		
III.	Należności długoterminowe (1 do 2)		
1.	Od jednostek powiązanych		
2.	Od pozostałych jednostek		
IV.	Inwestycje długoterminowe (1 do 4)		
1.	Nieruchomości		
2.	Wartości niematerialne i prawne		
3.	Długoterminowe aktywa finansowe (a-b)		
	a) w jednostkach powiązanych		
	- udziały lub akcje		
	- inne papiery wartościowe		
	- udzielone pożyczki		
	- inne długoterminowe aktywa finansowe		
	b) w pozostałych jednostkach		
	- udziały lub akcje		
	- inne papiery wartościowe		
	- udzielone pożyczki		
	- inne długoterminowe aktywa finansowe		
4.	Inne inwestycje długoterminowe		
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe (1 do 2)		76 570,00
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		76 570,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		
B.	AKTYWA OBROTOWE (I+II+III+IV)		422 768,74
I.	Zapasy (1 do 5)		5 616,36
1.	Materiały		5 616,36
2.	Półprodukty i produkty w toku		
3.	Produkty gotowe		
4.	Towary		

5.	Zaliczka na dostawy	
II.	Należności krótkoterminowe (1 do 2)	335 560,38
1.	Należności od jednostek powiązanych (a-b)	
	a) z tytułu dostaw i usług w okresie spłaty:	0,00
	- do 12 miesięcy	
	- powyżej 12 miesięcy	
	b) inne	
2.	Należności od pozostałych jednostek (a-d)	335 560,38
	a) z tytułu dostaw i usług w okresie spłaty:	335 560,38
	- do 12 miesięcy	335 560,38
	- powyżej 12 miesięcy	
	b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	
	c) inne	
	d) dochodzone na drodze sądowej	
III.	Inwestycje krótkoterminowe (1 do 2)	77 639,99
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe (a-c)	77 639,99
	a) w jednostkach powiązanych	
	- udziały lub akcje	
	- inne papiery wartościowe	
	- udzielone pożyczki	
	- 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	77 639,99
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	77 639,99
	- inne środki pieniężne	
	- inne aktywa pieniężne	
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 952,01
	AKTYWA RAZEM	6 620 919,61

	P A S Y W A	5.11.2004
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY (I+II+III+IV+V+VI+VII+VIII+IX)	2 976 408,95
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	3 000 000,00
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	
VI.	Pozostałe kapitały /z dopłat/	
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-640 958,88
VII.	Zysk (strata) netto	617 367,83
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA (I+II+III+IV)	3 644 510,66
I.	Rezerwy na zobowiązania (1 do 3)	11 888,40
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	
	- długoterminowe	
	- krótkoterminowe	
3.	Pozostałe rezerwy	11 888,40
	- długoterminowe	

	- krótkoterminowe	11 888,40
II.	Zobowiązania długoterminowe (1 do 2)	2 833 050,82
1.	Wobec jednostek powiązanych	
2.	Wobec pozostałych jednostek (a-d)	2 833 050,82
	a) kredyty i pożyczki	2 833 050,82
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	
	c) inne zobowiązania finansowe	
	d) inne	
III.	Zobowiązania krótkoterminowe (1 do 3)	799 571,44
1.	Wobec jednostek powiązanych (a-b)	
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	
	- do 12 miesięcy	
	- powyżej 12 miesięcy	
	b) inne	653 358,20
2.	Wobec pozostałych jednostek (a-i)	799 571,44
	a) kredyty i pożyczki	642 608,20
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	
	c) inne zobowiązania finansowe	
	d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	51 916,22
	- do 12 miesięcy	51 916,22
	- powyżej 12 miesięcy	
	e) zaliczki otrzymane na dostawy	
	f) zobowiązania wekslowe	
	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	85 290,35
	h) z tytułu wynagrodzeń	8 112,17
	i) inne	11 644,50
3.	Fundusze specjalne	
IV.	Rozliczenia międzyokresowe (1 do 2)	
1.	Ujemna wartość firmy	
2.	Inne rozliczenia okresowe	
	- długoterminowe	
	- krótkoterminowe	
	PASYWA RAZEM	6 620 919,61

1.2 Bilans zamknięcia EMC Instytut Medyczny Sp. z o.o. (w złotych)

		w złotych
A.	AKTYWA TRWAŁE	2 473 679,68
I.	Wartości niematerialne i prawne	64 977,15
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	
2.	Wartość firmy	
3.	Inne wartości niematerialne i prawne.	64 977,15
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	2 339 506,53
1.	Środki trwałe	2 307 206,56
-	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	202 328,94
-	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	281 732,32
-	urządzenia techniczne i maszyny	105 703,29
-	środki transportu	25 837,76
-	inne środki trwałe	1 691 604,25
2.	Środki trwałe w budowie	32 299,97
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	
III.	Należności długoterminowe	
1.	Od jednostek powiązanych	
2.	Od pozostałych jednostek	
IV.	Inwestycje długoterminowe	
1.	Nieruchomości	
2.	Wartości niematerialne i prawne	
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	
-	w jednostkach powiązanych	
-	w pozostałych jednostkach	
4.	Inne inwestycje długoterminowe	
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	69 196,00
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	69 196,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	
B.	AKTYWA OBROTOWE	2 418 443,42
I.	Zapasy	365 136,52
1.	Materialy	365 136,52
II.	Należności krótkoterminowe	1 655 766,95
1.	Należności od jednostek powiązanych	
2.	Należności od pozostałych jednostek	1 655 766,95
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	1 515 390,65
-	do 12 miesięcy	1 515 390,65
-	powyżej 12 miesięcy	
-	z tytułu podatków, dotacji, ceł ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	61 987,00
-	inne	78 389,30
III.	Inwestycje krótkoterminowe	284 392,34
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	284 392,34
-	w jednostkach powiązanych	
-	w pozostałych jednostkach	
-	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	284 392,34
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	284 392,34
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia między okresowe	113 147,61
	AKTYWA RAZEM	4 892 123,10

PASYWA		w złotych
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ WŁASNY)	
I.	Kapitał (fundusz podstawowy)	
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (-)	
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	
VIII.	Zysk (strata) netto	
IX.	Odpisy z zysku netto w roku obrotowym (-)	
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	4 557 369,45
I.	Rezerwy na zobowiązania	34 247,94
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	23 816,11
-	- długoterminowe	23 816,11
-	- krótkoterminowe	
3.	Pozostałe rezerwy	10 431,83
-	- długoterminowe	
-	- krótkoterminowe	10 431,83
II.	Zobowiązania długoterminowe	1 510 276,96
1.	Wobec jednostek powiązanych	
2.	Wobec pozostałych jednostek	1 510 276,96
a	kredyty i pożyczki	1 510 276,96
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	
c	inne zobowiązania finansowe	
d	inne	
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	2 769 084,62
1.	Wobec jednostek powiązanych	
2.	Wobec pozostałych jednostek	2 769 084,62
a	kredyty i pożyczki	173 401,69
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	
c	inne zobowiązania finansowe	
d	z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności	1 894 602,14
-	- do 12 miesięcy	1 894 602,14
-	- powyżej 12 miesięcy	
e	zaliczki otrzymane na dostawy	
f	zobowiązania wekslowe	
g	z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	412 983,40
h	z tytułu wynagrodzeń	259 771,52
i	inne	28 325,87
3.	Fundusze specjalne	
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	243 759,93
1.	Ujemna wartość firmy	
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	243 759,93
-	- długoterminowe	
-	- krótkoterminowe	243 759,93
PASYWA RAZEM		4 557 369,45

1.3 Bilans otwarcia EMC Instytut Medyczny SA (w złotych)

		w złotych
A.	AKTYWA TRWAŁE	21 696 038,57
I.	Wartości niematerialne i prawne	6 748 614,01
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	
2.	Wartość firmy	6 680 242,86
3.	Inne wartości niematerialne i prawne.	68 371,15
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	14 801 658,56
1.	Środki trwałe	14 768 458,58
-	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 202 328,94
-	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	10 903 008,34
-	urządzenia techniczne i maszyny	722 402,29
-	środki transportu	55 837,76
-	inne środki trwałe	1 884 881,25
2.	Środki trwałe w budowie	33 199,98
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	
III.	Należności długoterminowe	
1.	Od jednostek powiązanych	
2.	Od pozostałych jednostek	
IV.	Inwestycje długoterminowe	
1.	Nieruchomości	
2.	Wartości niematerialne i prawne	
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	
-	w jednostkach powiązanych	
-	w pozostałych jednostkach	
4.	Inne inwestycje długoterminowe	
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	145 766,00
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	145 766,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	
B.	AKTYWA OBROTOWE	2 507 519,99
I.	Zapasy	370 752,88
1.	Materiały	370 752,88
II.	Należności krótkoterminowe	1 657 635,16
1.	Należności od jednostek powiązanych	
2.	Należności od pozostałych jednostek	1 657 635,16
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	1 515 980,41
-	do 12 miesięcy	1 515 980,41
-	powyżej 12 miesięcy	
-	z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty	61 987,00
-	inne	79 667,75
III.	Inwestycje krótkoterminowe	362 032,33
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	362 032,33
-	w jednostkach powiązanych	
-	w pozostałych jednostkach	
-	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	362 032,33
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	362 032,33
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia między okresowe	117 099,62
	AKTYWA RAZEM	24 203 558,56

