

**GRUPA KAPITAŁOWA TELEMEDYCYN POLSKA**

**RAPORT SKONSOLIDOWANY**

**ZA III KWARTAŁ 2011 ROKU**



**TELEMEDYCYN  
POLSKA**

**NINIEJSZY RAPORT ZAWIERA**

I.	LIST PREZESA ZARZĄDU SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ .....	3
II.	WPROWADZENIE.....	4
III.	PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ TELEMEDYCYNAPOLSKA .....	5
IV.	WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	7
V.	KOMENTARZ ZARZĄDU SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ TELEMEDYCYNAPOLSKA .....	14
VI.	INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI, JAKĄ W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM GRUPA KAPITAŁOWA PODJĘŁA W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI .	15

## **I. LIST PREZESA ZARZĄDU SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ**

**Szanowni Państwo,**

W imieniu Grupy Kapitałowej Telemedycyna Polska, jako Prezes Spółki dominującej Telemedycyna Polska S.A., przedstawiam Państwu skonsolidowany raport za III kwartał 2011 roku.

Grupa Kapitałowa Telemedycyna Polska składa się z dwóch spółek. Spółki dominującej Telemedycyna Polska S.A. z siedzibą w Katowicach oraz przejętej w listopadzie 2010 roku Spółki zależnej Centrum Nadzoru Kardiologicznego KARDIOFON Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie.

W trzecim kwartale Spółka dominująca podpisała umowę na dystrybucję „Usługi Kardiotele dla Pacjentów Indywidualnych” z partnerem zewnętrznym. Jest to kolejny ważny krok w realizacji strategii rozwoju działalności Spółki, mający na celu zwiększenie ilości sprzedaży. O niniejszej umowie Spółka poinformowała w raporcie bieżącym numer: 19/2011 z dnia 13.07.2011 r.

Konsolidacja wyników, zgodnie z Art. 55 ust. 1 Ustawy o rachunkowości, następuje od dnia 1 stycznia 2011 roku.

Działalność Spółki dominującej Telemedycyna Polska S.A. w III kwartale 2011 roku została szczegółowo opisana w jednostkowym raporcie kwartalnym. Zachęcam Państwa do przeczytania jednostkowego raportu kwartalnego oraz zapoznania się z niniejszym skonsolidowanym raportem Grupy Telemedycyna Polska za III kwartał 2011 roku.

Z poważaniem,  
Ireneusz Plaza  
Prezes Zarządu Telemedycyna Polska S.A.

## **II. WPROWADZENIE**

Telemedycyna Polska S.A., Spółka dominująca Grupy Kapitałowej Telemedycyna Polska, działa na rynku usług telemedycznych obejmując obszar całej Polski. Specjalizuje się w całodobowej opiece kardiologicznej za pośrednictwem telefonu lub Internetu. W sierpniu 2010 roku Telemedycyna Polska S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych na rynku NewConnect, stając się tym samym pierwszą w Polsce spółką publiczną z branży telemedycyny. Obecnie Spółka osiągnęła pozycję lidera na rynku telekardiologii w Polsce, którą ugruntowała przejmując w 2010 roku drugą co do wielkości na rynku w Polsce spółkę Centrum Nadzoru Kardiologicznego KARDIOFON Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Telemedycyna Polska S.A. posiada 100% udziałów Spółki CNK KARDIOFON Sp. z o. o., która obecnie należy do Grupy Kapitałowej Telemedycyna Polska.

Telemedycyna Polska S.A. świadczy „Usługi Kardiotele dla Pacjentów Indywidualnych”, „Usługi Kardiotele dla Firm”, „Usługi Kardiotele dla ZOZ i lekarzy. Od 2006 roku Telemedycyna Polska S.A. realizuje także projekt "Zadbaj o swoje serce!", który jest obecnie największym w Polsce ogólnopolskim projektem bezpłatnych badań serca oraz konsultacji kardiologicznych, wykonywanych na pasażach w centrach handlowych znajdujących się na terenie całej Polski.

