

TELEMEDYCYNAPOLSKA S.A.

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY

ZA OKRES 01.01.2011 DO 31.12.2011



TELEMEDYCYNAPOLSKA

NINIEJSZY RAPORT ZAWIERA

I.	LIST PREZESA ZARZĄDU	3
II.	PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE	5
III.	WYBRANE DANE FINANSOWE	7
IV.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	8
V.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU DOKONUJĄCEGO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
VI.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA ZA ROK 2011	9
VII.	SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK 2011	47
VIII.	OPINIA I RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA	68
IX.	INFORMACJE NA TEMAT STOSOWANIA ŁADU KORPORACYJNEGO.....	69

I. LIST PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Państwo,

Grupa Kapitałowa Telemedycyna Polska składa się z dwóch spółek. Spółki dominujące 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.

Telemedycyna Polska S.A. działa na rynku usług telemedycznych obejmując obszar całej Polski. Specjalizuje się w całodobowej opiece kardiologicznej za pośrednictwem telefonu lub Internetu. W imieniu Spółki oraz własnym mam zaszczyt przedstawić Państwu skonsolidowany raport za 2011 rok.

Rok 2011 był kolejnym okresem dynamicznego rozwoju naszej Spółki. Najważniejszym jego wydarzeniem było otwarcie profesjonalnego Centrum Monitoringu Kardiologicznego (CMK), które mieści się w siedzibie Spółki. CMK zostało wyposażone w nowoczesną infrastrukturę teleinformatyczną i obsługuje pacjentów usługi Kardiotele świadczonej przez Telemedycynę Polską S.A. oraz pacjentów spółki Centrum Nadzoru Kardiologicznego KARDIOFON Sp. z o. o. należącej do grupy kapitałowej Telemedycyny Polskiej S.A.

W 2011 roku Spółka rozpoczęła współpracę w zakresie dystrybucji „Usługi Kardiotele dla Pacjentów Indywidualnych” przez partnera zewnętrznego, o czym informowała w raporcie bieżącym numer: 19/2011 z dnia 13.07.2011 r. Poszerzenie kanału dystrybucji jest ważnym krokiem w realizacji strategii działalności Spółki, mającym na celu polepszenie wyników sprzedaży.

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

Dzięki pracy i zaangażowaniu całego zespołu Telemedycyny Polskiej S.A. osiągnęliśmy przychody ze sprzedaży w wysokości 4 081 tys. PLN odnotowując wzrost o 78% wobec roku 2010. W minionym roku Grupa wypracowała EBITDA na poziomie 539,0 tys. PLN wobec 239,7 tys. PLN w analogicznym w 2010 r. (dane jednostkowe), co oznacza wzrost o 125 %. Na poziomie wyniku netto w 2011 roku Grupa Kapitałowa wypracowała zysk w wysokości 140,89 tys. PLN, wobec zysku jednostkowego 79 tys. PLN w 2010 roku.

Działalność Spółki dominującej Telemedycyna Polska S.A. w 2011 roku została szczegółowo opisana w jednostkowym raporcie rocznym. Zachęcam Państwa do przeczytania jednostkowego raportu rocznego oraz zapoznania się z niniejszym skonsolidowanym raportem Grupy Telemedycyna Polska za 2010 rok.

Na zakończenie mojego listu pragnę podziękować wszystkim Akcjonariuszom za zaufanie jakim obdarzyli Zarząd, kupując akcje naszej Spółki. Zachęcam Państwa do zapoznania się z niniejszym skonsolidowanym raportem za 2011 rok.

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

II. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE

SPÓŁKA DOMINUJĄCA

Nazwa	Telemedycyna Polska Spółka Akcyjna
Siedziba	40-142 Katowice, ul. Modelarska 12
Władze Spółki	W okresie 01.01.2011 – 31.12.2011 działalnością Spółki kierował Zarząd w składzie: Ireneusz Plaza – Prezes Zarządu Szymon Buła – Wiceprezes Zarządu
Data utworzenia Spółki	11 marca 2005 – Sp. z o. o. 1 kwietnia 2010 – przekształcenie w S.A.
Krajowy Rejestr Sądowy	Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000352918
NIP	6482542977
REGON	240102536
Podstawowy przedmiot działalności	86.1 SZPITALNICTWO 86.2 PRAKTYKA LEKARSKA 86.9 POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OCHRONĄ ZDROWIA LUDZKIEGO
Kapitał Zakładowy	580.000,00 zł
Telefon	+48 32 376 14 55
FAX	+48 32 376 14 59
E-mail	info@telemedycynapolska.pl
Internet	www.telemedycynapolska.pl www.kardiotele.pl www.zadbajoswojeserce.pl www.kardiofon.pl

SPÓŁKA ZALEŻNA

Nazwa	Centrum Nadzoru Kardiologicznego KARDIOFON Sp. z o.o.
Siedziba	02-017 Warszawa, Jerozolimskie 123a
Władze Spółki	Zarząd w składzie: Ireneusza Plaza – Prezes Zarządu Szymon Bula – Prokurent
Data utworzenia Spółki	22 marca 1996
Krajowy Rejestr Sądowy	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
NIP	5261053587
REGON	011780765
Podstawowy przedmiot działalności	86.2 PRAKTYKA LEKARSKA
Kapitał Zakładowy	355 625,00 zł
Telefon	+48 22 625 73 79
FAX	+48 22 625 29 62
E-mail	info@kardiofon.pl
Internet	www.kardiofon.pl

III. WYBRANE DANE FINANSOWE

		w tys. PLN		w tys. EUR	
Dane finansowe		31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
SKONSOLIDOWANY BILANS					
AKTYWA					
A. Aktywa trwałe		1802,6	1494,5	408,1	414,8
I. Wartości niematerialne i prawne		191,5	226,2	43,4	62,8
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych		500,3	526,7	113,3	146,2
III. Rzeczowe aktywa trwałe		1032,6	659,8	233,8	183,1
IV. Należności długoterminowe		0,0	0,0	0,0	0,0
V. Inwestycje długoterminowe		0,0	18,2	0,0	5,1
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		78,2	63,6	17,7	17,6
B. Aktywa obrotowe		1171,9	1283,3	265,3	356,2
I. Zapasy		2,3	0,5	0,5	0,1
II. Należności krótkoterminowe		563,7	492,7	127,6	136,7
III. Inwestycje krótkoterminowe		447,2	741,2	101,3	205,7
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		158,6	49,0	35,9	13,6
Aktywa razem		2974,5	2777,9	673,5	771,0
PASYWA					
A. Kapitał (fundusz) własny, w tym:		2024,9	1884,0	458,4	522,9
I. Kapitał (fundusz) podstawowy		580,0	580,0	131,3	161,0
B. Kapitały mniejszości		0,0	0,0	0,0	0,0
C. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych		0,0	0,0	0,0	0,0
D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, tym:		949,7	893,9	215,0	248,1
I. Rezerwy na zobowiązania		26,3	51,3	5,9	14,2
II. Zobowiązania długoterminowe		91,5	151,7	20,7	42,1
III. Zobowiązania krótkoterminowe		568,5	397,8	128,7	110,4
IV. Rozliczenia międzyokresowe		263,4	293,1	59,6	81,3
Pasywa razem		2974,5	2777,9	673,5	771,0
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT					
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w		4 080,63	2 293,07	923,89	636,43
B. Koszty działalności operacyjnej		3 932,33	2 250,65	890,31	624,66
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A - B)		148,30	42,42	33,58	11,77
D. Pozostałe przychody operacyjne		156,74	52,64	35,49	14,61
E. Pozostałe koszty operacyjne		85,86	43,49	19,44	12,07
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C + D - E)		219,19	51,56	49,63	14,31
G. Przychody finansowe		24,84	8,69	5,63	2,41
H. Koszty finansowe		32,26	17,90	7,30	4,97
I. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych		0,00	0,00	0,00	0,00
J. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F + G - H)		211,77	42,35	47,95	11,75
K. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I. - J.II.)		0,00	0,00	0,00	0,00
L. Odpis wartości firmy		26,33	0,00	5,96	0,00
M. Odpis ujemnej wartości firmy		0,00	0,00	0,00	0,00
N. Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych		0,00	0,00	0,00	0,00
O. Zysk (strata) brutto (I+J+K)		185,44	42,35	41,98	11,75
P. Podatek dochodowy		44,54	-36,66	10,08	-10,17
Q. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenie straty)		0,00	0,00	0,00	0,00
R. Zysk (strata) netto (L - M)		140,89	79,00	31,90	21,93
S. Zysk (strata) mniejszości		0,00	0,00	0,00	0,00
T. Zysk (strata) grupy kapitałowej		140,89	79,00	31,90	21,93

Powyższe dane finansowe za lata 2010 i 2011 zostały przeliczone na Euro według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 31.12.2010 r. i na dzień 31.12.2011 r.

31.12.2011 r. 4,4168 PLN za 1 EUR

31.12.2010 r. 3,9603 PLN za 1 EUR

IV. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Spółki Telemedycyna Polska S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Polsce oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową spółki Telemedycyna Polska S.A. oraz jej wynik finansowy oraz że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Katowice, 29. marca 2012 r.

Ireneusz Plaza – Prezes Zarządu

Szymon Bula – Wiceprezes Zarządu

V. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU DOKONUJĄCEGO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Spółki Telemedycyna Polska S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego za 2011 rok, Spółka LEX-FIN Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (40-121), ul. Chorzowska 50 - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KIBR, pod numerem ewidencyjnym 1112, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

Katowice, 29. marca 2012 r.

Ireneusz Plaza – Prezes Zarządu

Szymon Bula – Wiceprezes Zarządu

VI. SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA ZA ROK 2011

**TELEMEDYCYNAPOLSKA S.A.
GRUPA KAPITAŁOWA**



**Sprawozdanie finansowe
skonsolidowane
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku**

Sprawozdanie finansowe skonsolidowane za rok obrotowy

od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, Zarząd jednostki dominującej zapewnił sporządzenie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, przedstawiającego rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31.12.2011 jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011.

Przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej zapewnił wybór właściwych zasad wyceny oraz sporządzenia sprawozdania finansowego.

Na skonsolidowane sprawozdanie finansowe składają się:

1. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
2. Skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2011r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 2.974.532,80 złotych;
3. Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2011r. do 31.12.2011 r. wykazujący zysk netto w kwocie 140.893,86 złotych;
4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o sumę 293.979,64 złotych;
5. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 01.01.2011r. do 31.12.2011r. wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 140.893,86 złotych;
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia.

