



***SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI***

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

**za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2014 roku**

Wrocław, dnia 22 sierpnia 2014r.

SPIS TREŚCI

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ	3
1. <i>Informacje ogólne</i>	3
2. <i>Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta</i>	3
3. <i>Władze spółki</i>	9
4. <i>Struktura akcjonariatu</i>	9
II. SYTUACJA FINANSOWA.....	11
1. <i>Wybrane dane finansowe Grupy EMC</i>	11
2. <i>Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe.....</i>	12
3. <i>Istotne dokonania lub niepowodzenia Emitenta i jego Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących</i>	16
III. OŚWIADCZENIA I POZOSTAŁE INFORMACJE	17
1. <i>Oświadczenie Zarządu</i>	17
2. <i>Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego</i>	18
3. <i>Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego</i>	18
4. <i>Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.</i>	19
5. <i>Stanowisko Zarządu odnośnie co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.</i>	19
6. <i>Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego</i>	19
7. <i>Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego</i>	20
8. <i>Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej</i>	20
9. <i>Informacje o zawarciu przez Spółkę jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeśli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe</i>	20
10. <i>Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeśli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.....</i>	20
11. <i>Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.....</i>	21
12. <i>Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.</i>	22

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ**1. Informacje ogólne**

15 listopada 2004 roku przyjęto i podpisano w formie aktu notarialnego Umowę o powołaniu Spółki Akcyjnej o nazwie EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna (EMC IM SA, 'Emitent').

Siedzibą Spółki jest miasto Wrocław.

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

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

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

Działalność medyczną prawni poprzednicy i Spółka prowadzą od 2000 roku. Głównym odbiorcą świadczeń zdrowotnych oferowanych przez EMC IM SA jest Narodowy Fundusz Zdrowia.

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

Od tego czasu EMC IM S.A. znacząco rozwinął sieć swoich placówek medycznych.

Na dzień 30 czerwca w ramach EMC IM S.A. w Polsce funkcjonują:

Szpital Specjalistyczny z Przychodnią EuroMediCare we Wrocławiu,

Szpital Św. Rocha w Ozimku k. Opola – od maja 2004 r.,

Szpital Św. Antoniego w Ząbkowicach Śląskich – od kwietnia 2005 r.,

Szpital Św. Jerzego w Kamieniu Pomorskim – od września 2005 r.,

„Przychodnia przy Łowieckiej” we Wrocławiu – od stycznia 2006 r.

Przedmiotem działalności Emitenta jest prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie:

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

2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta

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

Spółki zależne na dzień 30.06.2014r.

Spółka	Siedziba	Data nabycia udziałów	Liczba posiadanych udziałów	% udział w kapitale	% głosów na Zgromadzeniu Wspólników
Lubmed Sp. z o.o.	Lubin	styczeń 2005	4.214	100,00%	100,00%
Mikulicz Sp. z o.o.	Świebodzice	lipiec 2006	8.824	94,27%	94,27%
EMC Health Care Limited	Dublin	kwiecień 2007	300.300	100,00%	100,00%
EMC Silesia Sp. z o.o.	Katowice	listopad 2008	11.129	80,63%	80,63%
PCZ Kowary Sp. z o.o.	Kowary	styczeń 2009	16.322	96,17%	96,17%
Zespół Przychodni Formica Sp. z o.o.	Wrocław	grudzień 2009	1.000	100,00%	100,00 %
Silesia Med Serwis Sp. z o.o.	Katowice	marzec 2010	100	100,00 %	100,00 %
„EMC Piaseczno” Sp. z o.o.	Piaseczno	listopad 2010	9.800	100,00%	100,00%
„Zdrowie” Sp. z o.o.	Kwidzyn	lipiec 2013	34.538	87,49%	87,49%
Regionalne Centrum Zdrowia w Lubinie Sp. z o.o.	Lubin	Luty 2014	51.730	100 %	100,00 %

Wszystkie spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną.

- **“Lubmed” Sp. z o.o.**

Zespół trzech przychodni położonych w Lubinie

Udziały w Spółce Lubmed Sp. z o.o. nabywane były w dniach: 8 lutego 2005 roku – 52 % udziałów, w dniu 28 września 2005 roku – 47,7 % udziałów oraz dnia 18 czerwca 2008 roku – 0,30 %. Od tego dnia EMC IM SA posiada łącznie 100% udziałów w Spółce Lubmed.

- **„Mikulicz” Sp. z o.o.**

Szpital czterooddziałowy z przychodnią, położony w Świebodzicach

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

- **EMC Health Care Limited**

Przychodnia wielospecjalistyczna w Dublinie (Irlandia)

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

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

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

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

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

Na mocy porozumienia z dnia 20 grudnia 2010 roku Miasto Katowice wniosło kwotę 1.574 tys. PLN celem podwyższenia kapitału zakładowego, obejmując w zamian 1.574 udziałów o wartości nominalnej 1 tys. PLN każdy.

W dniu 12.07.2012 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 5.100.000 zł. poprzez utworzeniem 5.100 nowych udziałów. Wszystkie nowe udziały objął i pokrył wkładem pieniężnym Wspólnik EMC Instytut Medyczny SA.

Po zarejestrowaniu udziałów kapitał zakładowy Spółki EMC Silesia wynosi 13.802.000 zł.

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania EMC Instytut Medyczny SA posiada łącznie 80,63 % udziałów w kapitale zakładowym EMC Silesia Sp. z o.o.

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

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

W dniu 5 grudnia 2008 roku Spółka EMC IM SA nabyła od Powiatu Jeleniogórskiego 90% udziałów w kapitale zakładowym w Powiatowym Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Kowarach (5.850 udziałów po 763,98 zł każdy). Przeniesienie własności udziałów na rzecz EMC IM SA nastąpiło z dniem

1 stycznia 2009 roku. Dnia 15 stycznia 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Powiatowego Centrum Zdrowia w Kowarach podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o 534,8 tys. PLN poprzez utworzenie 700 nowych udziałów. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale objęte zostały przez EMC IM SA. Podniesienie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 12 sierpnia 2009 roku.

W dniu 10 sierpnia 2009 roku uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z o.o. Powiatowe Centrum Zdrowia w Kowarach podniesiono kapitał zakładowy o kwotę 2.980 tys. PLN poprzez utworzenie 3.900 nowych udziałów o wartości nominalnej 763,98 zł każdy. Wszystkie nowe udziały zostały objęte przez EMC IM SA. Podniesienie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 17 marca 2010 roku.

W dniu 5 maja 2010 roku uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z o.o. Powiatowe Centrum Zdrowia w Kowarach podniesiono kapitał zakładowy o kwotę 2.980 tys. PLN poprzez utworzenie 3.900 nowych udziałów o wartości nominalnej 763,98 zł każdy. Wszystkie nowe udziały zostały objęte przez EMC IM SA. Podniesienie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 27 czerwca 2011 roku.

W dniu 22 lutego 2011 roku uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z o.o. Powiatowe Centrum Zdrowia w Kowarach podniesiono kapitał zakładowy o kwotę 1.507 tys. PLN poprzez utworzenie 1.972 nowych udziałów o wartości nominalnej 763,98 zł każdy. Wszystkie nowe udziały zostały objęte przez EMC IM SA. Podniesienie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 24 stycznia 2012 roku.