PASYWA		w złotych
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ WŁASNY)	16 000 400,00
I.	Kapitał (fundusz podstawowy)	16 000 400,00
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (-)	
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	
VIII.	Zysk (strata) netto	
IX.	Odpisy z zysku netto w roku obrotowym (-)	
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	8 203 158,56
I.	Rezerwy na zobowiązania	46 136,34
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	23 816,11
-	długoterminowe	23 816,11
-	krótkoterminowe	
3.	Pozostałe rezerwy	22 320,23
-	długoterminowe	
-	krótkoterminowe	22 320,23
II.	Zobowiązania długoterminowe	4 343 327,78
1.	Wobec jednostek powiązanych	
2.	Wobec pozostałych jednostek	4 343 327,78
a	kredyty i pożyczki	4 343 327,78
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	
c	inne zobowiązania finansowe	
d	inne	
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	3 569 934,51
1.	Wobec jednostek powiązanych	
2.	Wobec pozostałych jednostek	3 569 934,51
a	kredyty i pożyczki	816 009,89
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	
c	inne zobowiązania finansowe	
d)	z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności	1 946 518,36
	do 12 miesięcy	1 946 518,36
	powyżej 12 miesięcy	
e	zaliczki otrzymane na dostawy	
f	zobowiązania wekslowe	
g	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	498 273,75
h	z tytułu wynagrodzeń	267 883,69
i	inne	41 248,82
3.	Fundusze specjalne	
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	243 759,93
1.	Ujemna wartość firmy	
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	243 759,93
	długoterminowe	
	krótkoterminowe	243 759,93
	PASYWA RAZEM	24 203 558,56

2. Raport kwartalny (za okres od 26.11.2004 r. do 31.03.2005 r.)

Aktualny rok obrotowy Emitenta rozpoczął się w dniu 26 listopada 2004 roku i zakończył się w dniu 31 grudnia 2005 roku (art. 12 Statutu). W związku z powyższym poniższa tabela prezentuje dane za okres od początku aktualnego roku obrotowego, tj. od 26 listopada 2004 roku do dnia 31 marca 2005 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

Sprawozdanie finansowe za okres 26.11.2004 do 31.03.2005

	WYBRANE DANE FINANSOWE	NA 31.03.2005	NA 31.03.2005
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6 524	1 598
II	Zysk /strata/ z działalności operacyjnej	255	62
III	Zysk /strata/ brutto	163	40
IV	Zysk /strata/ netto	88	22
V	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	942	231
VI	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 204	-295
VII	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	221	54
VIII	Przepływy pieniężne netto razem	-41	-10
IX	Aktywa razem	24 687	6 045
X	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	8 599	2 106
XI	Zobowiązania długoterminowe	4 791	1 173
XII	Zobowiązania krótkoterminowe	3 753	919
XIII	Kapitał własny	16 088	3 940
XIV	Kapitał zakładowy	16 000	3 918
XV	Liczba akcji /szt/	4 000 100	4 000 100
XVI	Zysk strata na jedną akcję / w zł/EUR /	0,02	0,005
XVII	Wartość księgowa na jedną akcję / w zł/EUR /	4,52	1,11

Średni kurs NBP na 31.03.2005 r - 4,0837 PLN/EUR

(uwaga: rok obrotowy Spółki trwa od 26.11.2004 do 31.12.2005)

2.1 Bilans

EMC Instytut Medyczny SA

Sprawozdanie kwartalne za okres 26.11.2004 do 31.03.2005

AKTYWA	/ tys. zł. /
	stan na 31.03.2005
AKTYWA TRWAŁE	22 262
I. Wartości niematerialne i prawne	6 619
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0
2. Wartość firmy	6 569
3. Inne wartości niematerialne i prawne	50
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0
II. Rzeczowe aktywa trwałe	14 431
1. Środki trwałe	14 361
a) grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	1 202
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	10 804
c) urządzenia techniczne i maszyny	702
d) środki transportu	69
e) inne środki trwałe	1 584
2. Środki trwałe w budowie	70
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0
III. Należności długoterminowe	0
1. Od jednostek powiązanych	0
2. Od pozostałych jednostek	0
IV Inwestycje długoterminowe	1 100
1. Nieruchomości	0

2. Wartości niematerialne i prawne	0
3. Długoterminowe aktywa finansowe	1 100
a) w jednostkach powiązanych	1 100
- udziały lub akcje	1 100
- inne papiery wartościowe	0
- udzielone pożyczki	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0
b) w pozostałych jednostkach	0
- udziały lub akcje	0
- inne papiery wartościowe	0
- udzielone pożyczki	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0
4. Inne inwestycje długoterminowe	0
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	112
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	112
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	
B. AKTYWA OBROTOWE	2 425
I. Zapasy	425
1. Materiały	425
2. Półprodukty i produkty w toku	0
3. Produkty gotowe	0
4. Towary	0
5. Zaliczki na poczet dostaw	0
II. Należności krótkoterminowe	1 631
1. Należności od jednostek powiązanych	101
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	101
- do 12 miesięcy	0
- powyżej 12 miesięcy	0
b) inne	0
2. Należności od pozostałych jednostek	1 530
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 425
- do 12 miesięcy	1 425
- powyżej 12 miesięcy	0
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1
c) inne	104
d) dochodzone na drodze sądowej	0
III. Inwestycje krótkoterminowe	321
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	321
a) w jednostkach powiązanych	0
- udziały lub akcje	0
- inne papiery wartościowe	0
- udzielone pożyczki	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0
b) w pozostałych jednostkach	0
- udziały lub akcje	0
- inne papiery wartościowe	0
- udzielone pożyczki	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	321
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	321
- inne środki pieniężne	0
- inne aktywa pieniężne	0
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	48
AKTYWA RAZEM	24 687

PASYWA	Stan na
A.KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	16 088
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	16 000
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	0
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0
VI. Pozostałe kapitały (fundusze)	0
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0
VIII. Zysk (strata) netto	88
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	8 599
I Rezerwy na zobowiązania	24
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0
2. Rezerwa na świadczenie emerytalne i podobne	24
- długoterminowa	24
- krótkoterminowa	0
3. Pozostałe rezerwy	0
- długoterminowa	0
- krótkoterminowa	0
II. Zobowiązania długoterminowe	4 791
1. Wobec jednostek powiązanych	0
2. Wobec pozostałych jednostek	4 791
a) kredyty i pożyczki	4 791
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0
d) inne	0
III Zobowiązania krótkoterminowe	3 753
1. Wobec jednostek powiązanych	0
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0
- do 12 miesięcy	0
- powyżej 12 miesięcy	0
b) inne	0
2. Wobec pozostałych jednostek	3 753
a) kredyty i pożyczki	848
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0
c) inne zobowiązania finansowe	0
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 986
- do 12 miesięcy	1 986
- powyżej 12 miesięcy	0
e) zaliczki otrzymane na dostawy	0
f) zobowiązania wekslowe	
g) z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	535
h) z tytułu wynagrodzeń	308
i) inne	76
3. Fundusze specjalne	0
IV. Rozliczenia międzyokresowe	31
1. Ujemna wartość firmy	0
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	31
- długoterminowe	0
- krótkoterminowe	0
PASYWA RAZEM	24 687

Wartość księgowa	18 088
Ilość akcji	4 000 100
Wartość księgowa na 1 akcję w zł.	4,52

(uwaga: rok obrotowy Spółki trwa od 26.11.2004 do 31.12.2005)

2.2 Rachunek zysków i strat

EMC Instytut Medyczny SA
Raport kwartalny za okres 26.11.2004 do 31.03.2005
wersja porównawcza

T r e ś ć	stan na 31.03.2005
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	6 524
-od jednostek powiązanych	83
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	6 440
II. Zmiana stanu produktów	0
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	0
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	84
B. Koszty działalności operacyjnej	6 358
I. Amortyzacja	604
II. Zużycie materiałów i energii	1 220
III. Usługi obce	1 666
IV. Podatki i opłaty, w tym	133
- podatek akcyzowy	0
V. Wynagrodzenia	2 123
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	408
VI. Pozostałe koszty rodzajowe	121
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	83
C. Zysk / Strata ze sprzedaży (A – B)	166
D. Pozostałe przychody operacyjne	89
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0
II. Dotacje	44
III. Inne przychody operacyjne	45
E. Pozostałe koszty operacyjne	0
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0
III. Inne koszty operacyjne	0
F. Zysk / Strata z działalności operacyjnej (C + D - E)	255
G. Przychody finansowe	119
I. Dywidendy i udziały w zyskach w tym:	0
- od jednostek powiązanych	0
II. Odsetki, w tym:	0
- od jednostek powiązanych	0
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0
V. Inne	119
H. Koszty finansowe	211
I. Odsetki, w tym:	140
- od jednostek powiązanych	0
II. Strata ze zbycia inwestycji	0
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0
IV. Inne	71
I. Zysk / Strata z działalności gospodarczej (F + G - H)	163

J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J. I – J. II)	0
I. Zyski nadzwyczajne	0
II. Straty nadzwyczajne	0
K. Zysk /Strata brutto (I + / - J)	163
L. Podatek dochodowy	75
I.Podatek dochodowy w/g deklaracji	41
II.Podatek dochodowy odroczoney	34
M. Pozostałe obowiązk. zmniejszenia zysku (zwiększ.straty)	0
N. Zysk / Strata netto (K – L – M)	88

(uwaga: rok obrotowy Spółki trwa od 26.11.2004 do 31.12.2005)

2.3 Rachunek przepływów pieniężnych

EMC Instytut Medyczny S.A.