Przy wycenie aktywów i pasywów oraz ustalaniu wyniku finansowego przyjęto, że Spółki z Grupy Kapitałowej będą kontynuowały w dającej się przewidzieć przyszłości działalność gospodarczą w nie zmniejszonym istotnie zakresie, co jest zgodne ze stanem faktycznym i prawnym. Zarząd jednostki dominującej ponosi odpowiedzialność za wykonywanie obowiązków w zakresie rachunkowości, określonych przepisami prawa.

Prezes Zarządu
Ireneusz Plaza

Wiceprezes Zarządu
Szymon Bula

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:
Marzenna Koczara-Gawłyta

Katowice, dn. 15 marca 2012r.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.

1. Nazwa jednostki dominującej, adres siedziby, przedmiot działalności oraz nr w rejestrze sądowym

Nazwa (firma): Telemedycyna Polska Spółka Akcyjna

Forma prawna: Spółka Akcyjna

Kraj siedziby: Polska

Siedziba i adres: 40-142 Katowice, ul. Modelarska 12

Telefon: +48 32 376 14 55

Faks: +48 32 376 14 59

Adres poczty elektronicznej: info@telemedycynapolska.pl

Strona internetowa: www.telemedycynapolska.pl

Przedmiot działalności: Podstawowym przedmiotem działalności Spółki Dominującej są usługi telemedyczne – badania EKG wykonywane przez telefon oraz zdalne opisywanie badań EKG przez Internet; ujęte w PKD w dziale 86.2 „ochrona zdrowia”.

REGON: 240102536

NIP: 648-25-42-977

KRS: 0000352918

2. Okres objęty skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono za okres od 01.01.2011r. do 31.12.2011r.

Dane porównywalne obejmują okres od dnia objęcia kontroli nad spółką zależną.

3. Opis Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa obejmuje:

- **jednostkę dominującą:** Telemedycyna Polska S.A.

Adres: 40-142 Katowice, ul. Modelarska 12

- **jednostkę zależną:** Centrum Nadzoru Kardiologicznego Kardiofon Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Adres: 02-017 Warszawa, Aleje Jerozolimskie 123a

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki Zależnej są konsultacje lekarskie oraz całodobowy nadzór kardiologiczny; ujęte w PKD w dziale 86.2 „ochrona zdrowia”.

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 580 tys. zł i dzielił się na 5 000 tys. akcji serii A oraz 800 tys. akcji serii B o wartości nominalnej 0,1 złotych każda.

Kapitał zakładowy Spółki Zależnej według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 355.625,00 zł.

Na dzień 31.12.2011 roku struktura akcjonariatu Spółki przedstawiała się następująco:

- TLP Inwest sp. z o.o. – 36,21%,
- Ireneusz Plaza – 24,14%,
- Janusz Orzeł – 10,34%,
- BBI Seed Fund spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Fundusz Kapitałowy Spółka Komandytowa – 10,00%
- PZU Asset Management S.A. – 5,17%,
- Pozostali – 14,14%.

100 % udziałów Spółki Kardiofon należy do Telemedycyny Polskiej S.A.

4. Czas działania jednostek z Grupy Kapitałowej

Zgodnie ze statutem czas trwania działalności Spółek z Grupy Kapitałowej jest nieograniczony.

5. Założenie kontynuacji działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku i zostało sporządzone przy założeniu, że Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej będą kontynuować działalność gospodarczą w dającej się przewidzieć przyszłości oraz że nie zamierzają ani nie są zmuszone zaniechać działalności lub istotnie zmniejszyć jej zakresu. Zgodnie z wiedzą Zarządu nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółki

6. Wskazanie, czy w okresie, za który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe nastąpiło połączenie spółek

W okresie, za który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie nastąpiło połączenie spółek.

7. Wskazanie okresu objętego skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz lat obrotowych i okresów objętych sprawozdaniami finansowymi jednostek powiązanych, jeżeli są one różne od okresu objętego skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie sprawozdania finansowego jednostki dominującej oraz sprawozdania jednostki kontrolowanej przez jednostkę dominującą (czyli jej jednostki zależnej), przy czym dane porównywalne za rok 2010 obejmują sprawozdanie jednostki dominującej za cały rok i jednostki zależnej za okres 2 miesięcy, czyli od daty objęcia kontroli nad spółką (02.11.2010r.).

8. Omówienie obowiązujących przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego zasad (polityki) rachunkowości, w szczególności zasad grupowania operacji gospodarczych, metod wyceny aktywów i pasywów, dokonywania odpisów amortyzacyjnych, ustalania wyniku finansowego, sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego są zgodne z Ustawą o Rachunkowości z 29 września 1994 roku z późniejszymi zmianami, zwaną dalej Ustawą (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Przyjęte przez jednostkę dominującą zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły i są zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi w poprzednim roku obrotowym.

Poszczególne składniki aktywów i pasywów wycenia się stosując rzeczywiście poniesione na ich nabycie ceny, z zachowaniem zasady ostrożności.

Rachunek zysków i strat sporządzany jest w wariantcie porównawczym.
Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

– **Wartości niematerialne i prawne, środki trwałe**

Wartości niematerialne i prawne, środki trwałe oraz środki trwałe w budowie wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie. Odpisy amortyzacyjne są dokonywane przy zastosowaniu metody liniowej.

Wartości niematerialne i prawne oraz środki trwałe o wartości początkowej nie przekraczającej 3.500 zł obciążają koszty działalności jednorazowo w miesiącu oddania ich do użytkowania.

Na składniki aktywów, co do których istnieje podejrzenie, że w dającej się przewidzieć przyszłości nie będą przynosić korzyści ekonomicznych dokonuje się odpisu z tytułu trwałej utraty wartości. Spółka stosuje dla podstawowych grup majątku następujące roczne stawki amortyzacyjne:

Dla wartości niematerialnych i prawnych:

- | | |
|---|----------|
| • Autorskie prawa majątkowe lub zrównane z nimi | 10%, 14% |
| • Inne wartości niematerialne i prawne | 20%, 50% |

Dla środków trwałych:

- | | |
|-----------------------------------|----------|
| • Urządzenia techniczne i maszyny | 20% 25% |
| • Środki transportu | 20% |
| • Pozostałe środki trwałe | 20%, 25% |

– **Wartość firmy**

W oparciu o art. 44b ust. 10 Ustawy o rachunkowości wydłużono okres amortyzacji powstałej w wyniku przejęcia kontroli w Spółce CNK Kardiofon Sp. z o. o. wartości firmy do 20 lat. Zgodnie z przyjętą strategią Telemedycyna Polska S.A. nie przewiduje sprzedaży zorganizowanej części tego przedsiębiorstwa i zamierza sprawować nad nabytą jednostką kontrolę przez długi czas, czerpiąc z niej wymierne korzyści ekonomiczne. Zdaniem Zarządu Telemedycyny Polskiej S.A. zaproponowany okres dokonywania odpisów amortyzacyjnych wartości firmy w najlepszy sposób odzwierciedli rzeczywisty okres osiągania korzyści ekonomicznych wynikających z nabycia CNK Kardiofon Sp. z o. o. Ponadto znaczna w stosunku do skali działalności Spółki kwota powstałej wartości firmy wynosząca 526 679,00 PLN powoduje, że w przypadku przyjęcia zbyt krótkiego okresu jej amortyzacji, obciążenia z tego tytułu będą niewspółmierne do realizowanych wyników. W efekcie zniekształcony może zostać prawdziwy obraz Grupy będący rezultatem nieuzasadnionego pogorszenia osiąganych przez Grupę Kapitałową wyników.

– **Inwestycje o charakterze trwałym**

Nabyte lub powstałe aktywa niefinansowe oraz inne inwestycje ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich nabycia lub powstania według ceny nabycia. Na dzień bilansowy udziały w innych jednostkach oraz inne inwestycje zaliczane do aktywów trwałych są wycenione według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Skutki obniżenia wartości inwestycji poniżej ich aktualnej wartości bilansowej rozlicza się z istniejącą wartością kapitału rezerwowego powstałego w wyniku przeszacowania składnika inwestycji, zaś pozostałą część zalicza się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

Wzrost wartości danej inwestycji, bezpośrednio wiążący się z uprzednim obniżeniem jej wartości zaliczonym w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, ujmuje się jako pozostałe przychody operacyjne – do wysokości tychże kosztów. Pozostałą część ujmuje się na kapitale z aktualizacji wyceny.

– **Inwestycje krótkoterminowe**

Nabyte udziały, akcje oraz inne aktywa krótkoterminowe ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich nabycia lub powstania według ceny nabycia. Na dzień bilansowy aktywa zaliczone do inwestycji krótkoterminowych są wycenione według ceny nabycia lub ceny rynkowej, zależnie od tego, która z nich jest niższa.

Skutki zmian wartości inwestycji krótkoterminowych wpływają w pełnej wysokości odpowiednio na przychody lub koszty finansowe.

Różnica między wyższą ceną nabycia a niższą ceną rynkową obciąża koszty finansowe. Skutki wzrostu cen odnosi się na przychody finansowe jedynie w przypadku, gdy uprzednio obniżki cen odpisywano w koszty do wysokości poprzednio odpisanych w koszty różnic.

– **Należności i zobowiązania**

Należności i zobowiązania (w tym z tytułu kredytów i pożyczek) w walucie polskiej wykazywane są według wartości podlegającej zapłacie. Należności i zobowiązania w walutach obcych w momencie powstania ujmowane są według średniego kursu ustalonego przez Prezesa NBP dla danej waluty obcej. Dodatnie lub ujemne różnice kursowe powstające w dniu płatności wynikające z różnicy pomiędzy kursem waluty na ten dzień, a kursem waluty w dniu powstania należności lub zobowiązania, odnoszone są odpowiednio na przychody lub koszty operacji finansowych.

Nie rozliczone na dzień bilansowy należności i zobowiązania w walucie obcej wycenia się według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Prezesa NBP na ten dzień.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego.

Odpisy aktualizujące tworzy się na należności o stopniu przeterminowania powyżej 12 miesięcy w wysokości 100% wartości tych należności.

Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych – zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość. Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

Na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych składniki aktywów po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

– **Środki pieniężne**

Krajowe środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych wycenia się według wartości nominalnej. Na dzień bilansowy środki pieniężne wyrażone w walucie obcej wycenia się według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Prezesa NBP na ten dzień.

– **Kapitały**

Kapitał zakładowy wykazuje się w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym. Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wpłaty na poczet kapitału.

Kapitał zapasowy tworzony jest z odpisów z czystego zysku rocznego Spółki. Ponadto do kapitału zapasowego zaliczono również nadwyżkę powstałą w wyniku sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, po potrąceniu kosztów emisji.