Na dzień bilansowy EMC IM SA posiada 16.322 udziały o łącznej wartości 12.469 tys. PLN co stanowi 96,17 % w kapitale zakładowym Powiatowe Centrum Zdrowia w Kowarach.

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

Trzy przychodnie POZ i specjalistyczne we Wrocławiu

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

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

W dniu 30 kwietnia 2013 roku nastąpiło umorzenie udziałów wspólnika posiadającego 7,87% udziałów w kapitale zakładowym Spółki w wyniku czego EMC Instytut Medyczny weszła w posiadanie 100 % udziału w kapitale spółki ZP Formica Sp. z o.o.

W dniu 27 marca 2014 roku Zarząd EMC Instytut Medyczny (spółka przejmująca) podjął uchwałę o połączeniu z Zespołem Przychodni Formica Sp. z o.o. (spółka przejmowana). Decyzja o zamiarze połączenia miała na celu optymalizację funkcjonowania Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny S.A., obniżenie kosztów funkcjonowania spółek oraz uproszczenie struktury właścicielskiej.

Sąd Rejonowy Wrocław Fabryczna VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenia Spółek w dniu 16 lipca 2014 roku.

Połączenie dokonane zostało na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 w związku z art. 515 § 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku Zespołu Przychodni Formica Sp. z o.o. (spółka przejmowana) na Emitenta (spółka przejmująca), bez podwyższania kapitału zakładowego EMC Instytut Medyczny SA i bez wymiany udziałów.

W wyniku połączenia Zespół Przychodni Formica Sp. z o.o. (spółka przejmowana) została rozwiązana bez przeprowadzania jej likwidacji a wszystkie aktywa i pasywa spółki przejmowanej, przeszły lub zostaną przejęte przez Emitenta (spółkę przejmującą) w drodze sukcesji uniwersalnej. Emitent (spółka przejmująca) wstąpił we wszystkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

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

Opieka medyczna wyjazdowa

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

W dniu 27 lipca 2010 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwały o:

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

Prowadzony obecnie NZOZ prowadzi działalność w zakresie:

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

- **„EMC Piaseczno” Sp. z o.o.**

Szpital powiatowy czterooddziałowy

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

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

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

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

- kapitał zakładowy Spółki wynosi 6.301 tys. PLN,
- kapitał zakładowy dzieli się na 6.301 udziałów o wartości nominalnej 1 tys. PLN każdy,
- w terminie do 31.12.2020 roku kapitał zakładowy Spółki może zostać podwyższony uchwałą Zgromadzenia Wspólników do kwoty 50.000 tys. PLN.
- Wszystkie udziały w kapitale zakładowym spółki o łącznej wartości 6.301 tys. PLN obejmuje jedyny wspólnik – EMC IM SA i pokrywa je w następujący sposób: 300 udziałów o wartości 300 tys. PLN wkładem pieniężnym, 6.001 udziałów o wartości 6.001 tys. PLN wkładem niepieniężnym (aportem) w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa EMC IM SA, stanowiącej Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej – Szpital Św. Anny w Piasecznie, zgodnie z wyceną rzeczoznawcy majątkowego z dnia 15 stycznia 2011 roku.

Uchwałą Walnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 10 stycznia 2014 roku został podwyższony kapitał zakładowy w spółce EMC Piaseczno sp. z o.o. o kwotę 3.499 tys. PLN poprzez utworzenie 3.499 udziałów o wartości nominalnej po 1 tys. PLN. Wszystkie udziały w kapitale zakładowym Spółki objął jedyny wspólnik – EMC Instytut Medyczny SA.

- **„NZOZ ZDROWIE” Sp. z o.o.**

Szpital powiatowy dziesięciooddziałowy położony w Kwidzynie

Dnia 31 maja 2013 roku Emitent podpisał umowę przedwstępną nabycia i użytkowania udziałów w spółce "Zdrowie" Sp. z o.o. z Powiatem Kwidzyńskim, Miastem Kwidzyn, PEC sp. z o.o. w Kwidzynie, PWiK sp. z o.o. W wyniku zawarcia w/w umowy Emitent przez 5 lat będzie użytkował 87,4867% udziałów "Zdrowie" Sp. z o.o. pozostających własnością Sprzedających. Po upływie tego okresu, tj. w terminie do 01 czerwca 2018 roku zostanie zawarta Umowa przyrzeczona nabycia udziałów, w wyniku której Emitent wejdzie w posiadanie użytkowanych wcześniej udziałów. W dniu 29 maja 2013 roku Emitent zapłacił na poczet ceny sprzedaży zadatek w kwocie łącznej 1.200 tys. PLN na rzecz każdego ze sprzedających proporcjonalnie do liczby udziałów. O zawarciu umowy informowano w trybie raportu bieżącego nr 53/2013 z dnia 31 maja 2013 roku. Dnia 26 lipca 2013 roku Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku wydał postanowienie zmieniające umowę spółki "Zdrowie" Sp. z o.o. i od tego dnia Emitent sprawuje kontrolę nad Spółką.

- **RCZ Sp. z o.o.**

Szpital powiatowy z przychodnią, dwunastoodziałowy z opieką długoterminową i paliatywną położony w Lubinie

W dniu 6 lutego 2014 roku do Emitenta wpłynęła decyzja Prezesa UOKiK po przeprowadzeniu postępowania antymonopolowego wszczętego na wniosek Emitenta, w której Prezes UOKiK wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na przejściu przez Emitenta kontroli nad Regionalnym Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie

W związku z powyższym dnia 11 lutego br. doszło do podpisania Przyrzeczonej umowy sprzedaży udziałów spółki RCZ Sp. z o.o

Zawarcie umowy jest efektem postępowania w trybie negocjacji na podstawie publicznego zaproszenia opublikowanego w dniu 9 września 2013 roku przez Zarząd Powiatu Lubińskiego o sprzedaży udziałów w Regionalnym Centrum Zdrowia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Lubinie.

Umowa została zawarta z Powiatem Lubińskim będącym w posiadaniu udziałów w Regionalnym Centrum Zdrowia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Lubinie.

Przedmiotem umowy jest nabycie przez EMC Instytut Medyczny SA od Starostwa Lubińskiego pakietu udziałów w ilości 51.730 udziałów w Spółce RCZ o wartości nominalnej 500 PLN każdy, na warunkach wynegocjowanych w toku przeprowadzonego postępowania.

Cena sprzedaży 51.730 Udziałów w Spółce RCZ stanowiących Pakiet Udziałów została ustalona na poziomie 30.003.400,00 PLN, tj. 580,00 PLN za każdy ze sprzedawanych Udziałów.