Sprawozdanie kwartalne za okres 26.11.2004 do 31.03.2005

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH na dzień .	31.03.2005
POZYCJE	/ tys. zł./
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	
I. Zysk (strata) netto	88
II. Korekty razem	854
1. Amortyzacja	604
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	119
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	139
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	
5. Zmiana stanu rezerw	-22
6. Zmiana stanu zapasów	-54
7. Zmiana stanu należności	27
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	151
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-110
10. Inne korekty	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	942
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	
I. Wpływy	
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	
3. Z aktywów finansowych, w tym:	
a) w jednostkach powiązanych	
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	
II. Wydatki	1 204
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	104
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	
3. Na aktywa finansowe, w tym:	1 100
a) w jednostkach powiązanych	1 100
b) w pozostałych jednostkach	
- nabycie aktywów finansowych	
- udzielone pożyczki długoterminowe	

4. Inne wydatki inwestycyjne	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-1 204
C. Przepływy środków pieniężnych w działalności finansowej (I-II)	
I. Wpływy	480
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłata do kapitału	
2. Kredyty i pożyczki	480
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	
4. Inne wpływy finansowe	
II. Wydatki	259
1. Nabywanie udziałów (akcji) własnych	
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	
4. Spłaty kredytów i pożyczek	
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	
7. Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	
8. Odsetki	140
9. Inne wydatki finansowe- różnice kursowe	119
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	221
D. Przepływy pieniężne netto, razem(A.III +/-B.III +/-C.III)	-41
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych w tym :	
-zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	
F. Środki pieniężne na początek okresu	362
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/-D), w tym :	321
-o ograniczonej możliwości dysponowania	

(uwaga: rok obrotowy Spółki trwa od 26.11.2004 do 31.12.2005)

2.4 Zestawienie zmian w kapitale własnym

EMC Instytut Medyczny S.A. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 31-03-2005

		31.03.2005
		bieżący rok obrotowy
		tys. zł.
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (B0)	16 000
–	korekty błędów podstawowych	
I.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (B0), po korektach	16 000
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	
a)	zwiększenie (z tytułu)	
–	wydania udziałów (emisji akcji)	
b)	zmniejszenie (z tytułu)	
–	umorzenia udziałów (akcji)	
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	16 000
2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	
a)	zwiększenie (z tytułu)	
b)	zmniejszenie (z tytułu)	
2.2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	
3.	Udziały (akcje) własne na początek okresu	
a)	zwiększenie	

b)	zmniejszenie	
3.1.	Udziały (akcje) własne na koniec okresu	
4.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	
4.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	
a)	zwiększenie (z tytułu)	
–	akcji powyżej wartości nominalnej	
–	z podziału zysku (ustawowo)	
–	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	
b)	zmniejszenie (z tytułu)	
–	pokrycia straty	
4.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	
5.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	
5.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	
a)	zwiększenie (z tytułu)	
b)	zmniejszenie (z tytułu)	
–	zbycia środków trwałych	
5.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	
6.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	
a)	zwiększenie (z tytułu) podział zysku	
b)	zmniejszenie (z tytułu)	
6.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	
–	korekty błędów podstawowych	
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	
a)	zwiększenie (z tytułu)	
–	podziału zysku z lat ubiegłych	
b)	zmniejszenie z tytułu podziału zysku	
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	
–	korekty błędów podstawowych	
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	
a)	zwiększenie (z tytułu)	
–	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	
b)	zmniejszenie (z tytułu) pokryci straty	
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	
8.	Wynik netto	88
a)	zysk netto	88
b)	strata netto	
c)	odpisy z zysku	
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	16 088
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	16 088

(uwaga: rok obrotowy Spółki trwa od 26.11.2004 do 31.12.2005)

EMC INSTYTUT MEDYCZNY S.A.**Komentarz Zarządu
za okres od 26.11.2004 do 31.03.2005 /narastająco/
(uwaga: rok obrotowy Spółki trwa od 26.11.2004 do 31.12.2005)**

Raport kwartalny za okres od 26.11.2004 do 31.03.2005 roku sporządzony został zgodnie z następującymi przepisami:

- Ustawy o rachunkowości z dnia 29.09.2004 roku / Dz.U.nr 121. poz 591 z późniejszymi zmianami/
- Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11.08.2004. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu / Dz.U. Nr 186, poz.1921/.
- Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez Emitentów papierów wartościowych /Dz.U. Nr 49, poz. 463

Prezentowany raport kwartalny zawiera:

- bilans na dzień 31.03.2005 r.
- rachunek zysków i strat za okres od 25.11.2004 do 31.03.2005 r.
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 25.11.2004 do 31.03.2005 r.
- rachunek przepływów pieniężnych za okres 25.11.2004 r. Do 31.03.2005 r.

Prezentowany raport kwartalny nie zawiera danych porównywalnych.
Informacje finansowe zamieszczone przez Emitenta obejmują wyłącznie dane sporządzone narastająco.

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

Zasady przyjęte przy sporządzaniu niniejszego raportu kwartalnego nie uległy zmianie w stosunku do zasad opisanych w prospekcie emisyjnym w Rozdziale VIII dotyczącym sprawozdań finansowych Emitenta.

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

Kurs obowiązujący na dzień 31 marca 2005 roku = 4,0837 PLN/EUR

3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie sprawozdawczym, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń.

- Emitent osiągnął w okresie od 25.11.2004 do 31.03.2005 roku przychody netto ze sprzedaży produktów towarów i materiałów w kwocie 6.523.949,97 złotych, realizując zysk ze sprzedaży w wysokości 164 795,48 złotych,
- Dnia 10.03.2005 roku został przeprowadzony w EMC przez firmę DEKRA-ITS drugi nadzorujący audyt ISO 9001:2001. Protokół pokontrolny został podpisany bez uwag i niezgodności.
- W m-cu lutym b.r. EMC wygrała przetarg ogłoszony przez Powiat Ząbkowicki na działalność polegającą na udzielaniu świadczeń zdrowotnych po zlikwidowanym Szpitalu w Ząbkowicach Śląskich w zakresie realizacji kontraktu z Narodowym Funduszem Zdrowia.
- Dnia 10 lutego 2005 roku podpisano umowę najmu z Powiatem Ząbkowickim na wynajem pomieszczeń szpitalnych. Umowa została zawarta na okres od 01.04.2005 do 31.12.2005 roku.
- Dnia 8 lutego 2005 roku po wygranej przetargu EMC Instytut Medyczny SA objęła 2 200 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Lubmed sp. z o.o. w Lubinie pokrywając wartość udziałów wkładem pieniężnym w wysokości 1.100.000 złotych.

4. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

W okresie sprawozdawczym nie odnotowano żadnych nietypowych zdarzeń mających wpływ na osiągnięty wynik finansowy.

5. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.

- 10 kwietnia 2005 roku rozpoczął działalność Szpital Św. Antoniego w Ząbkowicach Śląskich. Szpital jest jednostką organizacyjną EMC Instytut Medyczny SA. W szpitalu zatrudniono 9 lekarzy, 57 pielęgniarek, 18 salowych i sanitariuszy, 1 technika farmacji, 6 kucharek oraz 4 osoby w administracji.

Obsługa księgową, kadrową oraz marketing będą realizowane przez służby centralne we Wrocławiu.

Wykonywane przez szpital usługi zwiększą obroty EMC o około 550 tys. zł miesięcznie.

- 26 kwietnia 2005 roku zakupiono w Ząbkowicach Śląskich nieruchomość stanowiącą grunt wraz z zabudowaniami. Po remoncie zakupionego budynku zostanie do niego przeniesiona działalność medyczna prowadzona aktualnie w wynajmowanym od Starostwa Powiatowego szpitalu.

6. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.

EMC Instytut Medyczny SA nie publikowała żadnych prognoz.

7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Piotr Gerber	Akcje: 3 040 076	Udział: 76 %
Jarosław Leszczyszyn	Akcje: 720 018	Udział: 18 %
Hanna Gerber-Leszczyszyn	Akcje: 240 006	Udział: 6 %

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

Na dzień sporządzania sprawozdania Emitent uczestniczy w 1 postępowaniu sądowym dochodząc kwoty 116.833,88 zł.

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

Emitent nie zawierał z podmiotami powiązаныmi transakcji, których wartość przekraczała 500.000 euro.

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

Emitent nie udzielał żadnych poręczeń ani gwarancji.

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

Na dzień sporządzenia sprawozdania Emitent nie identyfikuje takich zdarzeń.

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

Nie zaszły żadne istotne zmiany w działalności, w tym w zakresie poziomu świadczonych usług, zapasów i cen sprzedaży za wyjątkiem niżej wymienionych: podpisanie dodatkowego kontraktu z Narodowym Funduszem Zdrowia i rozpoczęcie działalności medycznej w szpitalu w Ząbkowicach Śląskich.