– **Rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz rezerwy na zobowiązania**

W przypadku ponoszenia wydatków dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych. Rezerwy tworzy się na zobowiązania w przypadku gdy kwota lub termin zapłaty są niepewne, ich powstanie jest pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa oraz wynikają one z przeszłych zdarzeń i ich wiarygodny szacunek jest możliwy.

Spółka tworzy rezerwy na koszty w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy wynikających ze świadczeń wykonanych na rzecz Spółki przez kontrahentów oraz z obowiązku wykonania związanych z bieżącą działalnością przyszłych świadczeń, których kwotę można oszacować, choć data powstania nie jest jeszcze znana. Do rozliczeń międzyokresowych biernych zalicza się przede wszystkim: wartość wykonanych niezafakturowanych usług oraz dostaw, wartości usług, które zostaną wykonane w przyszłości a dotyczą bieżącego okresu obrotowego oraz rezerwy na niewykorzystane urlopy pracownicze.

– **Rozliczenia międzyokresowe przychodów**

W przypadku Spółki rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują w szczególności: równowartość otrzymanych przychodów z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w przyszłych okresach sprawozdawczych.

– **Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

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. 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 zachowaniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

– **Instrumenty finansowe**

W przypadku nabycia aktywa finansowe wycenia się w cenie poniesionych wydatków (wartość nominalna wraz z kosztami transakcji poniesionymi bezpośrednio w związku z nabyciem aktywów finansowych).

Zobowiązania finansowe ujmuje się w księgach rachunkowych w kwocie wymagającej zapłaty. Na dzień bilansowy zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu wycenia się według wartości godziwej. Inne zobowiązania finansowe na dzień bilansowy są wykazywane według skorygowanej ceny nabycia.

Zyski i straty z przeszacowania na dzień bilansowy aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych zakwalifikowanych do kategorii przeznaczonych do obrotu (w tym instrumentów pochodnych) oraz aktywów finansowych zakwalifikowanych do kategorii dostępnych do sprzedaży i wycenianych w wartości godziwej (z wyłączeniem pozycji zabezpieczanych) odnoszone są odpowiednio do przychodów i kosztów finansowych okresu sprawozdawczego.

W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych wycenionych w wysokości skorygowanej ceny nabycia (z wyjątkiem pozycji zabezpieczanych i zabezpieczających) odpis z tytułu dyskonta lub premii oraz pozostałe różnice ustalone na dzień wyłączenia ich z ksiąg rachunkowych, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych z tytułu odsetek okresu sprawozdawczego.

Wbudowany instrument pochodny wycenia się na dzień ujęcia w księgach oraz na dzień bilansowy według wartości godziwej. Różnica między wartością godziwą ustaloną na dzień bilansowy, a wartością godziwą na dzień ujęcia w księgach odnoszona jest na wynik z operacji finansowych.

Instrumenty pochodne stanowiące instrument zabezpieczający, będące zabezpieczeniem wartości godziwej wycenia się w wartości godziwej, a zmianę odnosi się na wynik z operacji finansowych.

Instrumenty pochodne stanowiące instrument zabezpieczający, będący zabezpieczeniem przepływów pieniężnych wycenia się w wartości godziwej, a zmianę odnosi na kapitał z aktualizacji wyceny w części stanowiącej efektywne zabezpieczenie oraz na wynik z operacji finansowych w części nie stanowiącej efektywnego zabezpieczenia.

– **Wynik finansowy**

Na wynik finansowy składa się: wynik na sprzedaży, wynik na pozostałej działalności operacyjnej, wynik na działalności finansowej, wynik na operacjach nadzwyczajnych oraz obowiązkowe obciążenie wyniku. Spółka stosuje wariant porównawczy rachunku zysków i strat.

Przychodem ze sprzedaży produktów, tj. wyrobów gotowych i usług jest kwota należna z tego tytułu od odbiorcy, pomniejszona o należny podatek od towarów i usług. Momentem sprzedaży jest przekazanie towarów odbiorcy lub odebranie przez niego usługi. W przypadku Grupy do przychodów ze sprzedaży produktów zalicza się przede wszystkim: przychody ze sprzedaży usług medycznych – „Kardiotele”, przychody ze Sprzedaży usługi „Zadbaj o swoje serce”, przychody ze sprzedaży usług medycznych w przychodni CNK Kardiofon, pozostałe przychody.

Przychodem ze sprzedaży towarów i materiałów jest kwota należna z tego tytułu od odbiorcy, pomniejszona o należny podatek od towarów i usług. Momentem sprzedaży jest przekazanie towarów odbiorcy lub odebranie przez niego usługi. W przypadku Spółki do przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów zalicza się przede wszystkim: przychody ze sprzedaży elektrod, pozostałe.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne są to koszty i przychody nie związane bezpośrednio z normalną działalnością, wpływające na wynik finansowy.

Przychody finansowe są to należne przychody z operacji finansowych, natomiast **koszty finansowe** są to poniesione koszty operacji finansowych. Odsetki, prowizje oraz różnice kursowe dotyczące środków trwałych w budowie wpływają na wartość nabycia tych składników majątku. Różnice kursowe oraz odsetki od zobowiązań i kredytów inwestycyjnych po oddaniu środka trwałego do użytkowania wpływają na wynik operacji finansowych.

Wynik zdarzeń nadzwyczajnych stanowi różnicę między zrealizowanymi zyskami nadzwyczajnymi a poniesionymi stratami nadzwyczajnymi wynikającymi ze zdarzeń losowych.

– **Zasady konsolidacji**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie sprawozdania finansowego jednostki dominującej oraz sprawozdania jednostki kontrolowanej przez jednostkę dominującą (czyli jej jednostki zależnej). Jednostka zależna podlega konsolidacji pełnej w okresie od objęcia nad nimi kontroli przez jednostkę dominującą do czasu ustania tej kontroli. Uznaje się, że kontrola następuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności.

W stosownych przypadkach w sprawozdaniu finansowym jednostki zależnej dokonywane są korekty mające na celu ujednolicenie zasad rachunkowości stosowanych przez tę jednostkę z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Aktywa i zobowiązania spółki zależnej na dzień włączenia jej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego ujmowane są w wartości godziwej. Różnica pomiędzy wartością godziwą tych aktywów i zobowiązań oraz ceną przejęcia powoduje powstanie wartości firmy, która jest wykazywana w odrębnej pozycji skonsolidowanego bilansu.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty zachodzące między podmiotami powiązanymi objętymi konsolidacją podlegają eliminacji.

Prezes Zarządu

Ireneusz Plaza

Wiceprezes Zarządu

Szymon Bula

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marzenna Koczara-Gawlyta

Katowice, dn. 15 marca 2012r.

SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 31.12.2011 r. w zł

	31-12-2011	31-12-2010
AKTYWA		
A. Aktywa trwałe	1 802 637,53	1 494 515,97
I. Wartości niematerialne i prawne	191 498,37	226 223,19
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	191 498,37	218 045,32
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		8 177,87
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	500 345,00	526 679,00
1. Wartość firmy – jednostki zależne	500 345,00	526 679,00
2. Wartość firmy – jednostki współzależne	0,00	0,00
III. Rzeczowe aktywa trwałe	1 032 596,74	659 818,49
1. Środki trwałe	834 102,71	621 858,25
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) urządzenie techniczne i maszyny	100 196,55	109 781,49
d) środki transportu	75 166,67	133 515,03
e) inne środki trwałe	658 739,49	378 561,73
2. Środki trwałe w budowie	198 494,03	37 960,24
3. Zaliczki na środki trwałe	0,00	0,00
IV. Należności długoterminowe	0,00	0,00
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
V. Inwestycje długoterminowe	0,00	18 205,83
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	18 205,83
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	0,00	18 205,83
- 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	18 205,83
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	78 197,42	63 589,46
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	40 543,15	61 420,11
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	37 654,27	2 169,35
B. Aktywa obrotowe	1 171 895,27	1 283 338,71
I. Zapasy	2 348,10	467,65
1. Materiały	0,00	334,37

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	2 348,10	133,28
II.	Należności krótkoterminowe	563 678,95	492 680,12
1.	Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Należności od pozostałych jednostek	563 678,95	492 680,12
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	539 112,82	479 906,46
	- do 12 miesięcy	539 112,82	479 906,46
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)		9 151,11	1 646,14
	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		
c)	Inne	15 415,02	11 127,52
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe	447 235,89	741 215,53
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	447 235,89	741 215,53
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	447 235,89	741 215,53
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	429 030,06	741 215,53
	- inne środki pieniężne	18 205,83	0,00
	- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	158 632,33	48 975,41
Aktywa razem		2 974 532,80	2 777 854,68

Prezes Zarządu

Ireneusz Plaza

Wiceprezes Zarządu

Szymon Bula

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marzenna Koczara-Gawlyta

Katowice, dn. 15 marca 2012r.

PASYWA	31-12-2011	31-12-2010
A. Kapitał (fundusz) własny	2 024 879,39	1 883 985,53
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	580 000,00	580 000,00
wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
II. Należne		
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	1 797 558,02	1 797 558,02
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	-493 572,49	-572 576,23
VIII. Zysk (strata) netto	140 893,86	79 003,74
z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,00	0,00
IX. Odpisy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B. Kapitały mniejszości	0,00	0,00
C. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	949 653,41	893 869,15
I. Rezerwy na zobowiązania	26 254,95	51 289,40
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24 357,10	25 782,88
1. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 897,85	6 731,00
- długoterminowa	54,55	819,00
- krótkoterminowa	1 843,30	5 912,00
3. Pozostałe rezerwy	0,00	18 775,52
- długoterminowa	0,00	0,00
- krótkoterminowa	0,00	18 775,52
II. Zobowiązania długoterminowe	91 477,03	151 693,03
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	91 477,03	151 693,03
a) kredyty i pożyczki	48 675,42	68 821,89
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	42 801,61	82 871,14
d) Inne	0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	568 498,70	397 818,05
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	568 498,70	397 818,05
a) kredyty i pożyczki	20 486,10	26 867,02
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	27 856,69	71 145,07
d)		
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	253 668,30	125 385,67

	- do 12 miesięcy	253 668,30	125 385,67
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e)	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	2 064,39
f)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	143 756,59	92 431,73
h)	z tytułu wynagrodzeń	116 904,40	79 506,55
i)	Inne	5 826,62	417,62
3.	Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	263 422,73	293 068,67
1.	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	263 422,73	293 068,67
	- długoterminowe	0,00	0,00
	- krótkoterminowe	263 422,73	293 068,67
Pasywa razem		2 974 532,80	2 777 854,68

Prezes Zarządu

Ireneusz Plaza

Wiceprezes Zarządu

Szymon Bula

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marzenna Koczara-Gawlyta

Katowice, dn. 15 marca 2012r.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. w zł