W wyniku zawarcia niniejszej umowy EMC Instytut Medyczny przyjął na siebie zobowiązania polegające na:

- niepodejmowaniu działań skutkujących zaniechaniem albo istotnym ograniczeniem, przez okres nie krótszy niż 25 lat, prowadzenia przez Spółkę RCZ działalności leczniczej w zakresach leczenia szpitalnego i poza szpitalnego gwarantującego realizację usług medycznych w ramach świadczeń zdrowotnych finansowanych ze środków publicznych (zgodnie z aktualnie obowiązującym zakresem świadczeń NFZ):

- a) oddział chorób wewnętrznych,
- b) oddział chirurgii ogólnej,
- c) oddział anestezjologii i intensywnej,
- d) oddział pediatryczny,
- e) oddział neonatologiczny,
- f) oddział ginekologiczno-położniczy,
- g) oddział urazowo-ortopedyczny,
- h) izba przyjęć lub Szpitalny Oddział Ratunkowy,
- i) hospicjum.

- zrealizowania inwestycji objętych Programem Dostosowawczym sporządzonym dla Spółki RCZ oraz określonych w ofercie złożonej przez Kupującego,

- zapewnieniu, że wielkość zatrudnienia w Spółce RCZ będzie adekwatna do wartości umów i ilości świadczeń leczniczych wynikających z zawieranych przez spółkę RCZ umów na wykonywania

świadczeń leczniczych finansowanych ze środków publicznych, w okresie i na zasadach określonych w ofercie.

- powoływaniu w skład Rady Nadzorczej Spółki RCZ przez okres 7 lat osoby wskazanej przez Sprzedającego,
 - do niestawiania w stan likwidacji Spółki RCZ, bez zgody Sprzedającego przez okres 25 lat a w razie zagrożenia jej niewypłacalnością Kupujący zobowiązany będzie do bieżącego zapewnienia środków niezbędnych do dalszego funkcjonowania
 - niepodejmowania działań, które uniemożliwią lub ograniczą realizację zobowiązań Kupującego,
- W razie zmian w składzie wspólników Spółki RCZ (zbycia udziałów, objęcie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym), połączenia albo przekształcenia Spółki RCZ nie zwalnia to Kupującego z odpowiedzialności.
- Kupujący zobowiązuje się do przeniesienia na pozostałych wspólników Spółki RCZ albo wspólników nowopowstałej spółki (spółki przejmującej) odpowiedzialności solidarnej na pozostałych wspólników.

W przypadku niewykonania w terminie zobowiązań, Emitent zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz Sprzedającego kary umownej, za każde stwierdzone naruszenie, w następującej wysokości:

- a) ograniczenie działalności leczniczej Spółki RCZ - 3,125% ceny sprzedaży – kara umowna liczona dla każdego zakresu działalności, nie więcej niż 25%;
 - b) likwidacja działalności leczniczej Spółki RCZ - 25% ceny sprzedaży
 - c) realizacja program dostosowawczego - 25% ceny sprzedaży
 - d) niewykonanie inwestycji - 10% ceny sprzedaży
 - e) pakiet socjalny - 10% ceny sprzedaży
 - f) utrzymania prawa Zbywcy do wyznaczania członka rady nadzorczej - 1 % ceny sprzedaży.
- Łączna wysokość kar umownych nie może przekroczyć 100% ceny ustalonej sprzedaży.

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

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

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

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

Medycynę estetyczną i chirurgię plastyczną;

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

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

Leczenie ludzi starych (geriatria);

Opieka długoterminowa dla osób przewlekle chorych;

Opieka hospicyjna;

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

Ratownictwo medyczne.

3. Władze spółki

Organami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie
- Rada Nadzorcza
- Zarząd

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

Piotr Gerber	Prezes Zarządu
Krystyna Wider – Poloch	Wiceprezes Zarządu
Józef Tomasz Juros	Członek Zarządu
Zdzisław Andrzej Cepiel	Członek Zarządu

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

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

Do składania oświadczeń woli w imieniu spółki upoważnieni są:

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

Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Hanna Marzena Gerber	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Vaclav Jirku	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Eduard Maták	
Waldemar Krzysztof Kmieciak	
Jędrzej Litwiniuk	
Artur Smolarek	

W ramach struktury Rady Nadzorczej działa Komitet Audytu, w skład którego wchodzi:

Vaclav Jirku	Przewodniczący Komitetu Audytu
Waldemar Krzysztof Kmieciak	Członek Komitetu Audytu
Jędrzej Litwiniuk	Członek Komitetu Audytu.

Do zadań komitetu należy:

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

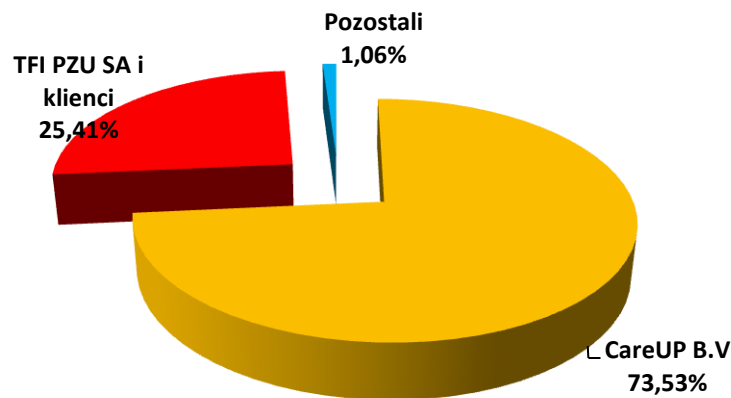
4. Struktura akcjonariatu

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Emitenta składa się z następujących serii akcji:

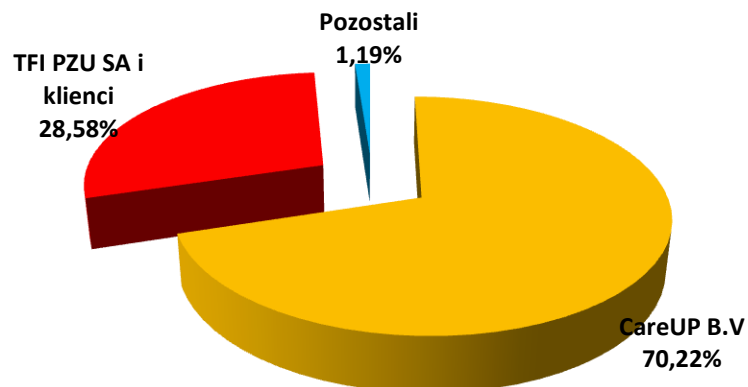
Seria	rodzaj	liczba akcji	liczba głosów na WZ
seria A	imienne	1 500 038	3 000 076
seria B	na okaziciela	2 500 062	2 500 062
seria C	na okaziciela	1 500 000	1 500 000
seria D	na okaziciela	400 000	400 000
seria E	na okaziciela	737 512	737 512
seria F	na okaziciela	500 000	500 000
seria G	na okaziciela	1 189 602	1 189 602
seria H	na okaziciela	3 692 310	3 692 310
RAZEM		12 019 524	13 519 562

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 4 zł.