CNK KARDIOFON Sp. z o. o. jest największym po Telemedycynie Polskiej S.A. podmiotem działającym na rynku telemonitoringu kardiologicznego w Polsce. Spółka świadczy usługi telemedyczne dla zakładów opieki zdrowotnej - konsultacje kardiologiczne i opisywanie badań EKG oraz dla klientów indywidualnych - całodobowy nadzór kardiologiczny. Ponadto firma prowadzi w Warszawie w budynku Millennium Plaza przy al. Jerozolimskich 123a Przychodnię Kardiologiczną Dzieci i Dorosłych Kardiofon. Wykonywane w niej są badania EKG oraz ECHO SERCA dla dorosłych i dzieci - pracownia otrzymała w kwietniu 2010 roku akredytację Polskiego Towarzystwa Kardiologicznego. CNK KARDIOFON Sp. z o. o. realizuje także wizyty lekarskie w domu pacjenta.

**DEFINICJA TELEMEDYCYNY:** Najnowocześniejsza forma świadczenia usług medycznych i opieki zdrowotnej łącząca w sobie elementy telekomunikacji, informatyki oraz medycyny (medycyna na odległość).

### III. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ TELEMEDYCYNAPOLSKA

#### SPÓŁKA DOMINUJĄCA

<b>Nazwa</b>	Telemedycyna Polska Spółka Akcyjna
<b>Siedziba</b>	40-142 Katowice, ul. Modelarska 12
<b>Władze Spółki</b>	Zarząd w składzie: Ireneusz Plaza – Prezes Zarządu Szymon Bula – Wiceprezes Zarządu
<b>Data utworzenia Spółki</b>	11 marca 2005 – Sp. z o. o., 1 kwietnia 2010 – przekształcenie w S.A.
<b>Krajowy Rejestr Sądowy</b>	Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000352918
<b>NIP</b>	6482542977
<b>REGON</b>	240102536
<b>Podstawowy przedmiot działalności</b>	86.1 SZPITALNICTWO, 86.2 PRAKTYKA LEKARSKA, 86.9 POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OCHRONĄ ZDROWIA LUDZKIEGO
<b>Kapitał Zakładowy</b>	580 000,00 zł
<b>Telefon</b>	+48 32 376 14 55
<b>FAX</b>	+48 32 376 14 59
<b>E-mail</b>	<a href="mailto:info@telemedycynapolska.pl">info@telemedycynapolska.pl</a>
<b>Internet</b>	<a href="http://www.telemedycynapolska.pl">www.telemedycynapolska.pl</a> <a href="http://www.kardiole.pl">www.kardiole.pl</a> <a href="http://www.zadbajoswojeserce.pl">www.zadbajoswojeserce.pl</a>

**SPÓŁKA ZALEŻNA**

<b>Nazwa</b>	Centrum Nadzoru Kardiologicznego KARDIOFON Sp. z o.o.
<b>Siedziba</b>	02-017 Warszawa, Jerozolimskie 123a
<b>Władze Spółki</b>	Zarząd w składzie: Ireneusza Plaza – Prezes Zarządu Szymon Buła – Prokurent
<b>Data utworzenia Spółki</b>	22 marca 1996
<b>Krajowy Rejestr Sądowy</b>	Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorstw prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000147196
<b>NIP</b>	5261053587
<b>REGON</b>	011780765
<b>Podstawowy przedmiot działalności</b>	86.2 PRAKTYKA LEKARSKA
<b>Kapitał Zakładowy</b>	355 625,00 zł
<b>Telefon</b>	+48 22 625 73 79
<b>FAX</b>	+48 22 625 29 62
<b>E-mail</b>	<a href="mailto:info@kardiofon.pl">info@kardiofon.pl</a>
<b>Internet</b>	<a href="http://www.kardiofon.pl">www.kardiofon.pl</a>

#### IV. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Emitent prezentuje dane finansowe Grupy Kapitałowej za III kwartał 2011 roku wraz z danymi porównywalnymi za rok poprzedni. W związku z tym, że w 2010 r. Emitent nie tworzył Grupy Kapitałowej, dane porównywalne zawierają jedynie dane jednostkowe Emitenta.