	Rok 2011	rok 2010
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	4 080 626,52	2 293 066,04
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	4 065 092,61	2 288 544,70
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie +, zmniejszenie -)	0,00	0,00
III. Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	15 533,91	4 521,34
B. Koszty działalności operacyjnej	3 932 327,08	2 250 649,98
I. Amortyzacja	319 857,36	170 091,56
II. Zużycie materiałów i energii	140 097,15	96 877,34
III. Usługi obce	1 170 949,83	523 694,77
IV. Podatki i opłaty, w tym:	179 522,00	88 064,15
- podatek akcyzowy	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	1 620 175,26	1 024 633,19
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	263 265,52	163 931,38
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	238 459,96	183 357,59
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A – B)	148 299,44	42 416,06
D. Pozostałe przychody operacyjne	156 743,76	52 637,26
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	27 497,53	15 236,29
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	129 246,23	37 400,97
E. Pozostałe koszty operacyjne	85 856,48	43 494,51
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wyceny aktywów niefinansowych	18 316,51	0,00
III. Inne koszty niefinansowe	67 539,97	43 494,51
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C + D – E)	219 186,72	51 558,81
G. Przychody finansowe	24 844,70	8 685,92
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	24 844,70	8 685,92
- od jednostek powiązanych	0,00	59,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V. Inne	0,00	0,00
H. Koszty finansowe	32 260,38	17 897,75
I. Odsetki, w tym:	20 567,89	10 494,49
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV. Inne	11 692,49	7 403,26
I. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
J. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F + G – H)	211 771,04	42 346,98
K. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I. – J.II.)	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00

II.	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
L.	Odpis wartości firmy	26 334,00	0,00
I.	Odpis wartości firmy – jednostki zależne	26 334,00	0,00
II.	Odpis wartości firmy – jednostki współzależne	0,00	0,00
M.	Odpis ujemnej wartości firmy	0,00	0,00
I.	Odpis wartości firmy – jednostki zależne	0,00	0,00
II.	Odpis wartości firmy – jednostki współzależne	0,00	0,00
N.	Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych	0,00	0,00
O.	Zysk (strata) brutto (I+J+K)	185 437,04	42 346,98
P.	Podatek dochodowy	44 543,18	-36 656,76
Q.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenie straty)	0,00	0,00
R.	Zysk (strata) netto (L – M)	140 893,86	79 003,74
S.	Zysk (strata) mniejszości	0,00	0,00
T.	Zysk (strata) grupy kapitałowej	140 893,86	79 003,74

Prezes Zarządu

Ireneusz Plaza

Wiceprezes Zarządu

Szymon Bula

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marzenna Koczara-Gawłyta

Katowice, dn. 15 marca 2012r.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH na dzień 31.12.2011 r. w zł

	rok 2011	Rok 2010
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	140 893,86	79 003,74
II. Korekty razem	255 594,69	156 817,65
1. Zysk (strata) udziałowców mniejszościowych	0,00	0,00
2. Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
3. Amortyzacja	319 857,36	170 091,56
4. Odpisy wartości firmy	26 334,00	0,00
5. Odpisy ujemnej wartości firmy	0,00	0,00
6. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
7. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-1 991,23	-229,71
8. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-27 497,53	-15 236,00
9. Zmiana stanu rezerw	-25 034,45	35 479,83
10. Zmiana stanu zapasów	-1 880,45	-467,55
11. Zmiana stanu należności	-70 998,83	-263 121,01
12. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	161 309,50	97 431,80
13. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-153 910,82	72 439,17
14. Inne korekty z działalności operacyjnej	29 407,14	60 429,56
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	396 488,55	235 821,39
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00
I. Wpływy	94 698,47	32 203,01
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	72 252,65	22 845,92
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	22 445,82	9 357,09
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	22 445,82	9 357,09
- zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
- odsetki	22 445,82	9 357,09
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II. Wydatki	702 665,91	955 764,46
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	702 665,91	374 897,15
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	543 392,83
w jednostkach wycenianych metodą praw		
a) własności	0,00	525 187,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	18 205,83
- nabycie aktywów finansowych	0,00	18 205,83

	- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
	Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone		
4.	udziałowcom mniejszościowym	0,00	0,00
5.	Inne wydatki inwestycyjne	0,00	37 474,48
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-607 967,44	-923 561,45
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0,00	0,00
I.	Wpływy	0,00	1 409 806,08
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	1 302 556,75
2.	Kredyty i pożyczki	0,00	107 249,33
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4.	Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
II.	Wydatki	82 500,75	61 477,70
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4.	Spłata kredytów i pożyczek	21 868,73	11 560,42
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	28 976,12	27 320,70
8.	Odsetki	20 454,59	17 373,54
9.	Inne wydatki finansowe	11 201,31	5 223,04
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-82 500,75	1 348 328,38
D.	Przepływy pieniężne netto razem (A.III +- B.III +- C.III)	-293 979,64	660 588,32
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-293 979,64	660 588,32
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F.	Środki pieniężne na początek okresu	741 215,53	80 627,21
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F +- D), w tym:	447 235,89	741 215,53
	- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Prezes Zarządu

Ireneusz Plaza

Wiceprezes Zarządu

Szymon Bula

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marzenna Koczara-Gawlyta

Katowice, dn. 15 marca 2012r.

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM na dzień 31.12.2011 r.

	rok 2011	rok 2010
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	1 883 985,53	502 425,04
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	1 883 985,53	502 425,04
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	580 000,00	500 000,00
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	80 000,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	80 000,00
- wydania udziałów (emisji akcji)	0,00	80 000,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	580 000,00	580 000,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	1 797 558,02	575 001,27
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	1 222 556,75
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	1 360 000,00
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	1 360 000,00
- przeniesienie z kapitału z aktualizacji wyceny różnic zlikwidowanych środków trwałych	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	137 443,25
- kosztów emisji	0,00	137 443,25
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	1 797 558,02	1 797 558,02
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- wycofanie z używania środków trwałych	0,00	0,00
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
- podniesienie kapitału podstawowego, nie zarejestrowane do dnia bilansowego	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- przeniesienie na kapitał podstawowy	0,00	0,00

6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-572 576,23	-645 468,05
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	79 003,74	72 891,82
- podziału zysku z lat ubiegłych	79 003,74	72 891,82
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
- przekazanie na ZFŚS	0,00	0,00
- pokrycie straty z lat ubiegłych	0,00	0,00
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	79 003,74	72 891,82
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	572 576,23	645 468,05
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	572 576,23	645 468,05
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	572 576,23	645 468,05
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-493 572,49	-572 576,23
8. Wynik netto	140 893,86	79 003,74
a) zysk netto	140 893,86	79 003,74
b) strata netto	0,00	0,00
c) odpisy z zysku	0,00	0,00
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	2 024 879,39	1 883 985,53
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	2 024 879,39	1 883 985,53

Prezes Zarządu

Ireneusz Plaza

Wiceprezes Zarządu

Szymon Bula

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marzenna Koczara-Gawłyta

Katowice, dn. 15 marca 2012r.

Dodatkowe informacje i objaśnienia.

1. Wartości niematerialne i prawne – zmiana stanu w okresie obrotowym (według grup rodzajowych).

Lp.	Wyszczególnienie	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
1.	Wartość brutto na początek okresu	0,00	0,00	371 519,47	8 177,87	379 697,34
	Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	23 228,33	0,00	23 228,33
	– nabycie	0,00	0,00	23 228,33	0,00	23 228,33
	– przemieszczenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	– inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	8 177,87	8 177,87
	– likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	– aktualizacja wartości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	– sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	– przemieszczenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	8 177,87	8 177,87
	– inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Wartość brutto na koniec okresu	0,00	0,00	394 747,80	0,00	394 747,80
3.	Umorzenie na początek okresu	0,00	0,00	153 474,15	0,00	153 474,15
	Zwiększenia	0,00	0,00	49 775,28	0,00	49 775,28
	Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	– likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	– sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	– przemieszczenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	– inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Umorzenie na koniec okresu	0,00	0,00	203 249,43	0,00	203 249,43
5.	Wartość netto na początek okresu	0,00	0,00	218 045,32	8 177,87	226 223,19
6.	Wartość netto na koniec okresu	0,00	0,00	191 498,37	0,00	191 498,37
7.	Stopień zużycia od wartości początkowej (%)	0%	0%	51%	0%	51%

2. Środki trwałe – zmiana stanu w okresie obrotowym (według grup rodzajowych).

Lp.	Wyszczególnienie	Grunty własne	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
1.	Wartość brutto na początek okresu	0,00	0,00	280 710,30	154 508,20	556 902,38	992 120,88
	Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	54 329,59	0,00	472 752,07	527 081,66
	– nabycie	0,00	0,00	54 329,59	0,00	472 752,07	527 081,66
	Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	8 183,60	44 508,20	26 186,35	78 878,15
	– likwidacja	0,00	0,00	0,00	44 508,20	0,00	44 508,20
	– aktualizacja wartości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	– sprzedaż	0,00	0,00	8 183,60	0,00	26 186,35	34 369,95
2.	Wartość brutto na koniec okresu	0,00	0,00	326 856,29	110 000,00	1 003 468,10	1 440 324,39
3.	Umorzenie na początek okresu	0,00	0,00	170 928,81	20 993,17	178 340,65	370 262,63
	Zwiększenia	0,00	0,00	63 914,53	23 483,61	182 683,94	270 082,08
	Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	8 183,60	9 643,45	16 295,98	34 123,03
	– likwidacja	0,00	0,00	0,00	9 643,45	0,00	9 643,45
	– sprzedaż	0,00	0,00	8 183,60	0,00	16 295,98	24 479,58
4.	Umorzenie na koniec okresu	0,00	0,00	226 659,74	34 833,33	344 728,61	606 221,68
5.	Wartość netto na początek okresu	0,00	0,00	109 781,49	133 515,03	378 561,73	621 858,25
6.	Wartość netto na koniec okresu	0,00	0,00	100 196,55	75 166,67	658 739,49	834 102,71
7.	Stopień zużycia od wartości początkowej (%)	0%	0%	69%	32%	34%	42%

3. Wartość gruntów użytkowanych wieczysto.

Nie dotyczy

4. Wartości niematerialne i prawne, środki trwałe bilansowe (struktura własnościowa)

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na koniec okresu	Wartość na początek okresu
1	Środki trwałe własne	927 517,59	496 614,28
2	Środki trwałe używane na podstawie umów najmu	0	0
3	Środki trwałe używane na podstawie umów dzierżawy	0	0
4	Środki trwałe używane na podstawie umów leasingu	66 092,00	125 243,97
5	Środki trwałe używane na podstawie pozostałych umów	0	0
	Razem	993 609,59	621 858,25