Struktura akcjonariatu według liczby głosów



Struktura akcjonariatu według liczby akcji



II. SYTUACJA FINANSOWA**1. Wybrane dane finansowe Grupy EMC**

WYBRANE DANE FINANSOWE NA:		01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
		W TYS. PLN	W TYS. PLN	W TYS. EUR	W TYS. EUR
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	122 657	81 234	29 355	19 277
2	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 112	3 338	266	792
3	Zysk (strata) brutto	59	1 780	14	422
4	Zysk (strata) netto	-208	1 310	-50	311
5	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 885	4 154	1 887	986
6	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-31 612	-5 065	-7 566	-1 202
7	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-890	-1 414	-213	-336
8	Przepływy pieniężne netto razem	-24 617	-2 325	-5 892	-552
9	Średnioważona liczba akcji (szt).	12 019 524	8 327 214	12 019 524	8 327 214
10	Zysk (strata) na jedną akcję w PLN/ EUR	-0,0173	0,1573	-0,0041	0,0373
11	EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	7 628	7 287	1 826	1 729
		30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
		W TYS.PLN	W TYS.PLN	W TYS.EUR	W TYS.EUR
12	Aktywa razem	251 439	231 212	60 429	55 751
13	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	112 267	91 436	26 981	22 048
14	Zobowiązania długoterminowe	46 519	42 871	11 180	10 337
15	Zobowiązania krótkoterminowe	65 748	48 565	15 801	11 710
16	Kapitał własny	139 172	139 776	33 448	33 704
17	Kapitał zakładowy	48 078	48 078	11 555	11 593
18	Wartość księgowa na jedną akcję w PLN/EUR	11,5788	16,5646	2,7828	3,9942

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

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

ŚREDNIE KURSY WYMIANY ZŁOTEGO W STOSUNKU DO EURO USTALANE PRZEZ NBP

	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013	30 czerwca 2013
średni kurs w okresie	4,1784	4,2110	4,2140
kurs na koniec okresu	4,1609	4,1472	4,3292

2. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe**Zestawienie przychodów Grupy EMC**

Pozycja	Za okres sześciu miesięcy zakończony				Dynamika
	30 czerwca 2014		30 czerwca 2013		
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	122 657	98,3%	81 234	99,2%	151,0%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	121 680	97,5%	79 875	97,5%	152,3%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	977	0,8%	1 359	1,7%	71,9%
Pozostałe przychody operacyjne	1 640	1,3%	582	0,7%	281,8%
Przychody finansowe	489	0,4%	97	0,1%	504,1%
Razem przychody	124 786	100,0%	81 913	100,0%	152,3%

Struktura sprzedaży Grupy EMC wg odbiorców usług

Pozycja	Za I półrocze				dynamika
	2014		2013		
NFZ, w tym:	106 281	86,65%	65 012	80,03%	163,48%
- sprzedaż zafakturowana	100 186	81,68%	61 672	75,92%	162,45%
- nadwykonania	6 095	4,97%	3 340	4,11%	182,49%
Klienci komercyjni	12 844	10,47%	12 416	15,28%	103,45%
Towarzystwa ubezpieczeniowe	1 502	1,22%	2 092	2,58%	71,80%
Pozostałe przychody	2 030	1,66%	1 714	2,11%	118,44%
Ogółem	122 657	100,00%	81 234	100,00%	150,99%

Ogółem w trakcie pierwszego półrocza 2014 roku Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży wyższe o 41.423 tys. PLN (tj. o 51 %) od przychodów osiągniętych w okresie pierwszego półrocza 2013 roku. Na wzrost przychodów w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku wpłynęło:

- ujęcie w sprawozdaniu bieżącego okresu przychodów nowo pozyskanych spółek w kwocie **42.195 tys. PLN**

- niższe przychody z działalności kontynuowanej w stosunku do analogicznego okresu 2013 roku o **772 tys. PLN**.

Na poziom sprzedaży osiągnięty z dotychczasowej działalności na rzecz towarzystw ubezpieczeniowych w negatywny sposób wpłynęła zmiana sposobu rejestracji pacjentów uprawnionych do korzystania ze świadczeń w ramach ubezpieczenia zdrowotnego i wprowadzenie zasady centralnej rejestracji ubezpieczonych.

Dodatkowo otwarcie konkurencyjnej sieciowej apteki w Kamieniu Pomorskim w znaczący sposób wpłynęło na spadek obrotów w otwartej aptece działającej w strukturze Emitenta.

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy w trakcie I półrocza 2014 roku była sprzedaż usług medycznych w ramach kontraktów z NFZ. Działalność ta w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku wygenerowała blisko 87% osiąganych przez Grupę EMC IM przychodów ze sprzedaży (w analogicznym okresie 2013 roku było to odpowiednio 80 %).

Poniżej zaprezentowano zestawienie przychodów wg głównych

Zestawienie przychodów Grupy (wg grup rodzajowych)

Grupy przychodowe	EMC INSTYTUT MEDYCZNY SA	NZOZ LUBMED Sp. z o.o.	NZOZ "MIKULICZ" Sp. z o.o.	EMC Healthcare Ltd. (Dublin)	PCZ w Kowarach Sp. z o.o.	EMC Silesia Sp. z o.o.	Zespół Przychodni Formica Sp. z o.o.	Silesia Med Serwis sp. z o.o.	EMC Piaseczno Sp. z o.o.	NZOZ Kwidzyn Sp.z.o.o.	RCZ Lubin	Ogółem	
												Kwota	%
Leczenie szpitalne	18 122	0	5 240	0	4 599	1 909	0	0	10 066	10 772	19 963	70 671	56,8%
Terapeutyczne programy zdrowotne	38		245								239	522	0,4%
Ambulatoryjna Opieka Specjalistyczna	3 251	973	527		958	318	531		692	361	1 108	8 719	7,0%
Ambulatoryjne Świadczenia	1 220		23						57	268	96	1 664	1,3%
Rehabilitacja lecznicza	1 093	70			807				195		697	2 862	2,3%
Opieka paliatywna i hospicyjna -	415		208		451						479	1 553	1,2%
Leczenie stomatologiczne	98	180										278	0,2%
Świadczenia pielęgnacyjne i opiekuńcze	1 014	61	392		609			114			290	2 480	2,0%
Opieka psychiatryczna i leczenie	0		23		381				185			589	0,5%
Podstawowa Opieka Zdrowotna	1 927	2 961	539		792	254	1 405			871	346	9 095	7,3%
Ratownictwo Medyczne	0									1 753		1 753	1,4%
Nadwykonania	1 409	115	518	0	512	62	39	0	447	366	2 627	6 095	4,9%
NFZ razem	28 587	4 360	7 715	0	9 109	2 543	1 975	114	11 642	14 391	25 845	106 281	85,4%
Hospitalizacje	1 803		24		53	20			609	7	162	2 678	2,2%
Podstawowa Opieka Zdrowotna	25	14	352		1	4	9			13	1	419	0,3%
Konsultacje specjalistyczne	1 029	348	53	2 140	4	33	107		445	12	16	4 187	3,4%
Opieka długoterminowa	233		555		206						120	1 114	0,9%
Umowy z ubezpieczycielami	1 318	27		150			57		10			1 562	1,3%
Medycyna Pracy	368	20				34				243		665	0,5%
Umowy z firmami/institucjami/pakiety	103											103	0,1%
Diagnostyka	908	49	23		6	21	13		113	176	235	1 544	1,2%
Przeglądy medyczne	140											140	0,1%
Badania kliniczne	456											456	0,4%
Rehabilitacja	114	34	8		25	15			22		2	220	0,2%
Gabinet zabiegowy / Laboratorium	562	270	292		13	16	232		70		230	1 685	1,4%
Ratownictwo Medyczne	0											0	0,0%
Umowy z innymi ZOZ	0											0	0,0%
Czynsz, dzierżawa	1 265	13	72		27	39	3		58	48	342	1 867	1,5%
Pozostałe przychody	994		1		2	25	1	134	4	201	209	1 571	1,3%
Pozostałe razem	9 318	775	1 380	2 290	337	207	422	134	1 331	700	1 317	18 211	14,6%
Ogółem przychody	37 905	5 135	9 095	2 290	9 446	2 750	2 397	248	12 973	15 091	27 162	124 492	100,0%
Korekty konsolidacyjne	-1 250		-273	-57		-3	-57	-134	-3		-58	-1 835	
Ogółem przychody po korektach	36 655	5 135	8 822	2 233	9 446	2 747	2 340	114	12 970	15 091	27 104	122 657	