ROZDZIAŁ X – ZAŁĄCZNIKI

1. Odpis z właściwego dla Emitenta rejestru

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
Stan na dzień: 11.04.2005 godz. 10:56:41
Numer KRS: 000022636
ODPIS AKTUALNY
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	26.11.2004		
Ostatni wpis	Numer wpisu	2	Data dokonania wpisu 01.04.2005
	Sygnatura akt	WR. VI NS-REJ.KRS/4663/05/34	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA – FABRYCZNEJ, VI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 – Dane podmiotu	
1. Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2. Numer REGON	933040945
3. Firma, pod którą spółka działa	EMC Instytut Medyczny SPÓŁKA AKCYJNA
4. Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5. Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6. Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 – Siedziba i adres podmiotu	
1. Siedziba	Kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat M. WROCŁAW, gmina M.WROCŁAW, miejsc. WROCŁAW
2. Adres	Ul. PILCZYCKA, nr 144-148, lok. -, kod 54-144, poczta WROCŁAW

Rubryka 3 – Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 – Informacje o statucie		
1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	AKT NOTARIALNY Z DNIA 15.11.2004 R., KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU PRZY PLACU SOLNYM 13, NOTARIUSZ LECH BORZEMSKI, REPERTORIUM A NR 2861/2004 I 2868/2004
	2	AKT NOTARIALNY Z DNIA 29.03.2005 R., KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU PRZY PLACU SOLNYM 13, NOTARIUSZ LECH BORZEMSKI, REPERTORIUM A NR 557/2005 ZMIANA § 1 PKT 6, §5, § 6, §9 UST. 1,2,4,6, §10 UST. 1,13,14,16,17,19, §11 UST. 6 I 13

Rubryka 5	
1. Czas na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
3. Wspólnik może mieć:	*****
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5. Czy obligatariusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 – Sposób powstania spółki	
1. Określenie okoliczności powstania	POŁĄCZENIE
2. Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	SPÓŁKA POWSTAŁA W WYNIKU POŁĄCZENIA SPÓŁEK EUROMEDICARE INSTYTUT MEDYCZNY SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ I EUROMEDICARE SERWIS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ. UCHWAŁA O POŁĄCZENIU ZOSTAŁA PODJĘTA PRZEZ ZGROMADZENIE WSPÓLNIKÓW SPÓŁEK EUROMEDICARE INSTYTUT MEDYCZNY SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ I EUROMEDICARE SERWIS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W DNIU 15.11.2004 R.
3. Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na wydanie koncentracji	-----

Podrubryka 1		
Podmioty, z których powstała spółka		
1	1. Nazwa lub firma	„EUROMEDICARE” INSTYTUT MEDYCZNY SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2. Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3. Numer w rejestrze	0000128276
	4. Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5. Numer REGON	932192423
2	1. Nazwa lub firma	EUROMEDICARE SERWIS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2. Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3. Numer w rejestrze	0000055343
	4. Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5. Numer REGON	932661711

Rubryka 7 – Dane jednego akcjonariusza	
Brak wpisów	

Rubryka 8 – Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	16 000 400,00 zł
2. Wysokość kapitału docelowego	----- ZŁ
3. Liczba akcji wszystkich emisji	4000100
4. Wartość nominalna akcji	4,00 zł
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	16 000 400,00

Podrubryka 1	
Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 – Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	A
	2. Liczba akcji w danej serii	1500038
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	4.000.100 AKCJI SERII A JEST UPZYWILEJOWANE CO OD PRAWA GŁOSU W TEN SPOSÓB, ŻE NA JEDNĄ AKCJĘ SERII A PRZYPADAJĄ DWA GŁOSY
2	1. Nazwa serii akcji	B
	2. Liczba akcji w danej serii	2500062
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE

Rubryka 10 – Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych	
Brak wpisów	

Dział 2

Rubryka 1 – Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1. Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2. Sposób reprezentacji podmiotu	DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI W IMIENIU SPÓŁKI UPOWAŻNIENI SĄ 1) PREZES AZARZĄDU SAMODZIELNIE, 2) WICEPREZES ZARZĄDU SAMODZIELNIE, 3) KAŻDY CZŁONEK ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE Z PREZESEM ZARZĄDU LUB WICEPREZESEM ZARZĄDU	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	GERBER
	2. Imiona	PIOTR JERZY
	3. Numer PESEL / REGON	57120601637
	4. Numer KRS	*****
	5. Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7. Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	LESZCZYSZYN
	2. Imiona	JAROSŁAW JERZY
	3. Numer PESEL / REGON	61042202450
	4. Numer KRS	*****
	5. Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7. Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 – Organ nadzoru

1	1. Nazwa organu		RADA NADZORCZA	
	Podrubryka 1			
	Dane osób wchodzących w skład organu			
	1	1. Nazwisko	LESZCZYŻYŹYŹYŹ	
		2. Imiona	EDWARD	
		3. Numer PESEL	35062502294	
	2	1. Nazwisko	LESZCZYŻYŹYŹYŹYŹ STANKOWSKA	
		2. Imiona	ANNA	
		3. Numer PESEL	69022800744	
	3	1. Nazwisko	JAKUBIAK	
		2. Imiona	IWONA MARIA	
		3. Numer PESEL	52030504582	
	4	1. Nazwisko	GERBER - LESZCZYŻYŹYŹYŹ	
		2. Imiona	HANNA MARZENA	
		3. Numer PESEL	62022603201	
5	1. Nazwisko	GERBER		
	2. Imiona	JERZY STANISŁAW		
	3. Numer PESEL	28102900879		

Rubryka 3 – Prokurenci

Brak wpisów

Dział 3**Rubryka 1 – Przedmiot działalności**

1. Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	85 1 DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE OCHRONY ZDROWIA LUDZKIEGO
	2	73 10 F PRACE BADAWCZO-ROZWOJOWE W DZIEDZINIE NAUK MEDYCZNYCH I FARMACJI
	3	80 42 Z POZASZKOLNE FORMY KSZTAŁCENIA, GDZIE INDZIEJ NIE SKLASYFIKOWANE
	4	55 30 RESTAURACJE I INNE PLACÓWKI GASTRONOMICZNE
	5	65 21 Z LEASING FINANSOWY
	6	65 2 POZOSTAŁE POŚREDNICTWO FINANSOWE
	7	70 1 OBSŁUGA NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
	8	70 2 WYNAJEM NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
	9	70 3 OBSŁUGA NIERUCHOMOŚCI NA ZLECENIE

Rubryka 2 – Wzmianki o złożonych dokumentach

Brak wpisów

Rubryka 3 – Informacje o posiadanych akcjach i udziałach spółki

Brak wpisów

Rubryka 4 – Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Dział 4**Rubryka 1 – Zaległości**

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 – Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu upadłościowym poprzez zawieszenie prowadzonych przeciwko niemu egzekucji, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania

Brak wpisów

Rubryka 4 – Umorzenie prowadzonej przeciwko przedsiębiorcy egzekucji

Brak wpisów

Dział 5**Rubryka 1 - Kurator**

Brak wpisów

Dział 6**Rubryka 1 - Likwidacja**

Brak wpisów

Rubryka 2 – Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 – Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 – Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 – Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 – Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 – Informacja o postępowaniu naprawczym

Brak wpisów

2. Uchwała o emisji

UCHWAŁA Nr 7/2005
z dnia 17 kwietnia 2005 roku
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
EMC Instytut Medyczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego
w drodze publicznej emisji akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru
dotychczasowych akcjonariuszy

Na podstawie art. 431 § 1 i § 2, 432 § 1, 433 § 2, a także art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie EMC Instytut Medyczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu (zwanej dalej „Spółką”) uchwala, co następuje:

§ 1.

1. Kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony z kwoty 16.000.400 zł (szesnaście milionów czterysta złotych) o kwotę nie mniejszą niż 4,00 zł (cztery złote) i nie większą niż 6.000.000 zł (sześć milionów złotych) do kwoty nie większej niż 22.000.400 zł (dwadzieścia dwa miliony czterysta złotych).
2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust. 1, zostanie dokonane poprzez emisję nowych akcji na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 4,00 zł (cztery złote) każda, w liczbie nie mniejszej niż 1 (jedna) akcja i nie większej niż 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji (zwanym dalej „Akcjami Serii C”).
3. Cena emisyjna Akcji Serii C zostanie ustalona w drodze uchwały podjętej przez Zarząd Spółki.
4. Akcje Serii C uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 r.
5. Akcje Serii C mogą być pokryte wyłącznie gotówką.
6. Emisja Akcji Serii C zostanie przeprowadzona w formie publicznej subskrypcji, w warunkach publicznego obrotu papierami wartościowymi.
7. Akcje Serii C zostaną wprowadzone do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 2.

1. Na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, w interesie Spółki, wyłącza się w całości prawo poboru Akcji Serii C przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom. Akcje Serii C będą objęte w drodze subskrypcji otwartej. Zarząd przedstawił Walnemu Zgromadzeniu Spółki opinię uzasadniającą powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii C oraz wskazującą sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii C.
2. Zgodnie z opinią Zarządu uzasadnieniem pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru Akcji Serii C jest fakt, iż zostaną one zaoferowane do objęcia inwestorom zewnętrznym w drodze subskrypcji otwartej, w warunkach publicznego obrotu papierami wartościowymi, która jest najlepszym sposobem pozyskania środków finansowych potrzebnych Spółce oraz umożliwi wzrost pozycji Spółki na rynku, podniesienie wiarygodności i zwiększenie dynamiki rozwoju.
3. Przyznanie uprawnienia do ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii C Zarządowi Spółki jest uzasadnione koniecznością dostosowania ceny emisyjnej do warunków rynkowych bezpośrednio przed rozpoczęciem subskrypcji (budowanie księgi popytu).
4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie po zapoznaniu się z opinią Zarządu przychyli się do powyższej opinii i przyjmuje jej tekst jako uzasadnienie wyłączenia prawa poboru wymaganego przez Kodeks Spółek Handlowych.