Wartość nieamortyzowanych lub nieumarzanych przez jednostkę środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na koniec okresu	Wartość na początek okresu
1	Środki trwałe używane na podstawie umów najmu		
	Czynsz roczny Telemedycyna Polska są	133 949,49	74 023,51
	Czynsz roczny CNK Kardiofon sp. z o.o.	64 443,19	76 525,14
	Razem	198 392,68	150 548,65

5. Wysokość i wyjaśnienie przyczyn odpisów aktualizujących wartość środków trwałych

Nie dotyczy

6. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość w roku bieżących	Wartość w roku poprzednim
1	Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie	198 494,03	37 960,24
2	Koszt wytworzenia środków trwałych na własne potrzeby	0	0
	Razem	198 494,03	37 960,24

7. Poniesione w ostatnim roku obrotowym i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość w roku bieżących	Plany na rok następny
1	Nakłady na ochronę środowiska		
2	Nakłady na pozostałe niefinansowe aktywa trwałe	729 503,83	1 300 000,00
	Razem	729 503,83	1 300 000,00

8. Zakres zmian inwestycji długoterminowych

Lp.	Wyszczególnienie	Nieruchomości	Wartości niematerialne	Długotermin. aktywa fin. JP	Długotermin. aktywa fin. JnP	Inne inwestycje długoterminowe	Razem
1.	Wartość na początek okresu	0,00	0,00	0,00	18 205,83	0,00	18 205,83

a)	Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	– nabycie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	18 205,83	0,00	18 205,83
	– sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	– inne	0,00	0,00	0,00	18 205,83	0,00	18 205,83
	Przemieszczenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Wartość na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

9. Wartość firmy

Lp.	Wyszczególnienie	Udziały	Odpis wartości firmy 1/20	Razem
1.	Wartość na początek okresu	0,00	0,00	0,00
a)	Zwiększenia, w tym:	525 187,00	0,00	525 187,00
	– nabycie	525 187,00	0,00	525 187,00
	– aport	0,00	0,00	0,00
	– aktualizacja wartości	0,00	0,00	0,00
b)	Aktywa netto spółki zależnej	-1 492,00	0,00	-1 492,00
2.	Wartość na koniec okresu	526 679,00	0,00	526 679,00
3.	Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00
	- odpis wartości firmy za okres 1-12.2011		26 334,00	26 334,00
	Wartość netto			500 345,00

10. Zakres zmian aktywów finansowych od pozostałych jednostek

Nie dotyczy

11. Odpisy aktualizujące wartość zapasów

Nie dotyczy

12. Zakres zmian inwestycji krótkoterminowych

Nie dotyczy

13. Zakres zmian krótkoterminowych aktywów finansowych od jednostek powiązanych

Nie dotyczy

14. Zakres zmian krótkoterminowych aktywów finansowych od pozostałych jednostek

Nie dotyczy

15. Struktura środków pieniężnych do rachunku przepływów pieniężnych

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na koniec okresu	Wartość na początek okresu
1.	Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	429 030,06	741 215,53
2.	Inne środki pieniężne	18 205,83	0
3.	Inne aktywa pieniężne	0	0
	Razem	447 235,89	741 215,53

16. Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wartość na koniec okresu
1.	Odpisy aktualizujące należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
-		0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Odpisy aktualizujące należności od pozostałych jednostek	45 503,03	19 683,48	0,00	65 186,51
-	z tytułu dostaw i usług do 12 m-cy	45 503,03	19 683,48	0,00	65 186,51
3.	Razem	45 503,03	19 683,48	0,00	65 186,51

17. Odpisy aktualizujące należności długoterminowe

Nie dotyczy

18. Odpisy aktualizujące inne należności krótkoterminowe

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wartość na koniec okresu
1.	Odpisy aktualizujące należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
-		0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Odpisy aktualizujące należności od pozostałych jednostek	42,31	0,00	0,00	42,31
-		0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Razem	42,31	0,00	0,00	42,31

19. Odpisy aktualizujące należności dochodzone na drodze sądowej

Nie dotyczy

20. Struktura należności krótkoterminowych

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na koniec roku	Należności bieżące	Należności przeterminowane do 6 miesięcy	Należności przeterminowane od 6-12 miesięcy	Należności przeterminowane powyżej 12 miesięcy
1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Od pozostałych jednostek	563 678,95	482 857,60	42 038,68	38 782,67	0,00
a)	Z tytułu dostaw i usług	539 112,82	458 291,47	42 038,68	38 782,67	0,00
-	do 12 miesięcy	539 112,82	458 291,47	42 038,68	38 782,67	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	z tytułu podatków, ceł, ubezpiec. społ.	9 151,11	9 151,11	0,00	0,00	0,00
c)	Inne	15 415,02	15 415,02	0,00	0,00	0,00
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Razem	563 678,95	482 857,60	42 038,68	38 782,67	0,00

21. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe (aktywa)

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wartość na koniec okresu
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	61 420,11	0,00	20 876,96	40 543,15
2	Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 169,35	37 654,27	2 169,35	37 654,27
-	Provizje od umów 24-miesięcznych	0,00	37 654,27	0,00	37 654,27
-	Provizja od kredytu	2 169,35	0,00	2 169,35	0,00
	Razem	63 589,46	37 654,27	23 046,31	78 197,42

22. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (aktywa)

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wartość na koniec okresu
1	Opłata za uczestnictwo emitenta	1 000,00	6 000,00	6 000,00	1 000,00
2	Polisy	3 309,28	7 719,00	7 567,34	3 460,94
3	Provizje od kredytów	3 147,65	0,00	2 250,14	897,51
4	Koszty dot. akcji „zadbaj o swoje serce” w 2011	2 076,67	0,00	2 076,67	0,00
5	Opłaty od pozwów	1 692,00	0,00	1 692,00	0,00
6	Koszty dot. umów 24-miesięcznych	0,00	46 785,00	0,00	46 785,00
7	Koszty prowizji call center dot. umów 24-miesięcznych	0,00	91 267,55	0,00	91 267,55
8	Odsetki leasingowe	27 487,25	0,00	16 566,32	10 920,93
9	Inne	10 262,56	0,00	7 130,00	4 300,40
	Razem	48 975,41	151 771,55	43 282,47	158 632,33

23. Rozliczenia międzyokresowe (pasywa)

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na początek okresu	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wartość na koniec okresu
1	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	293 068,67	23 897,48	53 543,42	263 422,73
a)	długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
-		0,00	0,00	0,00	0,00
b)	krótkoterminowe	293 068,67	23 897,48	53 543,42	263 422,73
-	przychody przyszłych okresów	273 365,11	8 611,60	52 958,65	229 018,06
-	rozliczenia międzyokresowe bierne	19 703,56	15 285,88	584,77	34 404,67
	Razem	293 068,67	23 897,48	53 543,42	263 422,73

24. Dane o strukturze kapitału podstawowego

Lp.	Wyszczególnienie	Ilość posiadanych akcji / udziałów	Wartość nominalna	Kapitał podstawowy na koniec okresu	Udział w kapitale podstawowym na koniec okresu
Spółka dominująca					
1.	TLP Inwest Sp. z o.o.	2 100 000,00	0,10	210 000,00	36,21%
2.	Ireneusz Plaza	1 400 000,00	0,10	140 000,00	24,14%
3.	Janusz Orzeł	600 000,00	0,10	60 000,00	10,34%
4.	PZU Asset Management S.A.	300 000,00	0,10	30 000,00	5,17%
5.	BBI Seed Fund	580 000,00	0,10	58 000,00	10,00%
6.	Pozostali	820 000,00	0,10	82 000,00	14,14%
	Razem	5 800 000,00	-	580 000,00	100,00%
Spółka zależna					
1.	Telemedycyna Polska S.A.	569,00	625,00	355 625,00	100,00%
	Razem	569,00	-	355 625,00	100,00%

25. Kapitał (fundusz) zapasowy

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Wartość na początek okresu	1 797 558,02	1 797 558,02
a)	Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00
-	nadwyżka emisji serii B	0,00	0,00
b)	Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00
-	koszty emisji serii B	0,00	0,00
2.	Wartość na koniec okresu	1 797 558,02	1 797 558,02

26. Kapitał (fundusz) aktualizacji wyceny

Nie wystąpił

27. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe

Nie występują

28. Zakres zmian stanu rezerw

L.p	Wyszczególnienie	Wartość na początek okresu	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Wartość na koniec okresu
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25 782,88	0,00	1 425,78	0,00	24 357,10
2.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	6 731,00	426,30	5 259,45	0,00	1 897,85
a)	Długoterminowe	819,00	0,00	764,45	0,00	54,55
-	Rezerwa na odprawy emerytalne	819,00	0,00	764,45	0,00	54,55
b)	Krótkoterminowe	5 912,00	426,30	4 495,00	0,00	1 843,30
-	Rezerwa na odprawy emerytalne	5 912,00	426,30	4 495,00	0,00	1 843,30
3.	Pozostałe rezerwy	18 775,52	0,00	18 775,52	0,00	0,00
a)	Długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	Krótkoterminowe	18 775,52	0,00	18 775,52	0,00	0,00
-	Rezerwa na niewykorzystane urlopy pracownicze	18 775,52	0,00	18 775,52	0,00	0,00
	Rezerwy na zobowiązania ogółem	51 289,40	426,30	25 460,75	0,00	26 254,95

29. Zakres zmian stanu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1.	Stan aktywa z tytułu OPD na początek okresu, w tym	61 420,11
a)	odniesionych na wynik finansowy	61 420,11
b)	odniesionych na kapitał własny	0,00
c)	odniesionych na wartość firmy, ujemną wartość firmy	0,00
2.	Zwiększenia, w tym	26 261,03
a)	odniesionych na wynik finansowy	26 261,03
-	Rezerwa na niewykorzystane urlopy pracownicze	0,00
-	Nierozliczone straty z lat ubiegłych	7 020,31
-	Rezerwa na odprawy emeryt.	81,00
-	Rezerwa na premie Zarządu	1 699,36
-	Niewypł. Umowy zlec. Za XII 2011	9 781,88
-	Nieopłacone składki ZUS za XII.2011	7 678,48
b)	odniesionych na kapitał własny	0,00
-		0,00
c)	odniesionych na wartość firmy, ujemną wartość firmy	0,00
-		0,00
3.	Zmniejszenia	47 137,99
a)	odniesionych na wynik finansowy	47 137,99
-	Wykorzystanie strat z lat ubiegłych	47 137,99
b)	odniesionych na kapitał własny	0,00

-		
c)	odniesionych na wartość firmy, ujemną wartość firmy	0,00
-		0,00
4.	Stan aktywa z tytułu OPD na koniec okresu, w tym	40 543,15
a)	odniesionych na wynik finansowy	40 543,15
b)	odniesionych na kapitał własny	0,00
c)	odniesionych na wartość firmy, ujemną wartość firmy	0,00