Zestawienie kosztów Grupy

Pozycja	Za okres				Dynamika 1p/1p
	01.01.2014		01.01.2013		
	30.06.2014		30.06.2013		
	Kwota	%	Kwota	%	
Koszty działalności operacyjnej	122 654	98,3%	78 323	97,7%	156,6%
Amortyzacja	6 516	5,3%	3 949	5,0%	165,0%
Zużycie materiałów i energii	18 042	14,7%	10 496	13,4%	171,9%
Usługi obce	42 818	34,9%	29 237	37,3%	146,5%
Podatki i opłaty	1 568	1,3%	1 068	1,4%	146,8%
Wynagrodzenia	43 797	35,7%	26 845	34,3%	163,1%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	7 706	6,3%	4 693	6,0%	164,2%
Pozostałe koszty rodzajowe	1 464	1,2%	1 001	1,3%	146,3%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	743	0,6%	1 034	1,3%	71,9%
Pozostałe koszty operacyjne	531	0,4%	155	0,2%	342,6%
Koszty finansowe	1 542	1,2%	1 655	2,1%	93,2%
Razem koszty	124 727	100,0%	80 133	100,0%	155,6%

W pierwszym półroczu 2014 roku Grupa EMC poniosła koszty operacyjne w wysokości 122.654 tys. PLN wobec 78.323 tys. PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza ich wzrost o 44.331 tys. PLN (tj. o 56,6%).

Na ww. nominalny wzrost kosztów zasadniczy wpływ miały:

- ujęcie kosztów nowo pozyskanych spółek w kwocie 41.923 tys. PLN.
- wzrost kosztów z dotychczasowej działalności łącznie o 2.408 tys. PLN, na który w szczególnościłożyły się:
 - wzrost kosztów wynagrodzeń o 2.235 tys. PLN w tym 1.800 tys. PLN stanowiła wartość utworzonych rezerw na świadczenia pracownicze.
 - wzrost kosztów usług obcych – w szczególności usług medycznych świadczonych przez personel medyczny (lekarzy, pielęgniarki i położne). Ogółem w porównaniu do I półrocza 2013 roku usługi obce wzrosły o 960 tys. PLN.
 - wyższy poziom kosztów zużycia materiałów i energii – ogółem o 200 tys. PLN – są to głównie materiały zużyte do napraw i konserwacji sprzętu medycznego.
 - wzrost amortyzacji o 250 tys. PLN, związany z nabyciem nowych składników majątkowych oraz zakończeniem modernizacji dotychczas posiadanego majątku.

Przedstawione zmiany w grupie kosztów rodzajowych wpłynęły nieznacznie na strukturę kosztów operacyjnych. Dominującą pozycję stanowią koszty wynagrodzeń, które w bieżącym roku stanowią 35,7% ogólnej kwoty kosztów operacyjnych (34,3 % w roku ubiegłym) oraz koszty usług obcych – 34,9% (37,3 % w roku ubiegłym).

Za pierwsze 6 miesięcy 2014 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 1.640 tys. PLN wobec 582 tys. PLN uzyskanych w analogicznym okresie roku poprzedniego – oznacza to wzrost ich wartości o 1.058 tys. PLN.

Z kwoty tej 810 tys. PLN stanowiły przychody nowo pozyskanych spółek – głównie z tytułu refundacji otrzymanych z Ministerstwa Zdrowia z tytułu szkolenia rezydentów.

Kwota pozostałych przychodów operacyjnych uzyskanych z działalności kontynuowanej wyniosła 830 tys. PLN

Na ww. pozycję składają się przede wszystkim rozwiązywane rezerwy, refundacje Ministerstwa Zdrowia, otrzymane odszkodowania oraz odwrócone odpisy aktualizacyjne należności.

Za pierwsze 6 miesięcy 2014 roku pozostałe koszty operacyjne wyniosły 531 tys. PLN wobec 155 tys. PLN poniesionych w analogicznym okresie roku poprzedniego – wzrost o 376 tys. PLN. Z ogólnej kwoty wzrostu kosztów r/r, 335 tys. PLN stanowiły koszty nowych spółek.

W trakcie pierwszego półrocza 2014 roku Grupa uzyskała 489 tys. PLN przychodów finansowych, podczas, gdy w okresie pierwszego półrocza 2013 roku było to 97 tys. PLN. W obu okresach przychody finansowe dotyczyły głównie odsetek od lokat.

Za pierwsze 6 miesięcy 2014 roku Grupa EMC poniosła koszty finansowe w wysokości 1.542 tys. PLN podczas gdy w I półroczu 2013 roku kwota ta wyniosła 1.655 tys. PLN – mniejsze koszty finansowe świadczą o pozytywnych efektach przeprowadzonych wcześniej działań mających na celu optymalizację systemu kredytowania Grupy.

Taki układ uzyskanych przychodów i poniesionych kosztów spowodował ukształtowanie się wyniku brutto Grupy za 6 m-cy 2014 roku w kwocie 59 tys. PLN wobec zysku w kwocie 1.780 tys. PLN zrealizowanego rok wcześniej.

Suma bilansowa na dzień 30 czerwca 2014 r. zaprezentowana w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, wzrosła w porównaniu do sprawozdania z sytuacji finansowej prezentowanego na koniec 2013 roku o 20.227 tys. PLN, z 231.212 tys. PLN do 251.439 tys. PLN – głównie na skutek włączenia nowego podmiotu.

Po stronie aktywów wzrosły przede wszystkim aktywa trwałe oraz należności.

Po stronie pasywów nastąpił wzrost zobowiązań i rezerw na zobowiązania.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Grupa w niewielkim stopniu nie wypełniła części warunków finansowych (wskaźników) zawartych w następujących umowach kredytowych:

Bank	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy	Kwota kredytu pozostała do spłaty na dzień 30 czerwca 2014	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
BGŻ SA	Kredyt inwestycyjny	9 000	9 000	WIBOR 3M + 2,5%	31-12-2020
BGŻ SA	Kredyt inwestycyjny	13 448	10 125	WIBOR 3M + 2,5 %	30-07-2019
BGŻ SA	Kredyt inwestycyjny	913	647	WIBOR 3M + 2,5 %	19-04-2017

W związku z faktem niewypełnienia warunków umownych, zgodnie z art. 69 MSR 1 Grupa EMC zakwalifikowała część długoterminową w/w kredytów w wysokości 16.691 tys. PLN do zobowiązań krótkoterminowych. Powyższe kredyty nie zostały postawione w stan wymagalności pomimo niewypełnienia warunków finansowych na dzień 30 czerwca 2014 roku. Na podstawie prowadzonych rozmów z bankiem BGŻ Zarząd nie oczekuje postawienia kredytu w stan wymagalności.