§ 3.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do:

- 1) ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii C,
- 2) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii C,
- 3) określenia sposobów i warunków składania zapisów na Akcje Serii C oraz do zawierania umów z podmiotami upoważnionymi do przyjmowania takich zapisów, jak również do ustalania miejsc, w których będą przyjmowane zapisy na Akcje Serii C,
- 4) ustalenia pozostałych zasad przydziału i dystrybucji Akcji Serii C,
- 5) dokonania przydziału Akcji Serii C,
- 6) zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową, jeżeli Zarząd uzna to za stosowne,
- 7) złożenia oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego, celem dostosowania wysokości kapitału zakładowego w Statucie Spółki stosownie do treści art. 310 § 2 i § 4 w zw. z art. 431 § 7 KSH.

UCHWAŁA W SPRAWIE WPROWADZENIA AKCJI SERII A, B I C DO PUBLICZNEGO OBROTU

UCHWAŁA Nr 9/2005
z dnia 17 kwietnia 2005 roku
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
EMC Instytut Medyczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu
w sprawie wprowadzenia Akcji Serii A, B i C
do publicznego obrotu

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki EMC Instytut Medyczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu (zwanej dalej „Spółką”) uchwala, co następuje:

„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia o wprowadzeniu do publicznego obrotu następujących Akcji wyemitowanych przez Spółkę:

- a) 1.500.038 (jeden milion pięćset tysięcy trzydzieści osiem) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A numerach od nr 0000001 do nr 1500038 o wartości nominalnej 4,00 zł (cztery złote) każda,
- b) 2.500.062 (dwa miliony pięćset tysięcy sześćdziesiąt dwa) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od nr 0000001 do nr 2500062 o wartości nominalnej 4,00 zł (cztery złote) każda,
- c) 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C od nr 000000001 do nr 1500000 o wartości nominalnej 4,00 zł (cztery złote) każda.”

oraz upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do wprowadzenia Akcji serii A, B i C do publicznego obrotu papierami wartościowymi oraz do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.”

3. Opinia Zarządu Emitenta uzasadniająca wyłączenie prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy

Opinia Zarządu
EMC INSTYTUT MEDYCZNY S.A. z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 16 kwietnia 2005 roku
w sprawie wyłączenia prawa poboru Akcji Serii C
oraz sposobu ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii C

Zarząd EMC INSTYTUT MEDYCZNY S.A. z siedzibą we Wrocławiu (dalej „Spółka”), działając stosownie do art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, przedstawia Walnemu Zgromadzeniu Spółki poniższą opinię uzasadniającą powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru Akcji Serii C i sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii C.

W celu umożliwienia rozwoju Spółki niezbędne jest pozyskanie kapitału poprzez zaoferowanie akcji Spółki do objęcia inwestorom zewnętrznym w drodze publicznej subskrypcji, w warunkach publicznego obrotu papierami wartościowymi. Przeprowadzenie procesu pozyskiwania kapitału w drodze publicznej emisji Akcji Serii C pozwoli na szybsze pozyskanie przez Spółkę środków finansowych w celu zapewnienia realizacji planów inwestycyjnych. Efektem przeprowadzenia publicznej emisji Akcji Serii C będzie ponadto wzmocnienie pozycji Spółki na rynku, podniesienie wiarygodności wobec partnerów handlowych i zwiększenie dynamiki rozwoju.

Ze względu na powyższe, wyłączenie prawa poboru akcji dotychczasowych akcjonariuszy jest zgodne z interesem Spółki i nie jest sprzeczne z interesami jej akcjonariuszy.

Cena emisyjna Akcji Serii C zostanie ustalona w toku publicznej emisji akcji w oparciu o mechanizm budowania księgi popytu (book-building). Po zaprezentowaniu Spółki potencjalnym inwestorom będą oni mogli składać deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji Serii C. W tych deklaracjach będą musieli określić liczbę Akcji Serii C, jaką chcieliby objąć oraz cenę emisyjną, po której gotowi są objąć daną liczbę Akcji Serii C. Na podstawie zestawienia wielu deklaracji Spółka uzyska informację na temat rynkowej wyceny Akcji Serii C oraz ustali ich cenę emisyjną na takim poziomie, który zapewni Spółce niezbędne wpływy z emisji.

4. Jednolity tekst Statutu Emitenta

STATUT EMC INSTYTUT MEDYCZNY S.A. Tekst jednolity

Postanowienia ogólne

§ 1.

1. Firma Spółki brzmi EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać nazwy skróconej EMC Instytut Medyczny S.A.
3. Siedzibą Spółki jest Wrocław.
4. Spółka działa na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
5. Spółka może tworzyć oddziały i przedstawicielstwa w kraju i za granicą, jak również prowadzić ośrodki badawczo-rozwojowe, zakłady wytwórcze, handlowe i usługowe, a także uczestniczyć w innych spółkach w kraju i za granicą.
6. Spółka może emitować obligacje uprawniające do objęcia akcji emitowanych przez Spółkę w zamian za te obligacje oraz obligacje uprawniające obligatariuszy do objęcia akcji Spółki z pierwszeństwem przed jej akcjonariuszami.

§ 2

1. Założycielami spółki są: Piotr Gerber, Hanna Leszczyszyn Gerber i Jarosław Leszczyszyn.
2. Spółka powstała w wyniku połączenia, w trybie art. 492 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych, spółki EuroMediCare Instytut Medyczny sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu oraz spółki EuroMediCare Serwis sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

§ 3

Przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie:

1. działalność w zakresie ochrony zdrowia ludzkiego – kod PKD 85.1.
2. prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk medycznych i farmacji – kod PKD 73.10 F
3. pozaszkolne formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane - kod PKD 80.42.Z
4. restauracje i inne placówki gastronomiczne – kod PKD 55.30.
5. leasing finansowy – kod PKD 65.21.Z
6. pozostałe pośrednictwo finansowe -kod PKD 65.2.
7. obsługa nieruchomości na własny rachunek- kod PKD 70.1.
8. wynajem nieruchomości na własny rachunek –kod PKD 70.2.
9. obsługa nieruchomości na zlecenie –kod PKD 70.3.

§ 4.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Kapitał zakładowy

§ 5.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 16.000.400 (szesnaście milionów czterysta) złotych i dzieli się na:

- a) 1 500 038 (słownie: jeden milion pięćset tysięcy trzydzieści osiem) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o numerach od numeru 0000001 do numeru 1500038, o wartości nominalnej 4,00 zł (słownie: cztery złote) każda akcja.
- b) 2 500 062 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy sześćdziesiąt dwa) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od numeru 0000001 do numeru 2500062, o wartości nominalnej 4,00 zł (słownie: cztery złote) każda akcja.

§ 6.

1. Spółka może wydawać akcje imienne i akcje na okaziciela.
2. Zarząd Spółki zobowiązany jest prowadzić księgę akcyjną dla akcji imiennych.
3. Akcje serii A są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do prawa głosu. Uprzywilejowanie polega na tym, że na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy.
4. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela może być dokonana wyłącznie za zgodą Zarządu Spółki udzieloną w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Zarząd udziela zgody albo odmawia jej udzielenia w terminie czternastu dni od dnia złożenia wniosku w tym przedmiocie.

5. Zbycie lub zastawienie akcji imiennych wymaga zgody Spółki.
6. Zgody na zbycie lub zastawienie akcji imiennych udziela Zarząd w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Zarząd udziela zgody albo odmawia jej udzielenia w terminie czternastu dni od złożenia wniosku w tym przedmiocie.
7. Jeżeli Spółka odmawia udzielenia zgody na zbycie akcji imiennych, powinna w terminie trzydziestu dni od odmowy udzielenia zgody, wskazać innego nabywcę oraz określić termin i miejsce zapłaty ceny. Jeżeli Spółka w wyżej określonym terminie nie wskaże innego nabywcy, akcje mogą być zbyte bez ograniczeń.
8. Jakikolwiek zbycie akcji serii A dokonane z naruszeniem postanowień niniejszego Statutu będzie nieskuteczne wobec Spółki, a nabywca akcji nie zostanie wpisany do księgi akcyjnej.
9. Akcje mogą być umarżane za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego.
10. Przyznanie głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji wymaga zgody Rady Nadzorczej.

§ 7.

1. Zysk przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do podziału rozdziela się w stosunku do liczby akcji.
2. Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiadać będzie środki wystarczające na wypłatę.

Organy Spółki

§ 8.

Organami Spółki są:

- a) Zarząd,
- b) Rada Nadzorcza,
- c) Walne Zgromadzenie.

Zarząd

§ 9.

1. Zarząd Spółki składa się z jednego lub większej ilości Członków. Zarząd jednoosobowy składa się z Prezesa Zarządu. Zarząd wieloosobowy składa się z Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesa i Członków Zarządu. Członkowie Zarządu, w tym Prezes i Wiceprezes powoływani i odwoływani są przez Radę Nadzorczą. Pierwszy Zarząd powołany jest uchwałą o połączeniu Spółek.
2. Kadencja Zarządu wynosi 5 (pięć) lat. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji.
3. Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz oraz prowadzi sprawy Spółki za wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej.
4. Szczegółowy zakres kompetencji i tryb działania Zarządu Spółki, w tym zakres spraw wymagających uchwały Zarządu, określi regulamin Zarządu Spółki przygotowany i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.
5. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
6. Do składania oświadczeń woli w imieniu spółki upoważnieni są:
 - a) Prezes Zarządu samodzielnie
 - b) Wiceprezesa Zarządu samodzielnie
 - c) każdy członek Zarządu działający łącznie z Prezesem Zarządu lub Wiceprezesem Zarządu.