30. Zakres zmian stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1.	Stan rezerwy z tytułu OPD na początek okresu, w tym	25 782,88
a)	odniesionych na wynik finansowy	25 782,88
b)	odniesionych na kapitał własny	0,00
c)	odniesionych na wartość firmy, ujemną wartość firmy	0,00
2.	Zwiększenia, w tym	0,00
a)	odniesionych na wynik finansowy	0,00
-	różnica wartości bilansowej i podatkowej	0,00
-	wartości niematerialnych i prawnych	0,00
b)	odniesionych na kapitał własny	0,00
-		0,00
c)	odniesionych na wartość firmy, ujemną wartość firmy	0,00
-		0,00
3.	Zmniejszenia	1 425,78
a)	odniesionych na wynik finansowy	1 425,78
-		0,00
b)	odniesionych na kapitał własny	0,00
-		0,00
c)	odniesionych na wartość firmy, ujemną wartość firmy	0,00
-		0,00
4.	Stan rezerwy z tytułu OPD na koniec okresu, w tym	24 357,10
a)	odniesionych na wynik finansowy	24 357,10
b)	odniesionych na kapitał własny	0,00
c)	odniesionych na wartość firmy, ujemną wartość firmy	0,00

31. Struktura zobowiązań krótkoterminowych (poza funduszami specjalnymi)

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość na koniec roku	Zobowiązania bieżące	Zobowiązania przeterminowane do 6 miesięcy	Zobowiązania przeterminowane od 6-12 miesięcy	Zobowiązania przeterminowane powyżej 12 miesięcy
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	Pozostałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek	568 498,70	568 498,70	0,00	0,00	0,00
a)	kredyty i pożyczki	20 486,10	20 486,10	0,00	0,00	0,00
b)	z tytułu emisji dłużnych pap. wart.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	27 856,69	27 856,69	0,00	0,00	0,00
d)	z tytułu dostaw i usług	253 668,30	253 668,30	0,00	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	253 668,30	253 668,30	0,00	0,00	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
e)	zaliczki otrzymane na poczet dostaw	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
f)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezp. społ.	143 756,59	143 756,59	0,00	0,00	0,00
h)	z tytułu wynagrodzeń	116 904,40	116 904,40	0,00	0,00	0,00
i)	inne	5 826,62	5 826,62	0,00	0,00	0,00
	Razem	568 498,70	568 498,70	0,00	0,00	0,00

32. Struktura czasowa zobowiązań długoterminowych

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość bilansowa na koniec okresu	Wymagalne powyżej 1 roku do 3 lat	Wymagalne powyżej 3 lat do 5 lat	Wymagalne powyżej 5 lat
1.	Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
-	kredyty bankowe	0,00	0,00	0,00	0,00
-	z tytułu dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
-	inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
-	Inne	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Zobowiązania długoterminowe wobec pozostałych	91 477,03	91 477,03	0,00	0,00

jednostek					
- kredyty bankowe		48 675,42	48 675,42	0,00	0,00
- z tytułu dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00	0,00	0,00
- inne zobowiązania finansowe		42 801,61	42 801,61	0,00	0,00
- Inne		0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe ogółem		91 477,03	91 477,03	0,00	0,00

33. Zobowiązania finansowe z tytułu pożyczek i kredytów

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość bilansowa na koniec okresu	Wymagalne do 1 roku	Wymagalne powyżej 1 roku do 3 lat
1.	Kredyty bankowe	69 161,52	20 486,10	48 675,42
-	Kredyt Getin Bank	69 161,52	20 486,10	48 675,42
2.	Pożyczki	0,00	0,00	0,00
	Razem	69 161,52	20 486,10	48 675,42

34. Zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych

Nie wystąpiły

35. Zobowiązania warunkowe

Nie wystąpiły

36. Przeciętne zatrudnienie

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Pracownicy zatrudnieni na umowę o pracę	33,00	23,50
	Razem	33,00	23,50

37. Wynagrodzenie osób wchodzących w skład organów zarządzających oraz nadzorujących wypłacone lub należne

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Wynagrodzenia wypłacone	265 860,90	190 700,53
-	Ireneusz Plaza	170 122,13	128 009,98
-	Szymon Bula	95 738,77	62 690,55
2.	Wynagrodzenia należne	0,00	0,00
	Razem	265 860,90	190 700,53

38. Pożyczki wypłacone osobom wchodzącym w skład organów zarządzających oraz nadzorujących

Nie dotyczy

39. Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00
2.	Przychody netto ze sprzedaży usług	4 065 092,61	2 288 544,70
-	Telekardiologia	3 429 898,50	1 784 612,32
-	Akcja informacyjno-profilaktyczno-społeczna „Zadbaj o swoje serce”	500 434,00	499 117,69
-	Przychodnia	130 589,64	0,00
-	Pozostałe	4 170,47	4 814,69
3.	Przychody ze sprzedaży towarów	0,00	0,00
4.	Przychody ze sprzedaży materiałów	15 533,91	4 521,34
-	sprzedaż materiałów	15 533,91	4 521,34
	Przychody netto ze sprzedaży razem	4 080 626,52	2 293 066,04

40. Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00
-	Kraj	0,00	0,00
2.	Przychody netto ze sprzedaży usług	4 065 092,61	2 288 544,70
-	Kraj	4 065 092,61	2 288 544,70
3.	Przychody ze sprzedaży towarów	0,00	0,00
-	Kraj	0,00	0,00
4.	Przychody ze sprzedaży materiałów	15 533,91	4 521,34
-	Kraj	15 533,91	4 521,34
	Przychody netto ze sprzedaży razem	4 080 626,52	2 293 066,04

41. Przychody, koszty i wynik działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym

Nie dotyczy

42. Koszty rodzajowe oraz koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Amortyzacja	319 857,36	170 091,56
2.	Zużycie materiałów i energii	140 097,15	96 877,34
3.	Usługi obce	1 170 949,83	523 694,77
4.	Podatki i opłaty	179 522,00	88 064,15
	- podatek akcyzowy	0,00	0,00
5.	Wynagrodzenia	1 620 175,26	1 024 633,19
6.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	263 265,52	163 931,38
7.	Pozostałe koszty rodzajowe	238 459,96	183 357,59
	Koszty rodzajowe ogółem	3 932 327,08	2 250 649,98
	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		

43. Struktura pozostałych przychodów operacyjnych

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	27 497,53	15 236,29
	- przychody ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	72 252,65	22 845,92
	wartość zbytych niefinansowych aktywów trwałych (wartość ujemna)	-44 755,12	-7 609,63
2.	Dotacje	0,00	0,00
	-	0,00	0,00
3.	Inne przychody operacyjne	129 246,23	37 400,97
	- Zaokrąglenia	0,00	1,48
	- Pozostałe	19 231,21	12 556,29
	- kary umowne	67 850,00	16 571,00
	- rozw. Rezerw i odpisów ktu al.	31 221,52	7 930,00
	- Odszkodowania	10 943,50	342,20
	Pozostałe przychody operacyjne ogółem	156 743,76	52 637,26

44. Struktura pozostałych kosztów operacyjnych

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
	- przychody ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00

wartość zbytych niefinansowych aktywów trwałych (wartość ujemna)	0,00	0,00
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	18 316,51	0,00
- odpisy aktualizujące wartość należności	18 316,51	0,00
- odpisy aktualizujące wartość zapasów	0,00	0,00
3. Inne koszty operacyjne	67 539,97	43 494,51
- Zaokrąglenia	0,00	2,75
- korekta VAT	0,00	15 498,00
- koszty procesowe	14 937,66	0,00
- zapłacone kary	9 944,23	0,00
- umorzone należności	38 026,34	0,00
- prezentacja inwestycyjna	0,00	0,00
- Pozostałe	4 631,74	27 993,76
Pozostałe koszty operacyjne ogółem	85 856,48	43 494,51

45. Struktura przychodów finansowych

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1. Dywidendy i udziały w zyskach		0,00	0,00
a) od jednostek powiązanych		0,00	0,00
b) od pozostałych jednostek		0,00	0,00
2. Odsetki		24 844,70	8 685,92
a) od jednostek powiązanych		0,00	59,00
- odsetki od udzielonej pożyczki		0,00	59,00
b) od pozostałych jednostek		24 844,70	8 626,92
- odsetki zapłacone przez kontrahentów		2 398,88	0,00
- odsetki od lokat		22 445,82	8 626,92
3. Zysk ze zbycia inwestycji		0,00	0,00
4. Aktualizacja wartości inwestycji		0,00	0,00
5. Inne		0,00	0,00
Przychody finansowe ogółem		24 844,70	8 685,92

46. Struktura kosztów finansowych

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1. Odsetki		20 567,89	10 494,49
a) od jednostek powiązanych		0,00	0,00
b) od pozostałych jednostek		20 567,89	10 494,49
- odsetki z tytułu leasingu		7 410,06	1 988,87
- odsetki z tyt. dostaw i usług		113,30	514,04
- odsetki od spłaconych pożyczek		13 044,53	7 879,78
- odsetki budżetowe		0,00	111,80
2. Strata ze zbycia inwestycji		0,00	0,00

3. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
4. Inne	11 692,49	7 403,26
- prowizja od limitu kredytowego	11 313,11	5 223,04
- różnice kursowe	379,38	180,22
- opłaty giełdowe	0,00	2 000,00
Koszty finansowe ogółem	32 260,38	17 897,75

47. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych oraz podatek dochodowy od zdarzeń nadzwyczajnych

Nie wystąpił

48. Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego brutto.

Lp.	Wyszczególnienie	Rok bieżący	Rok poprzedni
1.	Zysk brutto	185 437,04 zł	42 346,98 zł
2.	Koszty nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu, w tym:	282 703,24 zł	279 826,21 zł
3.	Zwiększenia kosztów podatkowych	74 697,00 zł	116 220,23 zł
4.	Przychody nie będące przychodami podatkowymi	31 746,52 zł	8 499,00 zł
5.	Zwiększenia przychodów podatkowych	0,00 zł	0,00 zł
6.	Dochód /strata	361 696,76 zł	197 453,96 zł
7.	Odliczenia od dochodu	229 636,40 zł	0,00 zł
8.	Podstawa opodatkowania	132 060,00 zł	0,00 zł
9.	Podatek według stawki 19%	25 091,00 zł	0,00 zł
10.	Odliczenia od podatku	0,00 zł	0,00 zł
11.	Podatek należny	25 091,00 zł	0,00 zł
12.	Zmiana stanu aktywa na odroczony podatek dochodowy	20 876,96 zł	-49 044,07 zł
13.	Zmiana stanu rezerwy na odroczony podatek dochodowy	-1 425,78 zł	12 387,31 zł
14.	Razem obciążenie wyniku brutto	44 543,18 zł	-36 656,76 zł

Szczegółowy opis pozycji znajduje się w sprawozdaniach jednostkowych spółki dominującej i zależnej.