Wzrost wysokości kredytów w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku związany jest z nabyciem spółki RCZ Sp. z o.o., która posiadała własne kredyty oraz zwiększeniem wykorzystania kredytu inwestycyjnego przez spółkę PCZ Kowary Sp. z o.o.

W trakcie I półrocza 2014 roku Grupa EMC finansowała swoją działalność przepływami pieniężnymi z działalności operacyjnej, których głównym źródłem były rozrachunki z kontrahentami.

Działalność inwestycyjna Grupy wykazała ujemne saldo przepływów pieniężnych, przede wszystkim z uwagi na dokonane inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe w łącznej kwocie 31.612 tys. PLN (z tego 19.010 tys. PLN stanowiło nabycie udziałów w Spółce RCZ Sp. z o.o. w Lubinie), w głównej mierze związane z realizowaną strategią rozwoju polegającą na rozbudowie zaplecza medycznego.

Ujemny wynik na działalności finansowej wynika z nadwyżki kosztów obsługi zobowiązań kredytowych i pozostałych zobowiązań finansowych nad przychodami finansowymi.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku udział zobowiązań w finansowaniu działalności Grupy, mierzony wskaźnikiem ogólnego zadłużenia (liczonym jako iloraz zobowiązań ogółem i sumy aktywów ogółem) wynosił 45% przy 40% wg stanu na 31 grudnia 2013 roku.

W analizowanym okresie wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych (liczony jako iloraz kapitałów obcych i kapitałów własnych) wyniósł 0,81 i wzrósł o 0,16 w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku kiedy to wynosił 0,65.

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

3.1 Zestawienie przychodów oraz zysku/straty ze sprzedaży wg spółek

Spółka	Za okres sześciu miesięcy zakończony w czerwcu			
	Przychody		Zysk/strata ze sprzedaży	
	2014	2013	2014	2013
EMC IM SA	37 905	38 793	-533	858
EMC Piaseczno Sp. z o.o.	12 973	12 803	-451	-378
Lubmed Sp. z o.o.	5 135	5 291	530	648
Mikulicz Sp. z o.o.	9 095	9 051	727	860
EMC Health Care Limited	2 290	2 528	-184	-106
EMC Silesia Sp. z o.o.	2 750	2 666	-65	71
PCZ Kowary Sp. z o.o.	9 446	9 315	697	641
Zdrowie Sp. z o.o.	15 091		-574	
RCZ w Lubinie Sp. z o.o.	27 162		2 029	
ZP Formica Sp. z o.o.	2 397	2 346	177	185
Silesia Med Serwis Sp. z o.o.	248	283	9	8
RAZEM	124 492	83 076	2 362	2 787
korekty konsolidacyjne	-1 835	-1 842	-2 359	124
Ogółem	122 657	81 234	3	2 911

Wygenerowane w I półroczu 2014 roku skonsolidowane przychody w kwocie 122.657 tys. PLN, stanowią 51% wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to sprzedaż wyniosła 81.234 tys. PLN i jest to potwierdzeniem utrzymywania się pozytywnej tendencji wzrostu przychodów w kolejnych latach.

W tym samym okresie wzrosły również koszty bezpośrednie związane z działalnością Grupy, w stopniu przewyższającym dynamikę wzrostu przychodów, co przełożyło się na osiągnięcie wyniku ze sprzedaży o 2.908 tys. PLN niższego niż w za pierwsze półrocze 2013 roku.

Podkreślenia wymaga fakt istotnego podniesienia poziomu rezerw z tytułu pracowniczych nagród jubileuszowych. Wynika on ze zmiany polityki dotyczącej tego zagadnienia, będącej efektem stanu negocjacji ze związkami zawodowymi w tym temacie.

3.2 Najważniejsze wydarzenia

- Podpisanie w dniu 11 lutego br. doszło do podpisania Przyrzeczonej umowy sprzedaży udziałów spółki RCZ Sp. z o.o (szerzej w punkcie 2).
- W dniu 27 marca 2014 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę o połączeniu Spółki z Zespołem Przychodni Formica Sp. z o.o. Połączenie ma na celu optymalizację funkcjonowania Grupy, obniżenie

kosztów działalności oraz usprawnienie struktury własnościowej.

- Spółka EMC Instytut Medyczny S.A. otrzymała Certyfikat Programu "Investing in People". Jest to prestiżowy program dedykowany pracodawcom wspierającym swoich pracowników w zakresie ich rozwoju zawodowego, doskonalenia kompetencji osobistych, szkoleń, budowania ścieżki kariery oraz integracji wokół przyjętej kultury organizacyjnej.
- W analizowanym okresie 2014 roku Jednostki Grupy EMC poddane zostały audytowi nadzoru Globalnego Systemu Zarządzania Jakością wg Normy PN-EN ISO 9001:2008. Audyt zakończony został pełnym powodzeniem i wydano decyzję o utrzymaniu Certyfikatu Systemu Zarządzania Jakością. Audytorzy Firmy Zewnętrznej nie stwierdzili żadnych niezgodności w realizacji procesu świadczenia usług medycznych.
- Szpital Św. Rocha w Ozimku wchodzący w skład Grupy EMC został poddany dodatkowo przeglądowi Akredytacyjnemu przez wizytatorów Centrum Monitorowania Jakości w Krakowie. Na podstawie oceny spełnienia standardów akredytacyjnych Szpital uzyskał wynik na poziomie 88% co stanowi wartość znacząco wyższą od średniej oceny uzyskiwanej przez szpitale w procesie akredytacji. Uzyskany przez Szpital wynik stanowi podstawę dla Rady Akredytacyjnej do wydania decyzji o przyznaniu Szpitalowi Św. Rocha Akredytacji Ministra Zdrowia.
- Powołanie w ramach Grupy Centrum Pozyskiwania Środków, do zadań którego należeć będzie analiza potrzeb jednostek, tworzenie projektów, przegląd i wybór programów wsparcia, zbieranie informacji i tworzenie wniosków oraz rozliczanie projektów.
- W dniu 17 lipca 2014 roku Pan Piotr Gerber złożył rezygnację z bycia członkiem Zarządu i pełnienia funkcji Prezesa Zarządu EMC Instytut Medyczny SA od dnia 1 września 2014 roku. O rezygnacji osoby zarządzającej informowano w trybie raportu bieżącego nr 66/2014 z dnia 17 lipca 2014 roku.
- W dniu 30 lipca 2014 roku Rada Nadzorcza powołała Panią Agnieszkę Szparę na członka Zarządu oraz powierzyła jej funkcję Prezesa Zarządu EMC Instytut Medyczny SA od dnia 1 września 2014 roku. O powołaniu osoby zarządzającej informowano w trybie raportu bieżącego nr 73/2014 z dnia 30 lipca 2014 roku.
- W dniu 12 sierpnia 2014 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o powołaniu Pana Piotra Gerbera z dniem 1 września 2014 roku do składu Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA, o czym informowano raportem bieżącym nr 78/2014

III. OŚWIADCZENIA I POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Oświadczenie Zarządu

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący przeglądu tego sprawozdania, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

2. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego

Opis zasad, zgodnie z którymi zostało sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EMC oraz jednostkowe skrócone sprawozdanie półroczne EMC IM SA za I półrocze 2014 roku został zamieszczony w informacji dodatkowej do tych sprawozdań.