Bilans oraz rachunek zysków i strat zostały przygotowane w oparciu o obowiązującą ustawę o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, ze zm.) oraz wydane na jej podstawie akty wykonawcze. Prezentowane dane nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

**Tabela 1 – Rachunek zysków i strat skonsolidowany Grupy Kapitałowej za III kwartał 2011 do III kwartał 2010 oraz narastająco za okres I-III kwartał 2011 do I-III kwartał 2010 [w PLN]**

Wyszczególnienie	III Q`11	III Q`10	I-III Q`11	I-III Q`10
<b>A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, w tym:</b>	<b>992 479,38</b>	<b>558 771,67</b>	<b>2 895 249,92</b>	<b>1 495 986,61</b>
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	990 800,12	558 260,86	2 889 237,03	1 494 721,44
II. Zmiana stanu produktów	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 679,26	510,81	6 012,89	1 265,17
<b>B. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>939 123,65</b>	<b>534 037,74</b>	<b>2 905 461,11</b>	<b>1 427 814,20</b>
I. Amortyzacja	75 440,65	45 228,03	231 648,58	117 579,60
II. Zużycie materiałów i energii	32 551,49	22 876,42	106 338,32	62 650,74
III. Usługi obce	266 604,84	106 376,48	828 637,46	284 926,81
IV. Podatki i opłaty, w tym:	48 220,75	21 492,29	127 253,48	61 649,72
- podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	403 919,24	253 800,13	1 259 834,98	674 549,99
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	61 064,00	35 629,48	203 376,26	98 872,41
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	51 322,68	48 634,91	148 372,03	127 584,93

VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A-B)</b>	<b>53 355,73</b>	<b>24 733,93</b>	<b>-10 211,19</b>	<b>68 172,41</b>
<b>D. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>29 715,88</b>	<b>8 484,10</b>	<b>71 179,53</b>	<b>29 977,54</b>
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 939,96	2 578,10	18 210,80	3 946,45
II. Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	27 775,92	5 906,00	52 968,73	26 031,09
<b>E. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>33 909,49</b>	<b>4 752,54</b>	<b>44 100,91</b>	<b>27 570,79</b>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	33 909,49	4 752,54	44 100,91	27 570,79
<b>F. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)</b>	<b>49 162,12</b>	<b>28 465,49</b>	<b>16 867,43</b>	<b>70 579,16</b>
<b>G. PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>2 861,32</b>	<b>5 859,16</b>	<b>7 028,70</b>	<b>5 918,16</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	2 861,32	5 859,16	7 028,70	5 918,16
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	59,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Inne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>H. KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>8 759,03</b>	<b>5 376,50</b>	<b>25 189,78</b>	<b>9 463,61</b>
I. Odsetki, w tym:	5 430,99	3 127,44	16 591,39	5 560,87
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Inne	3 328,04	2 249,06	8 598,39	3 902,74
<b>I. ZYSK (STRATA) NA SPRZEDAŻY CAŁOŚCI LUB CZĘŚCI UDZIAŁÓW JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>