49. Kursy walut przyjęte do wyceny pozycji z bilansu lub rachunku zysków i strat, wyrażonych w walutach obcych

Nie dotyczy

50. Umowy zawarte przez jednostkę, nieuwzględnione w bilansie

Nie wystąpiły

51. Istotne transakcje zawarte przez jednostkę z jednostkami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

Nie wystąpiły

52. Wynagrodzenie biegłego rewidenta

Lp.	Wyszczególnienia	Wysokość wynagrodzenia
1.	Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	9 000,00 zł
	Suma	9 000,00 zł

53. Zmiany zasad polityki rachunkowości w roku obrotowym

Nie dotyczy

54. Porównywalność danych

Nie dotyczy

55. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

Nie dotyczy

56. Sprawozdanie za okres, w którym nastąpiło połączenie

Nie dotyczy

57. Opis niepewności możliwości kontynuowania dalszej działalności, o ile występuje

Nie występuje

58. Inne informacje, które mogą mieć wpływ na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego jednostki

Nie dotyczy

59. Informacja o transakcjach ze spółkami powiązanymi

Wyszczególnienie transakcji i ich przedmiot	Nazwa spółki	Kwoty transakcji za rok:	
		Obrotowy	Poprzedni
- przychody ze sprzedaży usług	CNK Kardiofon sp. z o.o.	108 000,00	0,00
- sprzedaż materiałów, wyposażenia		8 051,27	0,00
- otrzymane opłaty za udzielenie licencji		0,00	0,00
- otrzymane i naliczone odsetki		0,00	0,00
- sprzedaż środków trwałych		0,00	0,00
- sprzedaż środków trwałych w budowie		0,00	0,00
- leasing		0,00	0,00
- pozostałe		0,00	0,00
- sprzedaż towarów		0,00	0,00
- sprzedaż materiałów, wyposażenia		0,00	0,00
- otrzymane opłaty za udzielenie licencji		0,00	0,00
- otrzymane i naliczone odsetki		0,00	0,00
- sprzedaż środków trwałych		0,00	0,00
- sprzedaż usług faktoringu		0,00	0,00
- pozostałe		0,00	0,00
- sprzedaż towarów		0,00	0,00
- sprzedaż materiałów, wyposażenia		0,00	0,00
- otrzymane opłaty za udzielenie licencji		0,00	0,00
- otrzymane i naliczone odsetki		0,00	0,00
- sprzedaż środków trwałych		0,00	0,00
- sprzedaż usług faktoringu		0,00	0,00
- najem powierzchni biurowej		0,00	0,00
- pozostałe		0,00	0,00

Prezes Zarządu

Ireneusz Plaza

Wiceprezes Zarządu

Szymon Bula

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marzenna Koczara-Gawlyta

Katowice, dn. 15 marca 2012r.

VII. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK 2011

GRUPA KAPITAŁOWA TELEMEDYCYNAPOLSKA S.A.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

za rok obrotowy od 01 stycznia do 31 grudnia 2011



Prezes Zarządu - *Ireneusz Plaza*

Wiceprezes Zarządu - *Szymon Bula*



NINIEJSZE SPRAWOZDANIE ZAWIERA

I. INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ TELEMEDYCYNAPOLSKA.....	49
1. DANE TELEADRESOWE	49
2. DATA UTWORZENIA SPÓŁKI	50
3. KRAJOWY REJESTR SĄDOWY	50
4. PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	50
5. KAPITAŁ ZAKŁADOWY	51
6. STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA	51
7. ORGANYSPOŁKI.....	51
II. INFORMACJA O SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ.....	52
1. OPIS ZDARZEŃ O ISTOTNYM WPŁYWIE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	52
2. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA SPÓŁKI	54
3. ZDARZENIA, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO 2011.....	55
4. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI.....	55
5. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	58
6. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....	58
7. KOMENTARZ DO PROGNOZ FINANSOWYCH	60
8. INFORMACJA O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	60
9. POSIADANE ODDZIAŁY (ZAKŁADY).....	60
III. CZYNNIKI RYZYKA.....	61
1. RYZYKO ZWIĄZANE Z CELAMI STRATEGICZNYMI.....	61
2. RYZYKO ZWIĄZANE Z POZYSKANIEM WYKWALFIKOWANEGO PERSONELU MEDYCZNEGO ...	61
3. RYZYKO ZWIĄZANE Z NAJMEM POWIERZCHNI BIUROWYCH.....	62
4. RYZYKO UZALEŻNIENIA OD DOSTAWCY APARATÓW TELEEKG	62
5. RYZYKO ZWIĄZANE Z BŁĘDEM MEDYCZNYM	63
6. RYZYKO AWARII TECHNICZNYCH	63
7. RYZYKO WZROSTU PRESJI NA PODWYŻKĘ WYNAGRODZEŃ DLA DYŻURUJĄCYCH LEKARZY ...	64
8. RYZYKO ODEJŚCIA KLUCZOWYCH CZŁONKÓW KIEROWNICTWA	64
9. RYZYKO STÓP PROCENTOWYCH	64
10. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ.....	65
11. RYZYKO DYNAMICZNYCH ZMIAN NA RYNKU TELEMEDYCZNYM.....	65
12. RYZYKO ZWIĄZANE Z REGULACJAMI PRAWNYMI	66
13. RYZYKO ZWIĄZANE Z INTERPRETACJĄ PRZEPISÓW PODATKOWYCH	66
14. RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ POLSKI	66
15. RYZYKO ZWIĄZANE Z WPŁYWEM WIĘKSZOŚCIOWEGO AKCJONARIUSZA NA SPÓŁKĘ.....	67
16. RYZYKO ZWIĄZANE Z POWIĄZANIAMIRODZINNymi	67

I. INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ TELEMEDYCYNAPOLSKA

1. DANE TELEADRESOWE

SPÓŁKA DOMINUJĄCA:

Nazwa (firma): Telemedycyna Polska Spółka Akcyjna

Forma prawna: Spółka Akcyjna

Kraj siedziby: Polska

Siedziba i adres: 40-142 Katowice, ul. Modelarska 12

Telefon: +48 32 376 14 55

Faks: +48 32 376 14 59

Adres poczty elektronicznej: info@telemedycynapolska.pl

Strona internetowa: www.telemedycynapolska.pl

REGON: 240102536

NIP: 648-25-42-977

KRS: 0000352918

SPÓŁKA ZALEŻNA:

Nazwa (firma): Centrum Nadzoru Kardiologicznego Kardiofon Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Forma prawna: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Kraj siedziby: Polska

Siedziba i adres: 02-017 Warszawa, Aleje Jerozolimskie 123a

Telefon: +48 22 625 73 79

Faks: +48 22 625 29 62

Adres poczty elektronicznej: info@kardiofon.pl

Strona internetowa: www.kardiofon.pl

REGON: 011780765

NIP: 526-105-35-87

KRS: 0000147196

2. DATA UTWORZENIA SPÓŁKI

TELEMEDYCYNAPOLSKA S.A. (Spółka) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 11 marca 2005 roku. W dniu 26 czerwca 2008 roku uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników zmieniono nazwę Spółki z Śląskie Centrum Telemedycyny Sp. z o.o. na Telemedycyna Polska Sp. z o.o.

W dniu 09 marca 2010 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o przekształceniu formy prawnej Telemedycyny Polskiej ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Zmiana formy prawnej została zarejestrowana przez Sąd w dniu 1 kwietnia 2010 roku.

Centrum Nadzoru Kardiologicznego Kardiofon Sp. z o. o. (Spółka) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 22 marca 1996 roku.

3. KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Telemedycyna Polska Sp. z o. o. została wpisana dnia 14 lipca 2005 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach pod numerem KRS 0000237991. Po zmianie formy prawnej na spółkę akcyjną Telemedycyna Polska S.A. została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000352918 w dniu 1 kwietnia 2010 roku.

Centrum Nadzoru Kardiologicznego Kardiofon Sp. z o.o. 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 20 stycznia 2003 roku.

4. PODSTAWOWY PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki Dominującej są usługi telemedyczne – badania EKG wykonywane przez telefon oraz zdalne opisywanie badań EKG przez Internet; ujęte w PKD w dziale 86.2 „ochrona zdrowia”.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki Zależnej są konsultacje lekarskie oraz całodobowy nadzór kardiologiczny; ujęte w PKD w dziale 86.2 „ochrona zdrowia”.

5. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 580 tys. zł i dzielił się na 5 000 tys. akcji serii A oraz 800 tys. akcji serii B o wartości nominalnej 0,1 złotych każda.

Kapitał zakładowy Spółki Zależnej według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 355.625,00 zł.

6. STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA

Na dzień 31.12.2011 roku struktura akcjonariatu Spółki przedstawiała się następująco:

- TLP INWEST Sp. z o.o. – 36,21%,
- Ireneusz Plaza – 24,14%,
- Janusz Orzeł – 10,34%,
- BBI Seed Fund spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Fundusz Kapitałowy Spółka Komandytowa – 10,00%
- PZU Asset Management S.A. – 5,17%,
- Pozostali – 14,14%.

Na dzień 31.12.2011 w skład grupy kapitałowej Telemedycyna Polska wchodzi Telemedycyna Polska S.A. z siedzibą w Katowicach oraz Centrum Nadzoru Kardiologicznego Kardiofon Sp. z o.o.

100 % udziałów Spółki Kardiofon należy do Telemedycyny Polskiej S.A.

7. ORGANY SPÓŁKI

Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

Zarząd – skład na dzień 31.12.2011 roku:

- Ireneusz Plaza – Prezes Zarządu,
- Szymon Bula – Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza Spółki – skład na dzień 31.12.2011 roku:

- Bartosz Ostafiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Łukasz Bula – Członek Rady Nadzorczej
- Małgorzata Kamińska-Plaza – Członek Rady Nadzorczej
- Janusz Orzeł – Członek Rady Nadzorczej
- Marcin Majewski – Członek Rady Nadzorczej

II. INFORMACJA O SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

1. OPIS ZDARZEŃ O ISTOTNYM WPŁYWIE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

W 2011 r. w związku z wprowadzeniem przez Spółkę nowych usług dla sektora medycznego, została przeprowadzona restrukturyzacja dyżurów lekarskich lekarzy pracujących przy nadzorze kardiologicznym. W efekcie tego Telemedycyna Polska utworzyła profesjonalne Centrum Monitoringu Kardiologicznego (CMK), które mieści się w siedzibie Spółki. CMK zostało wyposażone w nowoczesną infrastrukturę teleinformatyczną i jest gotowe na znaczny przyrost ilości klientów indywidualnych, biznesowych oraz podmiotów medycznych. W konsekwencji powstania Centrum Monitoringu Kardiologicznego w siedzibie Spółki, 7 marca 2011 r. zostało zlikwidowane Centrum Nadzoru Kardiologicznego znajdujące się w Śląskim Centrum Chorób Serca w Zabrze. Większość lekarzy ze Śląskiego Centrum Chorób Serca rozpoczęła pracę w nowo utworzonym CMK w siedzibie Spółki. W celu dywersyfikacji zespołu dyżurowego, dodatkowo zostali także zatrudnieni nowi lekarze spoza Śląskiego Centrum Chorób Serca.