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

Ryzyko związane z uzależnieniem od umów z Narodowym Funduszem Zdrowia

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

Udział przychodów uzyskiwanych przez jednostki należące do grupy kapitałowej na podstawie umów z oddziałami NFZ oraz Ministerstwem Zdrowia, wyniósł w I półroczu 2014 roku prawie 87 %. Udział przychodów ze sprzedaży usług komercyjnych w skonsolidowanych przychodach wyniósł 13 %. W celu zwiększenia dywersyfikacji przychodów i zmniejszenia ryzyka uzależnienia od głównego odbiorcy usług, a także zredukowania negatywnego efektu obniżenia kontraktów Spółka podejmuje działania ukierunkowane na wzrost przychodów z opłat ponoszonych przez pacjentów, programy ubezpieczeniowe oraz z umów w zakresie medycyny pracy.

Ryzyko powyższe jest ograniczone w stosunku do szpitali w Ozimku, Ząbkowicach Śląskich, Kowarach, Kamieniu Pomorskim i Piasecznie, które są jedynymi szpitalami w swoich powiatach. Ponadto umowy z NFZ są zawierane odrębnie dla poszczególnych rodzajów usług medycznych (szpitalnictwo, opieka ambulatoryjna itp.), co pozwala na niwelowanie ewentualnego zagrożenia zmniejszenia wartości kontraktu na dany rodzaj usług poprzez zastąpienie go innym.

Kontrakty z NFZ nie są obciążone ryzykiem niewypłacalności kontrahenta, jednocześnie NFZ bardzo terminowo reguluje należności.

Ryzyko utraty i zależności od kluczowych pracowników

Ze względu na charakter i specyfikę działalności Grupy kapitałowej EMC istotne jest utrzymanie wysoko wykwalifikowanej i kompletnej kadry medycznej oraz menedżerskiej, jak również doświadczonego zespołu administracyjnego. Utrata kluczowych pracowników mogłaby negatywnie wpłynąć na dalszy rozwój. Zauważalny wzrost poziomu wynagrodzeń w jednostkach publicznej służby zdrowia w ostatnim czasie, pociągający za sobą wzrost oczekiwań płacowych pozostałych pracowników oraz wciąż jeszcze utrzymujące się zapotrzebowanie na personel lekarski i pielęgniarski w krajach Unii Europejskiej, powodują znaczne ryzyko wypływu pracowników z jednostek należących do Grupy, bądź ich niedobór w nowo przyjmowanych jednostkach. Z tego względu wynagrodzenia pracowników medycznych zatrudnianych w Grupie są dostosowywane do stawek obowiązujących na rynku oraz dodatkowo uzupełniane o premie związane bezpośrednio z wynikami osiąganymi przez poszczególne jednostki.

Podjęte zostały także działania wspierające szkolenia i dalszą naukę. Spółka dofinansowuje studia, szkolenia czy kursy.

Ryzyko związane z błędami medycznymi

Specyfika działalności Grupy powoduje narażenie na ryzyko popełnienia błędów medycznych i konieczności wypłaty odszkodowań na rzecz pacjentów. Emitent systematycznie prowadzi kontrolę jakości świadczeń medycznych poprzez tworzenie procedur, kontrolę biologiczną i chemiczną jakości sterylizacji oraz komitety zakażeń szpitalnych we wszystkich szpitalach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. W większości placówek wdrożono system zarządzania jakością 9001:2008. Ponadto, EMC IM SA korzysta z indywidualnie skonstruowanego pakietu ubezpieczeń, którego celem jest zabezpieczenie jednostek medycznych działających w ramach Grupy przed tego typu zdarzeniami i nieprzewidywalnymi stratami. Podjęto również działania dotyczące tworzenia standardów medycznych certyfikowanych przez krajowe autorytety medyczne.

Ryzyko związane z planami inwestycyjnymi Emitenta

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Grupa ma zapewnione finansowanie strategicznych inwestycji (rozbudowa szpitala w Katowicach, modernizacja szpitala Bukowiec w Kowarach, rozbudowa

szpitala w Piasecznie). Pozostałe inwestycje w majątek trwały będą realizowane w miarę posiadania wolnych środków.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

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

Dochody z usług komercyjnych, za które płaci pacjent są bardziej równomierne. Nieznaczny wpływ na ich wielkość mają jedynie okresy świąteczne - usługi płatne wykonywane są z reguły w trybie planowym.

Ryzyko związane z karami z tytułu zawartych umów z NFZ

Najważniejsze umowy zawarte przez jednostki Emitenta z NFZ posiadają istotne dla jej działalności zapisy dotyczące kar. Stanowią one, że w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy, z przyczyn leżących po stronie Emitenta, dyrektor danego oddziału NFZ może nałożyć na Spółkę karę umowną. Kary umowne nakładane są w trybie i na zasadach określonych w Rozporządzeniu Ministra Zdrowia z dnia 6 października 2005 r. w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej (Dz. U. z 2008 r. nr 81 poz. 484).

Ryzyko związane z działalnością na zagranicznych rynkach usług medycznych

Od kwietnia 2007 roku Emitent prowadzi działalność poza granicami Polski poprzez spółkę zależną. Działalność ta obciążona jest podobnym ryzykiem co działalność prowadzona w Polsce. Ryzyko to ograniczane jest poprzez korzystanie z usług lokalnych firm doradczych.

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

W omawianym okresie zakończonym 30 czerwca 2014 roku miały miejsce istotne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny. Grupa powiększyła się o szpital w Lubinie, osiągający przychody roczne na poziomie 62.000 tys. PLN, o czym informowano w trybie raportu bieżącego nr 24/2014 z dnia 11 lutego 2014 roku.

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

Zarząd EMC IM SA nie przedstawiał prognozy wyników finansowych na rok 2014.

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

Zgodnie z wiedzą Zarządu EMC IM SA od dnia przekazania ostatniego raportu okresowego, którym był raport za pierwszy kwartał 2014 rok, opublikowany w dniu 12 maja 2014 roku, nie nastąpiły zmiany w strukturze własnościowej Spółki, w odniesieniu do akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu EMC Instytut Medyczny S.A, o których Spółka informowała w raportach bieżących.