Rada Nadzorcza

§ 10.

1. Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.
2. Kadencja Rady Nadzorczej wynosi 5 (pięć) lat.
3. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji.
4. Pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej zwołują założyciele-akcjonariusze, o których mowa w § 2 ust. 1, uchwałą podjętą jednogłośnie. Pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej każdej kolejnej kadencji zwoływane jest przez Prezesa Zarządu.
5. Na pierwszym posiedzeniu danej kadencji członkowie Rady Nadzorczej wybierają ze swego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady. Przewodniczący i Wiceprzewodniczący mogą być w każdej chwili odwołani uchwałą Rady Nadzorczej z pełnienia funkcji, co nie powoduje utraty mandatu członka Rady Nadzorczej.
6. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Rady oraz kieruje jej pracami.

7. Posiedzenie Rady powinno zostać zwołane przez Przewodniczącego na pisemny wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej zawierający proponowany porządek obrad. Zwołanie posiedzenia winno nastąpić nie później niż w ciągu 14 (czternaście) dni od daty złożenia wniosku. Jeżeli posiedzenie Rady nie zostanie zwołane w powyższym terminie, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.
8. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej, zawierające porządek obrad oraz wskazujące czas i miejsce odbycia posiedzenia, powinno zostać wysłane listami poleconymi co najmniej na 7 (siedem) dni przed dniem posiedzenia Rady Nadzorczej. Uchwały w przedmiocie nie objętym porządkiem obrad nie można podjąć, chyba że na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady i nikt z obecnych nie zgłosi w tej sprawie sprzeciwu.
9. Posiedzenie Rady może się odbyć bez formalnego zwołania, jeśli wszyscy jej członkowie wyrażą na to zgodę najpóźniej w dniu posiedzenia i potwierdzą to pismem lub złożą podpisy na liście obecności.
10. Członek Rady Nadzorczej może brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
11. Rada może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Datą podjęcia uchwały w trybie przewidzianym w niniejszym ustępie jest data złożenia podpisu przez ostatniego z członków Rady Nadzorczej.
12. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 10 i 11 nie dotyczy wyboru Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach wyżej wymienionych osób.
13. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecnych co najmniej 3 (trzech) członków, w przypadku gdy Rada nadzorcza składa się z 5 (pięciu) członków oraz co najmniej 4 (czterech) członków, w przypadku gdy Rada Nadzorcza składa się 6 (sześciu) lub 7 (siedmiu) członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeniu zgodnie z § 10 ust. 8.
14. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego.
15. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.
16. Oprócz spraw zastrzeżonych przepisami Kodeksu spółek handlowych do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
 - a) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu;
 - b) (skreślono)
 - b) składanie Walnemu Zgromadzeniu wniosków w sprawie udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki;
 - c) ustalanie wysokości wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu z tytułu umów o pracę oraz innych umów zawartych z członkami Zarządu, jak również ustalanie premii członków Zarządu i zasad ich zatrudnienia w Spółce,
 - d) zatwierdzanie regulaminu Zarządu;
 - e) dokonywanie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego;
 - f) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości albo udziału w nieruchomości;
 - g) wydawanie opinii w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia, o ile Rada Nadzorcza uzna to za uzasadnione.
17. Rada Nadzorcza reprezentuje Spółkę w umowach i sporach z członkami Zarządu, przy czym za Radę Nadzorczą, na podstawie każdorazowego upoważnienia, udzielonego w drodze uchwały, podpisuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny jej członek wskazany uchwałą Rady Nadzorczej. W tym samym trybie dokonuje się czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu.
18. W przypadku delegowania członka Rady Nadzorczej do wykonywania funkcji członka Zarządu, zawieszeniu ulega jego mandat w Radzie Nadzorczej i prawo do wynagrodzenia. Z tytułu wykonywania funkcji członka Zarządu delegowanemu członkowi Rady Nadzorczej przysługuje odrębne wynagrodzenie określone w uchwale Rady Nadzorczej.
19. W posiedzeniach Rady Nadzorczej, z wyjątkiem spraw dotyczących Zarządu lub jego członków, członkowie Zarządu mogą uczestniczyć z głosem doradczym.
20. Walne Zgromadzenie może uchwalić regulamin Rady Nadzorczej określający jej organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę.
21. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie oraz zwrot kosztów z tytułu pełnionych funkcji na zasadach określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie

§11.

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w powyższym terminie, Zwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą.

3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza ma prawo zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli uzna to za stosowne, a Zarząd w ciągu czternastu dni od złożenia stosownego żądania przez Radę Nadzorczą nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
4. Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie.
5. Akcjonariusze lub akcjonariusz przedstawiający przynajmniej jedną dziesiątą część kapitału zakładowego mogą domagać się zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać złożone pisemnie na ręce Zarządu.
6. Walne Zgromadzenia odbywają się we Wrocławiu lub w Warszawie.
7. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników.
8. Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie wniesie sprzeciwu co do odbycia Walnego Zgromadzenia ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad.
9. Jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej, Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji.
10. Za wyjątkiem pierwszego Walnego Zgromadzenia, które otwiera jeden z akcjonariuszy-założycieli Spółki, wskazanych w § 2 ust. 1 Statutu, Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącą Zgromadzenia.
11. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu wymagają surowszych warunków do podjęcia uchwały.
12. Zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki może nastąpić bez wykupu akcji akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę przedmiotu przedsiębiorstwa, jeżeli uchwała powzięta będzie większością 2/3 głosów przy obecności osób reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego.
13. Uchwały Walnego Zgromadzenia poza sprawami wymienionymi w Kodeksie spółek handlowych wymagają następujące sprawy:
 - a) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej;
 - b) ustalanie zasad wynagradzania oraz wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej;
 - c) zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej;
 - d) tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych.

Rachunkowość Spółki

§ 12.

1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
2. Pierwszy rok obrotowy zaczyna się z dniem rejestracji Spółki i kończy się 31 grudnia 2005 r.

§ 13.

1. Spółka tworzy kapitał zapasowy na pokrycie strat bilansowych. Do kapitału zapasowego przelewa się co najmniej 8% czystego zysku rocznego, dopóki kapitał ten nie osiągnie 1/3 kapitału zakładowego.
2. Spółka może tworzyć inne kapitały rezerwowe i fundusze celowe określone przez Walne Zgromadzenie.

Postanowienia końcowe

§ 14.

1. Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji.
2. Likwidację prowadzi się pod firmą Spółki z dodatkiem „w likwidacji”.
3. Likwidatorami są członkowie Zarządu, chyba że Walne Zgromadzenie postanowi odmiennie.

§ 15.

Spółka zamieszcza swoje ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

§ 16.

W sprawach nie uregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych.

§ 17.

Przybliżona wielkość wszystkich kosztów poniesionych przez spółkę w związku z jej utworzeniem wyniesie 140.000 (sto czterdzieści tysięcy) złotych.

5. Punkty Obsługi Klientów przyjmujące zapisy na Akcje Serii C

Punkty Obsługi Klientów Bankowego Domu Maklerskiego PKO BP SA

LP.	POK	ADRES	KOD	MIEJSCOWOŚĆ
1	BDM Belchatów	Wojska Polskiego 65	97-400	Belchatów
2	BDM Białystok	Rynek Kościuszki 16	15-426	Białystok
3	BDM Bielsko-Biała	11 Listopada 15	43-300	Bielsko-Biała
4	BDM Bydgoszcz	Gdańska 21	85-005	Bydgoszcz
5	BDM Dębica	Piłsudskiego 2	39-200	Dębica
6	BDM Elbląg	1 Maja 1	82-300	Elbląg
7	BDM Gdańsk	Okopowa 3	80-958	Gdańsk
8	BDM Gdynia	Wójta Radtkego 53	81-354	Gdynia
9	BDM Gorzów Wielkopolski	Jagiello 3	66-400	Gorzów Wielkopolski
10	BDM Jelenia Góra	Bankowa 19	58-500	Jelenia Góra
11	BDM Katowice	Chopina 1	40-093	Katowice
12	BDM Kielce	Sienkiewicza 33/35	25-005	Kielce
13	BDM Koszalin	Jana Pawła II 23/25	75-841	Koszalin
14	BDM Kraków	Wielopole 19/21	30-942	Kraków
15	BDM Kraków	Lubicz 23	31-503	Kraków
16	BDM Kutno	Pl. Wolności 8/9	99-300	Kutno
17	BDM Legnica	Pl. Klasztorny 1	59-220	Legnica
18	BDM Lublin	Krakowskie Przedmieście 14	20-002	Lublin
19	BDM Łódź	Piotrkowska 173	90-447	Łódź
20	BDM Olsztyn	Mickiewicza 21/23	10-508	Olsztyn
21	BDM Opole	Damrota 2a	45-952	Opole
22	BDM Płock	Tumska 20a	09-400	Płock
23	BDM Poznań	Stary Rynek 44	61-772	Poznań
24	BDM Puławy	Partyzantów 3	24-100	Puławy
25	BDM Racibórz	Pracy 21	47-400	Racibórz
26	BDM Rybnik	J.F. Białych 3	44-200	Rybnik
27	BDM Rzeszów	Krzyżanowskiego 6	35-329	Rzeszów
28	BDM Słupsk	11 Listopada 2	76-200	Słupsk
29	BDM Sosnowiec	Kilińskiego 20	41-200	Sosnowiec
30	BDM Suwałki	Noniewicza 89	16-400	Suwałki
31	BDM Szczecin	Matejki 22	70-530	Szczecin
32	BDM Toruń	Szeroka 16	87-100	Toruń
33	BDM Wałbrzych	Rynek 23	58-300	Wałbrzych
34	BDM Warszawa	Puławska 15	02-515	Warszawa
35	BDM Warszawa	Sienkiewicza 12/14	00-010	Warszawa
36	BDM Wrocław	Rynek 33	50-102	Wrocław

6. Deklaracja zainteresowania nabyciem Akcji Serii C

**DEKLARACJA ZAINTERESOWANIA NABYCIEM
AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZIENIA SERII C
„EMC Instytut Medyczny” SPÓŁKA AKCYJNA
O WARTOŚCI NOMINALNEJ 4,00 ZŁ KAŻDA W TRANSZY DUŻYCH INWESTORÓW
W RAMACH OFERTY PUBLICZNEJ**

Charakter deklaracji: Deklaracja składana po raz pierwszy*
 Deklaracja składana po raz kolejny*

Celem niniejszej Deklaracji jest określenie wielkości popytu na emitowane przez EMC Instytut Medyczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Emitent”) akcje zwykłe na okaziciela serii C o wartości nominalnej 4,00 zł (dalej zwane „Akcjami”).