<b>J. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H+/-I)</b>	<b>43 264,41</b>	<b>28 948,15</b>	<b>-1 293,65</b>	<b>67 033,71</b>
<b>K. WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (K.I.-K.II.)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>L. ODPIS WARTOŚCI FIRMY</b>	<b>6 636,60</b>	<b>0,00</b>	<b>17 697,61</b>	<b>0,00</b>
I. Odpis wartości firmy – jednostki zależne	6 636,60	0,00	17 697,61	0,00
II. Odpis wartości firmy – jednostki współzależne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>M. ODPIS UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Odpis ujemnej wartości firmy – jednostki zależne	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Odpis ujemnej wartości firmy – jednostki współzależne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>N. ZYSK (STRATA) Z UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>O. ZYSK (STRATA) BRUTTO (J+/-K-L+M+/-N)</b>	<b>36 627,81</b>	<b>28 948,15</b>	<b>-18 991,26</b>	<b>67 033,71</b>
<b>P. PODATEK DOCHODOWY</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Q. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIĘSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>R. ZYSKI (STRATY) MNIĘJSZOŚCI</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>S. ZYSK (STRATA) NETTO (O-P-Q+/-R)</b>	<b>36 627,81</b>	<b>28 948,15</b>	<b>-18 991,26</b>	<b>67 033,71</b>

**Tabela 2 – Bilans skonsolidowany Grupy Kapitałowej na dzień 30 września 2011 porównawczo do bilansu jednostkowego na dzień 30 września 2010 roku [w PLN]**

<b>AKTYWA</b>	<b>30-09-2011</b>	<b>30-09-2010</b>
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>1 729 273,15</b>	<b>689 740,93</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>204 803,04</b>	<b>225 915,23</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	204 803,04	217 737,36
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	8 177,87
<b>II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>	<b>507 489,39</b>	<b>0,00</b>

1. Wartość firmy – jednostki zależne	507 489,39	0,00
2. Wartość firmy – jednostki współzależne	0,00	0,00
<b>III. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>934 661,83</b>	<b>448 756,71</b>
1. Środki trwałe	769 861,26	425 658,70
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00
c) urządzenia techniczne i maszyny	115 457,54	7 363,59
d) środki transportu	80 666,70	133 822,43
e) inne środki trwałe	573 737,02	284 472,68
2. Środki trwałe w budowie	164 800,57	23 098,01
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
<b>IV. Należności długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
<b>V. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>18 205,83</b>	<b>0,00</b>
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	18 205,83	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	18 205,83	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	18 205,83	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
<b>VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>64 113,06</b>	<b>15 068,99</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	61 420,11	12 376,04
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	2 692,95	2 692,95
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>1 013 248,04</b>	<b>1 734 380,34</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>334,39</b>	<b>13 243,49</b>
1. Materiały	334,39	0,00

2. Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3. Produkty gotowe	0,00	0,00
4. Towary	0,00	0,00
5. Zaliczki na dostawy	0,00	13 243,49
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>567 689,03</b>	<b>361 053,54</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	567 689,03	361 053,54
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	537 238,04	351 259,23
- do 12 miesięcy	537 238,04	351 259,23
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych	6 315,76	7,00
c) inne	24 135,23	9 787,31
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>372 388,96</b>	<b>1 348 043,01</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	372 388,96	1 348 043,01
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	372 388,96	1 348 043,01
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	368 607,03	1 348 043,01
- inne środki pieniężne	3 781,93	0,00
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00

IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	72 835,66	12 040,30
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>	<b>2 742 521,19</b>	<b>2 424 121,27</b>

<b>PASYWA</b>	<b>30-09-2011</b>	<b>30-09-2010</b>
<b>A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>1 863 502,27</b>	<b>1 880 015,50</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	580 000,00	580 000,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	1 797 558,02	1 805 558,02
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-495 064,49	-572 576,23
VIII. Zysk (strata) netto	-18 991,26	67 033,71
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,00	0,00
<b>B. KAPITAŁ MNIEJSZOŚCI</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>C. UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Ujemna wartość firmy – jednostki zależne	0,00	0,00
II. Ujemna wartość firmy – jednostki współzależne	0,00	0,00
<b>D. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>879 018,92</b>	<b>544 105,77</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>32 513,88</b>	<b>15 809,57</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25 782,88	13 395,57
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	6 731,00	2 414,00
a) długoterminowa	819,00	359,00
b) krótkoterminowa	5 912,00	2 055,00
3. Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
a) długoterminowe	0,00	0,00
b) krótkoterminowe	0,00	0,00
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>171 696,37</b>	<b>111 388,84</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	171 696,37	111 388,84
a) kredyty i pożyczki	68 821,89	82 161,39
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00