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

Akcjonariusz	Seria A	Seria B – H	Razem akcji	% akcji
	Głosy A	Głosy B - H	Razem głosów	% głosów
CareUP B.V.	1 500 038	6 940 412	8 440 450	70,22
	3 000 076	6 940 412	9 940 488	73,53
TFI PZU i klienci	-	3 435 638	3 435 638	28,58
	-	3 435 638	3 435 638	25,41

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

Zgodnie z wiedzą Zarządu EMC IM SA od dnia przekazania ostatniego raportu okresowego, którym był raport za pierwszy kwartał 2014 roku, opublikowany w dniu 12 maja 2014 roku nie nastąpiła zmiana w stanie posiadania akcji Emitenta i uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania z działalności, osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę nie posiadają akcji Emitenta oraz uprawnień do nich (opcji).

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

W I półroczu 2014 EMC Instytut Medyczny SA oraz spółki zależne nie prowadziły postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności, których wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

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

W okresie sprawozdawczym nie zawierano w ramach Grupy Kapitałowej EMC transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe. Szczegóły zawartych transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawiono w punkcie 35 Sprawozdania Finansowego.

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

Nazwa podmiotu udzielającego poręczenia/gwarancji	Nazwa podmiotu, któremu udzielono poręczenia/ gwarancji	Kwota główna kredytów/ pożyczek, która została poręczona/ gwarantowana w tys. PLN	Okres, na który udzielono poręczenia/ gwarancji w miesiącach	Warunki finansowe, wynagrodzenia za udzielenie poręczeń/ gwarancji	Powiązania pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty/pożyczki
EMC Piaseczno Sp. z o.o.	EMC Instytut Medyczny SA	19 202	180	0,69 % pozostałego do spłaty zobowiązania*	Spółka zależna
EMC Instytut Medyczny SA	Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. w Kowarach	9 000	80	0,69 % pozostałego do spłaty zobowiązania*	Spółka zależna
Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. w Kowarach	EMC Instytut Medyczny SA	13 448	80	0,69 % pozostałego do spłaty zobowiązania*	Spółka zależna
Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. w Kowarach	EMC Instytut Medyczny SA	2 000	12	0,69 % pozostałego do spłaty zobowiązania*	Spółka zależna
Mikulicz Sp. z o.o.	EMC Instytut Medyczny SA	7 000	60	0,69 % pozostałego do spłaty zobowiązania*	Spółka zależna

*Oszacowanego wg zdyskontowanej stopy zwrotu. Wynagrodzenie liczone raz do roku.

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

Dla możliwości realizacji zobowiązań, kluczowe znaczenie ma wysokość umów zawartych z Narodowym Funduszem Zdrowia na świadczenie usług medycznych. Umowy z poszczególnymi oddziałami Narodowego Funduszu Zdrowia zapewniają przychody na poziomie około 87 % całości przychodów Grupy Kapitałowej.

Umowy podpisane na dzień sporządzania niniejszego raportu śródrocznego na 2014 rok z Narodowym Funduszem Zdrowia

Rodzaj umowy / Jednostka	EMC IM S.A. *	EMC Piaseczno Sp. z o.o.	Mikulicz Sp. z o.o.	Lubmed Sp. z o.o.	PCZ Kowary Sp. z o.o.	EMC Silesia Sp. z o.o.	NZOZ SMS w Katowicach	NZOZ Zdrowie Sp. z o.o.	RCZ w Lubinie	Ogółem	
										Kwota	%
Leczenie szpitalne	36 783	20 619	10 655		9 269	3 828		22 154	46 880	150 188	70,8%
Terapeutyczne programy zdrowotne	189		646						584	1 419	0,7%
Ambulatoryjna opieka specjalistyczna	7 851	1 431	1 074	1 982	1 935	701		886	2 695	18 555	8,7%
Ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne - kosztochłonne	2 452	130	47					537	235	3 401	1,6%
Rehabilitacja lecznicza	2 082	386		141	1 619				1 647	5 875	2,8%
POZ - opieka nocna i świąteczna	2 267							1 688	0	3 955	1,9%
Świadczenia pielęgnacyjne i opiekuńcze	2 095		788	121	1 221		114		661	5 000	2,4%
Opieka paliatywna i hospicyjna	415		416						1 147	2 894	1,4%

Leczenie stomatologiczne	196			360					0	556	0,3%
Opieka psychiatryczna i leczenie uzależnień		371	45		737				0	1 153	0,5%
Ratownictwo medyczne								3 535	0	3 535	1,7%
Razem	54 330	22 937	13 671	2 604	15 697	4 529	114	28 800	53 849	196 531	92,6%
Podstawowa opieka zdrowotna **	4 239		950	5 958	1 536	522		0	2 516	15 721	7,4%
Ogółem umowy z NFZ	58 569	22 937	14 621	8 562	17 233	5 051	114	28 800	56 365	212 252	100,0 %

*w związku z połączeniem Emitenta ze spółką ZP Formica Sp. z o.o. kontrakty na rok 2014 zaprezentowano łącznie

** wartości umów w zakresie Podstawowej Opieki Zdrowotnej wykazane są w kwotach wynikającej z szacunków Emitenta, na podstawie ilości zadeklarowanych pacjentów w poszczególnych jednostkach na koniec grudnia ubiegłego roku oraz na podstawie przyznaczonych limitów na świadczenia pomocy nocnej i świątecznej.

Na dzień 30 czerwca br. Grupa wykonała 6.702 tys. PLN tzw. nadwykonań (świadczeń wykonanych powyżej limitu przypadającego na okres zakończony 30 czerwca br.). W związku z przyjętą w Grupie polityką tworzenia odpisów aktualizujących (odpisy tworzone są na nadwykonania przekraczające poziom kontraktu rocznego) na dzień 30 czerwca objęto odpisem kwotę 607 tys. PLN.

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

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

- Negocjacje z NFZ w sprawie zapłaty za nadwykonania.
- Zakończenie budowy Szpitala Geriatrycznego w Katowicach.
- Kontynuacja modernizacji budynku szpitala Bukowiec w Kowarach.
- Kontynuacja działania między-szpitalnych zespołów specjalistów, które przygotowują wspólne rekomendacje postępowania w najczęściej wykonywanych procedurach medycznych w Grupie. Wprowadzenie docelowych rekomendacji stosowanych przy rozliczaniu świadczeń szpitalnych wpłynie pozytywnie na poprawę bezpieczeństwa pacjentów, zmniejszenie ryzyka wystąpienia roszczeń z tytułu zdarzeń medycznych oraz optymalizację rozliczeń z Narodowym Funduszem Zdrowia.
- Rozszerzenie składu Grupy w wyniku nabycia udziałów w spółce RCZ w Lubinie Sp. z o.o.
- Kontynuacja rozbudowy szpitala w Piasecznie mająca na celu zwiększenie ilości świadczeń w zakresie położnictwa i neonatologii.
- Zakończenie rozbudowy przychodni w Piasecznie umożliwiające rozszerzenie oferty na usługi ambulatoryjne.

.....
Prezes Zarządu

Piotr Gerber

.....
Wiceprezes Zarządu

**Krzyszyna Wider -
Poloch**

.....
Członek Zarządu

**Józef Tomasz
Juros**

.....
Członek Zarządu

**Zdzisław Andrzej
Cepiel**

Wrocław, 22 sierpnia 2014 r.