Niniejsza Deklaracja, w przypadku gdy oferowana w niej cena na Akcje będzie wyższa lub równa ustalonej przez Emitenta Cenie Emisyjnej Akcji, może stanowić podstawę do skierowania przez Oferującego wezwania do opłacenia wstępnie przydzielonych Akcji.

Inwestor ponosi pełną odpowiedzialność za prawidłowość danych zawartych w niniejszej Deklaracji, a w szczególności adresu do korespondencji i numeru faxu, na które powinno być skierowane wezwanie do opłacenia zapisu na Akcje.

DANE O INWESTORZE	
Nazwa osoby prawnej / imię, nazwisko osoby fizycznej	
Siedziba osoby prawnej / Adres zamieszkania osoby fizycznej (miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku)	
REGON lub numer właściwego Rejestru zagranicznego / PESEL osoby fizycznej	
Rezydent	TAK <input type="checkbox"/> NIE <input type="checkbox"/>
Osoby upoważnione do składania oświadczeń w imieniu Inwestora (dane pełnomocnika)	
Numer i seria dokumentu tożsamości osoby/ osób składających deklarację oraz nr PESEL	
Adres do korespondencji	
Telefon	
Faks	

Ja, niżej podpisany / My, niżej podpisani* niniejszym oświadczam / my*, że zgłaszamy zamiar nabycia Akcji Serii C Spółki EMC Instytut Medyczny S.A. za pośrednictwem Bankowego Domu Maklerskiego PKO BP S.A. („BDM”):*

Liczba zamawianych Akcji:	słownie:
Deklarowana cena	słownie:
Wartość zamawianych Akcji	słownie:

O ŚWIADCZENIE INWESTORA SKŁADAJĄCEGO DEKLARACJĘ

Ja niżej podpisany(a)/ My niżej podpisani * w imieniu

.....
(imię nazwisko / nazwa Inwestora)

oświadczam(y), że zapozna(łam, łem, liśmy)* się z treścią Prospektu emisyjnego i Statutu Spółki EMC Instytut Medyczny S.A i akceptuję(my) brzmienie Statutu i warunki Publicznej Oferty Akcji serii C określone w Prospekcie, zgadzam(y) się na przydzielenie mniejszej liczby Akcji, niż objęte Deklaracją, lub nieprzydzielenie ich w ogóle, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie.

Przyjmuję(my) do wiadomości i akceptuję(my) wiążący charakter Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C.

W przypadku przydzielenia mi(nam) Akcji serii C w ramach Wstępnego Przydziału zobowiązu(ję/jemy) się do zapewnienia środków pieniężnych do opłacenia zapisu na Akcje serii C złożonego w moim/naszym* imieniu przez Bankowy Dom Maklerski PKO BP S.A.

Jednocześnie udzielam(my)* pełnomocnictwa Bankowemu Domowi Maklerskiemu PKO BP S.A., w którym złoży(łam, łem, liśmy)* Deklarację zainteresowania nabyciem, do złożenia w moim (naszym)* imieniu zapisu na Akcje serii C po Cenie Emisyjnej i liczbie, nie większej niż cena i liczba wskazana w Deklaracji zainteresowania nabyciem.

Niniejsze zobowiązanie może być podpisane, w przypadku osób prawnych, wyłącznie przez osoby upoważnione do podpisywania w imieniu inwestora, zgodnie ze Statutem lub Umową spółki lub przez pełnomocnika upoważnionego do złożenia Deklaracji nabycia Akcji Spółki EMC Instytut Medyczny S.A.

.....
Data, podpis Inwestora składającego deklarację

.....
Data przyjęcia, pieczęć domu maklerskiego
oraz podpis i pieczęć przyjmującego zamówienie

**Dyspozycja deponowania
akcji zwykłych na okaziciela serii C „EMC Instytut Medyczny” S.A.**

Proszę o zdeponowanie na rachunku papierów wartościowych

nr
prowadzonym przez:

.....
(pełna nazwa prowadzącego ww. rachunek)
wszystkich nabytych przeze mnie Akcji serii C w Transzy Dużych Inwestorów.

.....
Data i podpis składającego dyspozycję

.....
Data, pieczęć i podpis przyjmującego dyspozycję

Formularz przeznaczony dla zarządzających pakietem na zlecenie

**DEKLARACJA ZAINTERESOWANIA NABYCIEM
AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII C
„EMC Instytut Medyczny” SPÓŁKA AKCYJNA
O WARTOŚCI NOMINALNEJ 4,00 ZŁ KAŻDA W TRANSZY DUŻYCH INWESTORÓW
W RAMACH OFERTY PUBLICZNEJ**

Charakter deklaracji:

 Deklaracja składana po raz pierwszy* Deklaracja składana po raz kolejny*

Celem niniejszej Deklaracji jest określenie wielkości popytu na emitowane przez EMC Instytut Medyczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Emitent”) akcje zwykłe na okaziciela serii C o wartości nominalnej 4,00 zł (dalej zwane „Akcjami”).

Niniejsza Deklaracja, w przypadku gdy oferowana w niej cena na Akcje będzie wyższa lub równa ustalonej przez Emitenta Cenie Emisyjnej Akcji, może stanowić podstawę do skierowania przez Oferującego wezwania do opłacenia wstępnie przydzielonych Akcji.

Inwestor ponosi pełną odpowiedzialność za prawdziwość danych zawartych w niniejszej Deklaracji, a w szczególności adresu do korespondencji i numeru faxu, na które powinno być skierowane wezwanie do opłacenia zapisu na Akcje.

DANE O INWESTORZE	
Nazwa Podmiotu działającego w imieniu klienta	
Siedziba Podmiotu (miasto, kod pocztowy, ulica, nr budynku)	
REGON lub numer właściwego Rejestru zagranicznego	
Rezydent	TAK <input type="checkbox"/> NIE <input type="checkbox"/>
Osoby upoważnione do składania oświadczeń w imieniu Inwestora (dane pełnomocnika)	
Numer i seria dokumentu tożsamości osoby/osób składających deklarację oraz nr PESEL	
Adres do korespondencji	
Telefon	
Faks	

Ja, niżej podpisany* / My, niżej podpisani* niniejszym oświadczam / my*, że zgłaszamy zamiar nabycia Akcji Serii C Spółki EMC Instytut Medyczny S.A za pośrednictwem Bankowego Domu Maklerskiego PKO BP S.A. („BDM”):

Liczba zamawianych Akcji:	słownie:
Deklarowana cena	słownie:
Wartość zamawianych Akcji	słownie:

OŚWIADCZENIE PODMIOTU SKŁADAJĄCEGO DEKLARACJĘ W IMIENIU KLIENTA

Ja niżej podpisany(a)/ My niżej podpisani *
reprezentujący.....

.....
(nazwa Podmiotu)

oświadczamy, że jesteśmy należycie umocowani do dokonania niniejszej czynności i udzielenia pełnomocnictwa BDM PKO BP S.A. do złożenia zapisu na Akcje Spółki EMC Instytut Medyczny S.A. w imieniu klientów wskazanych w liście stanowiącej załącznik do niniejszej Deklaracji.

Ponadto oświadczam(y), że zapozna(łam, łem, liśmy) * się z treścią Prospektu emisyjnego i Statutu Spółki EMC Instytut Medyczny S.A. i akceptuję(my) brzmienie Statutu i warunki Publicznej Oferty Akcji określone w Prospekcie, zgadzam(y) się na przydzielenie mniejszej liczby Akcji, niż objęte Deklaracją lub nieprzydzielenie ich w ogóle, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie.

Przyjmuję(my) do wiadomości i akceptuję(my) wiążący charakter Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C.

W przypadku przydzielenia Akcji serii C w ramach Wstępnego Przydziału zobowięzu(ję/jemy) się do zapewnienia środków pieniężnych do opłacenia zapisu na Akcje serii C złożonego w imieniu moich/naszych* klientów przez Bankowy Dom Maklerski PKO BP S.A.