d) inne	102 874,48	29 227,45
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>371 844,34</b>	<b>221 965,54</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	371 844,34	221 965,54
a) kredyty i pożyczki	6 124,95	15 126,23
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	0,00	7 626,18
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	157 635,26	68 185,75
- do 12 miesięcy	157 635,26	68 185,75
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	102 023,61	69 737,70
h) z tytułu wynagrodzeń	100 444,65	54 296,97
i) inne	5 615,87	6 992,71
3. Fundusze specjalne	0,00	0,00
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>302 964,33</b>	<b>194 941,82</b>
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	302 964,33	194 941,82
a) długoterminowe	0,00	0,00
b) krótkoterminowe	302 964,33	194 941,82
<b>PASYWA OGÓŁEM</b>	<b>2 742 521,19</b>	<b>2 424 121,27</b>

**V. KOMENTARZ ZARZĄDU SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ TELEMEDYCYN POLSKA**

Czynniki i zdarzenia, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe, w III kwartale 2011 roku, Spółki dominującej Telemedycyna Polska S.A., zostały szczegółowo opisane w jednostkowym raporcie kwartalnym.

Spółka zależna CNK KARDIOFON Sp. z o. o. koncentrowała swoje działania na świadczeniu usługi całodobowego nadzoru kardiologicznego dla klientów Spółki, na świadczeniu usługi zdalnego opisywania badań EKG dla zakładów opieki zdrowotnej, na udzielaniu porad kardiologicznych i internistycznych w Przychodni Kardiologicznej Dzieci i Dorosłych Kardiofon oraz na wykonywaniu badań diagnostycznych serca (ekg, echo serca, rejestracja zaburzeń rytmu serca).

W III kwartale 2011 r. Grupa Kapitałowa Telemedycyna Polska zwiększyła przychody ze sprzedaży o 77,6% wobec analogicznego okresu rok wcześniej, gdzie bazą do porównań są wyniki jednostkowe Telemedycyny Polskiej S.A. Na znaczący przyrost przychodów wpłynęła konsolidacja wyników Spółki zależnej, a także wzrost sprzedaży w spółce dominującej. W okresie I-III kwartał 2011 roku Grupa Kapitałowa Spółki zanotowała przychody w wysokości 2 895,2 mln PLN co stanowi wzrost o 93,5% wobec analogicznego okresu 2010 r. W prezentowanym okresie zwiększeniu uległ poziom EBITDA (wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) z 73,7 tys. PLN w III kwartale 2010 roku do 124,6 tys. PLN w III kwartale 2011 r. Narastająco w okresie I-III kwartał 2011 r. Grupa Kapitałowa wypracowała EBITDA na poziomie 248,5 tys. PLN wobec 188,2 tys. PLN w analogicznym okresie w 2010 r. (dane jednostkowe), co oznacza wzrost o 32,1%. Na poziomie wyniku netto w III kwartale 2011 roku Grupa Kapitałowa wypracowała zysk w wysokości 36,6 tys. PLN, wobec zysku jednostkowego 28,9 tys. PLN w III kwartale 2010 roku. Na wyższy poziom zysków Spółki w III kwartale br. wpływ miała rozbudowa działu sprzedaży.

Na podstawie wyników finansowych Emitenta po III kwartale 2011 roku oraz obserwowanych trendów wpływających na wyniki w IV kwartale, Zarząd Spółki dokonał aktualizacji prognozy wyników finansowych na 2011 rok, przedstawionej w Dokumencie Informacyjnym z dn. 6 sierpnia 2010 r. Pierwotna prognoza zakładała w 2011 r. osiągnięcie przez Spółkę następujących wyników (w tys. PLN):

Przychody ze sprzedaży: 5 332 tys.

EBITDA: 1 152 tys.

EBIT: 837 tys.

Zysk netto: 702 tys.