Jednocześnie udzielam(my)* pełnomocnictwa Bankowemu Domowi Maklerskiemu PKO BP S.A., u którego złoży(łam, łem, liśmy)* Deklarację zainteresowania nabyciem w imieniu klientów wskazanych w liście stanowiącą załącznik do niniejszej Deklaracji, do złożenia zapisu na Akcje serii C po Cenie Emisyjnej i liczbie, nie większej niż cena i liczba wskazana w Deklaracji zainteresowania nabyciem.

Niniejsze zobowiązanie może być podpisane, w przypadku osób prawnych, wyłącznie przez osoby upoważnione do podpisywania w imieniu inwestora, zgodnie ze Statutem lub Umową spółki lub przez pełnomocnika upoważnionego do złożenia Deklaracji nabycia Akcji spółki EMC Instytut Medyczny S.A.

.....
Data, podpis Inwestora składającego deklarację

.....
Data przyjęcia, pieczęć domu maklerskiego
oraz podpis i pieczęć przyjmującego zamówienie

**Dyspozycja deponowania
akcji zwykłych na okaziciela serii C „EMC Instytut Medyczny” S.A.**

Działając w imieniu klientów wskazanych w liście stanowiącą załącznik do niniejszej Deklaracji proszę/prosimy* o przekazanie wszystkich nabytych Akcji serii C na rachunek papierów wartościowych

.....
prowadzony przez:
(pełna nazwa prowadzącego ww. rachunek)

Kod w KDPW S.A. podmiotu prowadzącego rachunek inwestycyjny:

Nr rachunku inwestycyjnego (w przypadku posiadania jednego zbiorczego rachunku):

.....
pełny numer rachunku

.....
Data i podpis składającego dyspozycję

.....
Data, pieczęć i podpis przyjmującego dyspozycję

7. Definicje i objaśnienia skrótów

Akcje	Akcje Serii A, Akcje Serii B oraz Akcje Serii C
Akcje Serii A	1.500.038 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A EMC Instytut Medyczny SA o wartości nominalnej 4,00 złote każda
Akcje Serii B	2.500.062 akcji zwykłych na okaziciela serii B EMC Instytut Medyczny SA o wartości nominalnej 4,00 złote każda
Akcje Serii C	1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela Serii C EMC Instytut Medyczny SA o wartości nominalnej 4,00 złote każda, oferowane na podstawie Prospektu
BDM PKO BP SA, Oferujący	Bankowy Dom Maklerski PKO BP SA pełniący funkcję oferującego akcje w publicznym obrocie
Cena Emisyjna	Cena emisyjna Akcji Serii C oferowanych w Ofercie Publicznej
Deklaracje Zainteresowania Nabyciem Akcji Serii C, Deklaracja Nabycia Deklaracja	Wiążące deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji serii C w Transzy Dużych Inwestorów składane w czasie budowania Księgi Popytu
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Dyspozycja deponowania Akcji Serii C	Dyspozycja zaksięgowania papierów wartościowych na rachunkach papierów wartościowych złożona przez inwestora w momencie składania zapisu na Akcje Serii C
Emitent, Spółka, EMC Instytut Medyczny SA, EMC SA	EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna
EURO	Jednostka walutowa obowiązująca w Unii Europejskiej
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000082312
Grupa Kapitałowa	EMC Instytut Medyczny SA wraz ze spółką zależną Lubmed Sp. z o.o.
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie z siedzibą w Warszawie, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000081582
KH, Kodeks Handlowy	Rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 27 czerwca 1934 roku Kodeks handlowy (Dz. U. z 1934 r. Nr 57, poz. 502 z późn. zm.)
Kodeks Karny	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 roku Kodeks karny (Dz. U. z 1997 r. Nr 88, poz. 553 z późn. zm.)
KSH, Kodeks Spółek Handlowych, ksh	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.)
KPWIG, Komisja	Komisja Papierów Wartościowych i Giełd
Księga Popytu	Lista inwestorów sporządzona przez Oferującego, obrazująca wielkość popytu na Akcje Serii C oferowane w Transzy Dużych Inwestorów i jego wrażliwość cenową, powstała na podstawie przeprowadzonych badań popytu wśród tych grup inwestorów
Lista Wstępnego Przydziału	Lista inwestorów uprawnionych do subskrybowania Akcji Serii C w Publicznej Ofercie w Transzy Dużych Inwestorów, sporządzona przez Zarząd Spółki, w porozumieniu z Oferującym na podstawie wyników Księgi Popytu
NFZ	Narodowy Fundusz Zdrowia
NZOZ	Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej
PAP	Polska Agencja Prasowa
PDA, Prawo do Akcji	Zbywalne prawo majątkowe, mające charakter papieru wartościowego w rozumieniu art. 3 Prawa o Publicznym Obrocie Papierów Wartościowych
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności
POZ	Podstawowa Opieka Zdrowotna
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo bankowe (jednolity tekst Dz. U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665, z późn. zm.)
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz. U. z 2002 r. Nr 141, poz. 1178)
Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, Ustawa	Ustawa z dnia 21 sierpnia 1997 roku Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (jednolity tekst Dz. U. z 2002 r. Nr 49, poz. 447, z późn. zm.)
Prospekt	Niniejszy prospekt emisyjny EMC Instytut Medyczny SA
Przedział Cenowy	Przedział cenowy, o którym mowa w art. 80 ust 2 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, w ramach którego zawierać się będzie Cena Emisyjna, ustalony przez Zarząd na podstawie rekomendacji Oferującego.
Publiczna Oferta	Oferta objęcia 1.500.000 Akcji Serii C w ramach Oferty Publicznej na warunkach określonych w Prospekcie
Punkt Obsługi Klientów, POK	Punkt Obsługi Klientów przyjmujący zapisy na Akcje Serii C
Rada Nadzorcza	Organ nadzoru EMC Instytut Medyczny SA
Rozporządzenie, Rozporządzenie w Sprawie Prospektu	Rozporządzenie Rady Ministrów z 11 sierpnia 2004 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. z 2004 r. Nr 186, poz. 1921, z późn. zm.)
Rozporządzenie o Opłacie Skarbowej	Rozporządzenie Ministra Finansów z 5 grudnia 2000 roku w sprawie sposobu pobierania, zapłaty i zwrotu opłaty skarbowej oraz sposobu prowadzenia rejestrów tej opłaty (Dz. U. z 2000 r. Nr 110, poz. 1176, z późn. zm.)
S.A.	Spółka akcyjna
Sp. z o.o.	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Statut	Statut EMC Instytut Medyczny SA
Transza Dużych Inwestorów, TDI	transza przeznaczona do zapisywania się na Akcje Serii C dla inwestorów będących osobami fizycznymi, prawnymi, jednostkami organizacyjnymi nie posiadającymi osobowości prawnej, zarówno rezydentami jak i nierezydentami w rozumieniu Prawa Dewizowego oraz zarządzającymi pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Akcje Serii C – do których zostaną skierowane przez Oferującego zaproszenia do złożenia zapisów poprzez uczestnictwo w procesie budowania Księgi Popytu lub którzy w terminach zapisów na Akcje Serii C złożą zapis na nie mniej niż 15.000 i nie więcej niż liczba Akcji Serii C oferowana w Transzy Dużych Inwestorów
Transza Małych Inwestorów, TMI	transza przeznaczona do zapisywania się na Akcje Serii C dla inwestorów będących osobami fizycznymi, prawnymi, jednostkami organizacyjnymi nie posiadającymi osobowości prawnej, zarówno rezydentami jak i nierezydentami w rozumieniu Prawa Dewizowego, którzy w terminach zapisów na Akcje Serii C złożą zapis na nie mniej niż 1 i nie więcej niż 300.000 Akcji Serii C
UE	Unia Europejska
USD	Dolar amerykański, prawny środek płatniczy na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (jednolity tekst Dz. U. z 2001 r. Nr 17 poz. 209 z późn. zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2003 r. Nr 86, poz. 804, z późn. zm.)
Ustawa o Opłacie Skarbowej	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o opłacie skarbowej (Dz. U. z 2000 r. Nr 86, poz. 960, z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. Nr 14, poz. 176, z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654, z późn. zm.)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. z 2000 r. Nr 86, poz. 959, z późn. zm.)
VAT	Podatek od towarów i usług uregulowany ustawą z dnia 8 stycznia 1993 roku o podatku od towarów i usług oraz podatku akcyzowym (Dz. U. Nr 11, poz. 50 ze zm.)
Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie EMC Instytut Medyczny S.A.
WIBOR	Warsaw Inter Bank Offered Rate – stopa procentowa przyjęta na polskim rynku międzybankowym dla kredytów międzybankowych
Zarząd	Zarząd EMC Instytut Medyczny SA
ZOZ	Zakład Opieki Zdrowotnej

Spis treści

ROZDZIAŁ I	PODSUMOWANIE I CZYNNIKI RYZYKA	1
ROZDZIAŁ II	OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE	15
ROZDZIAŁ III	DANE O EMISJI	27
ROZDZIAŁ IV	DANE O EMITENCIE	59
ROZDZIAŁ V	DANE O DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	71
ROZDZIAŁ VI	OCENY I PERSPEKTYWY ROZWOJU EMITENTA	115
ROZDZIAŁ VII	DANE O ORGANIZACJI EMITENTA, OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH, OSOBACH NADZORUJĄCYCH ORAZ ZNACZNYCH AKCJONARIUSZACH	125
ROZDZIAŁ VIII	SPRAWOZDANIA FINANSOWE	143
ROZDZIAŁ IX	INFORMACJE DODATKOWE	191
ROZDZIAŁ X	ZAŁĄCZNIKI	207