Zarząd Spółki podjął decyzję o obniżeniu prognozy przychodów ze sprzedaży do poziomu 4 000 tys. PLN oraz o odwołaniu prognoz w zakresie EBITDA, EBIT i zysku netto za 2011.

Główne przyczyny korekty prognoz w zakresie przychodów ze sprzedaży to:

- opóźnienie o pół roku wprowadzenia na rynek „Usługi Kardiotele dla Zakładów Opieki Zdrowotnej oraz Lekarzy”, a także problemy ze sprawnym procesem decyzyjnym i obiegiem dokumentów po stronie klientów w początkowym okresie świadczenia usługi,
- niższa od oczekiwanej sprzedaż dla firm i większa od zakładanej liczba rezygnacji w tej grupie klientów.

Odwołanie prognoz wyników Spółki w zakresie EBITDA, EBIT i zysku netto związane jest z:

- korektą prognozy przychodów ze sprzedaży,
- koniecznością szybszego niż pierwotnie zakładano uruchomienia własnego Centrum Monitoringu Kardiologicznego, niezależnego od Śląskiego Centrum Chorób Serca, co doprowadziło do jednorazowego wzrostu kosztów. Wystąpienie tego czynnika było niezależne od Spółki i nie było uwzględnione w pierwotnych prognozach wyników na 2011 r.

Zarząd Spółki wskazuje, że w średniej i dłuższej perspektywie czasu utworzenie własnego Centrum Monitoringu Kardiologicznego wpłynie pozytywnie na jakość obsługi rosnącej liczby klientów m.in. dzięki lepszej kontroli operacyjnej nad jednostką.

Należy także podkreślić, że pozyskiwanie i liczba obsługiwanych klientów dla wiodącej obecnie dla Spółki „Usługi Kardiotele dla Pacjentów Indywidualnych” są realizowane zgodnie z założonym planem, natomiast w zakresie „Usługi dla ZOZ i Lekarzy” nastąpiła dokładna analiza procesów i diagnoza problemów mająca na celu usprawnienie sprzedaży.

W celu zwiększenia wyników sprzedażowych Spółki rozpoczęto pracę nad stworzeniem dodatkowego zespołu sprzedażowego z zamiarem większego wykorzystania stanowisk call-center w godzinach popołudniowych. Dodatkowym działaniem mającym na celu polepszenie sprzedaży jest rozpoczęcie współpracy w zakresie dystrybucji „Usługi Kardiotele dla Pacjentów Indywidualnych” przez partnera zewnętrznego, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym numer: 19/2011 z dnia 13.07.2011 r. W III kwartale br. zostały przeprowadzone testy oraz zostały wypracowane odpowiednie standardy pozyskiwania i realizacji zamówień. Obecnie Spółka oraz partner są gotowi do rozpoczęcia regularnej współpracy, której efekty powinny być widoczne już w IV kwartale br.

O niniejszej korekcie prognoz Spółka poinformowała w raporcie bieżącym numer: 27/2011 z dnia 14.11.2011 r.

## **VI. INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI, JAKĄ W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM GRUPA KAPITAŁOWA PODJĘŁA W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI**

Informacje na temat aktywności jaką podjęła Spółka dominująca Telemedycyna Polska S.A., w III kwartale 2011 roku, zostały szczegółowo opisane w jednostkowym raporcie kwartalnym.

W III kwartale w Przychodni Kardiologicznej Dzieci i Dorosłych Kardiofon, należącej do Spółki zależnej, został przeprowadzony remont oraz otwarto w nową pracownię EKG celem zwiększenia ilości pacjentów oraz lepszej organizacji przychodni. W celu zapewnienia większej ilości pacjentów rozpoczęto kampanię reklamową w Internecie.

Katowice, 14 listopada 2011 roku

---

Zarząd Telemedycyny Polskiej S.A.  
Ireneusz Plaza – Prezes Zarządu  
Szymon Bula – Wiceprezes Zarządu