W 2011 roku, Telemedycyna Polska 7 marca Spółka rozpoczęła świadczenie nowych usług: "Kardiotele" dla ośrodków zdrowia i "Kardiotele" dla lekarzy. Wprowadzone usługi poszerzyły zakres dotychczasowej oferty Spółki, co przyczyniło się do pozyskania nowych klientów i umocnienia pozycji Telemedycyny Polskiej S.A. na rynku.

Usługa polega na zdalnym opisywaniu w czasie rzeczywistym badań EKG dla pacjentów zakładów opieki zdrowotnej oraz lekarzy pierwszego kontaktu, prowadzących prywatne praktyki lekarskie, mobilnych lekarzy. Ośrodek/Lekarz wyposażony jest w "Internet Pack Kardiotele", w skład którego

wchodzi aparat EKG do transmisji danych przez Internet oraz oprogramowanie systemowe. W ramach usługi Ośrodek/Lekarz bez żadnych limitów może wykonywać pełne, synchroniczne, dwunasto-odprowadzeniowe badania EKG dla swoich pacjentów. Badania zostają przesyłane przez Internet do Centrum Monitoringu Kardiologicznego Telemedycyny Polskiej, gdzie są opisywane przez lekarza dyżurującego. Obserwując dynamiczny rozwój tej usługi (wzrost liczby obsługiwanych podmiotów medycznych z 21 w czerwcu 2011 do 74 w grudniu 2011, co stanowi wzrost o 252%), Zarząd Spółki uznaje jej wprowadzenie za sukces.

W dniu 18 marca 2011 r. podpisane zostało porozumienie o współpracy naukowo-badawczej i wdrożeniowej z Uniwersytetem Śląskim w Katowicach. Przedmiotem porozumienia jest współpraca w zakresie szeroko rozumianej telemedycyny, obejmująca w szczególności działalność naukowo-badawczą realizowaną poprzez wspólne projekty naukowo-biznesowe dotowane ze środków unijnych, wspólną organizację konferencji, seminariów, sympozjów, szkoleń oraz współpracę dydaktyczną obejmującą organizację praktyk studenckich w Spółce i organizację stanowisk dydaktycznych na Uniwersytecie. W ramach tej współpracy, w 2011 roku Spółka użyczyła Uniwersytetowi w celach dydaktycznych oprogramowanie i urządzenia telemedyczne oraz zorganizowała praktyki studenckie.

W dniu 12 lipca 2011 r. podpisana została umowa na dystrybucję usługi Kardiotele z partnerem zewnętrznym. Przedmiotem umowy jest współpraca w zakresie dystrybucji usługi Kardiotele przez partnera zewnętrznego obejmująca w szczególności pośrednictwo w sprzedaży usługi Kardiotele dla pacjentów indywidualnych oraz pełną obsługę logistyczną w/w usług. Dystrybucja usługi realizowana będzie w oparciu o wewnętrzne i zewnętrzne zasoby partnera.

W 2011 roku Spółka rozpoczęła współpracę z ogólnopolską siecią laboratoriów medycznych Synevo. Dzięki temu zakres usług Spółki został poszerzony o diagnostykę laboratoryjną. Ponadto, w odpowiedzi na potrzeby rynkowe, Spółka zakupiła sprzęt medyczny Event Holter do tygodniowej rejestracji zaburzeń rytmu serca. W 2011 roku miał także miejsce remont siedziby Spółki przy Alejach Jerozolimskich w Warszawie. W sierpniu 2011 roku rozpoczęto kampanię reklamową Google AdWords, a jej efekty są widoczne w zwiększającej się ilości pacjentów. Dla przykładu, w IV

kwartale w ramach konsultacji kardiologicznych i internistycznych Spółka wykonała 205 badań, co oznacza wzrost o 97% w porównaniu do 104 takich badań w III kwartale .

2. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA SPÓŁKI

Telemedycyna Polska S.A. 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 w Warszawie 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.

W 2011 roku Spółka koncentrowała swoje działania na rozwoju „Usługi Kardiotele dla Pacjentów Indywidualnych” oraz „Usługi Kardiotele dla ZOZ-ów i Lekarzy” na obszarze całej Polski. W ramach „Usługi Kardiotele dla Pacjentów Indywidualnych” nastąpiło zwiększenie ilości klientów z 2515 w grudniu 2010 do 5433 w grudniu 2011, co oznacza wzrost o 116%. Ilość klientów „Usługi Kardiotele dla ZOZ-ów i Lekarzy” na koniec 2011 r., który był pierwszym rokiem świadczenia tej usługi, wyniosła 100.

Dodatkowo w 2011 roku Spółka kontynuowała akcje bezpłatnych badań EKG oraz konsultacji kardiologicznych w ramach projektu o charakterze informacyjno – profilaktyczno – społecznym "Zadbaj o swoje serce!". W 2011 roku miało miejsce 7 edycji Projektu. Łącznie przeprowadzono 35 akcji, podczas których zdiagnozowano ponad 5000 pacjentów, czyli średnio 143 pacjentów na każdej akcji. Projekt w całości finansowany jest ze środków, które Spółka pozyskuje od sponsorów. Ogólnopolska akcja "Zadbaj o swoje serce!" spotkała się z ogromnym zainteresowaniem i zakończyła dużym sukcesem. Nasze działania wspierały największe media regionalne. Organizacja akcji oprócz korzyści dla jej uczestników dała możliwość prezentacji Spółki, kształtując tym samym pozytywne skojarzenia emocjonalne firmy z dbałością o zdrowie społeczeństwa. Biorąc pod uwagę powyższe oraz fakt, iż całe przedsięwzięcie finansowane jest ze środków pozyskanych od

sponsorów, Zarząd podjął decyzję o kontynuacji projektu w 2012 roku. Obecnie projekt „Zadbaj o swoje serce!” zalicza się do największego tego typu projektu w Polsce.

3. ZDARZENIA, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO 2011

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po zakończeniu roku obrotowego 2011.

4. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI

Rynek telemedycyny w Polsce znajduje się obecnie w fazie bardzo dynamicznego rozwoju. Podobne tendencje obecne są również w segmencie telekardiologii, w ramach której Spółka prowadzi działalność. Co więcej, Telemedycyna Polska SA, będąc liderem rynku telekardiologicznego, wywiera istotny wpływ na krajową branżę, w szczególności poprzez podejmowanie inicjatyw propagujących ideę oraz edukację w zakresie usług telemedycznych.

W przyjętej strategii rozwoju Spółka zakłada utrzymanie pozycji lidera polskiego rynku telekardiologicznego oraz dalsze umacnianie pozycji konkurencyjnej na rodzimym rynku telemedycznym. Przedmiotowe działania osiągnięte zostaną poprzez realizację następujących celów:

- I. rozszerzenie zakresu oferowanych usług telekardiologicznych,
- II. rozbudowa działu sprzedaży,
- III. rozwój i dywersyfikacja działań sprzedażowych,
- IV. poprawa infrastruktury teleinformatycznej,
- V. działania zwiększające przewagę technologiczną Spółki nad konkurencją - cel długoterminowy.

Pierwsze cztery cele strategiczne są obecnie realizowane oraz zgodnie z zamiarami Emitenta będą kontynuowane w 2012 roku. Piąty z wymienionych celów jest długoterminowym celem strategicznym Spółki.

Pierwszym z elementów strategii rozwoju Emitenta jest dywersyfikacja oferty usługowej Spółki poprzez wdrożenie następujących usług:

1. Kardiotest – badania serca dla kadry kierowniczej
2. Usługi Kardiotele – Monitoring ChNS, Event-Holter

W pierwszej kolejności Spółka planuje rozszerzyć zakres oferowanych usług o badanie Kardiotest, z którego będzie można skorzystać w wybranych placówkach medycznych w ramach ogólnopolskiego projektu adresowanego do kadry kierowniczej spółek – prezesów, dyrektorów, managerów, właścicieli prywatnych firm oraz dla wszystkich, którzy ze względu na charakter pracy są szczególnie narażeni na choroby serca (częste podróże, praca w stresie, nienormowany czas pracy, itp.). Badanie to obejmować będzie: EKG wraz z opisem lekarza, pomiar ciśnienia, masy ciała, wzrostu, badanie krwi (profil kardiologiczny), analiza tkanki tłuszczowej brzusznej oraz pomiar obwodu talii, określenie ryzyka zachorowania na chorobę niedokrwienną serca, zawału mięśnia sercowego oraz zgonu sercowego w ciągu następnych 10 lat wraz z interpretacją wyników oraz zaleceniami lekarskimi. Dodatkowo każdy uczestnik badania otrzyma specjalistyczną dietę „zdrową dla serca” opracowaną specjalnie na potrzeby badania Kardiotest przez Polskie Towarzystwo Dietetyki.

Wdrożenie usługi Kardiotest pozwoli Spółce na pozyskanie szerokiego grona osób, które zajmują stanowiska managerskie. Łatwość i szybkość wykonania badań oraz brak konieczności czekania w kolejce do lekarza kardiologa powinien zdaniem Zarządu Spółki przyczynić się do pozytywnego przyjęcia się usługi na rynku.

W ujęciu długoterminowym Spółka zamierza podjąć działania zwiększające przewagę technologiczną Emitenta nad konkurencją poprzez rozszerzenie zakresu oferowanych usług dla pacjenta (Monitoring ChNS – całodobowy monitoring kardiologiczny oraz badanie Event Holter – tygodniowa diagnostyka zaburzeń serca), które świadczone będą przy współpracy z ośrodkami zdrowia. Przedmiotowe usługi są odpowiedzią Emitenta na potrzeby klientów indywidualnych i ośrodków zdrowia. Zdaniem Zarządu Spółki również powinny spotkać się z dużym zainteresowaniem klientów

Największą skuteczność przy pozyskiwaniu nowych klientów Spółki -przynosi profesjonalny dział call-center, wyodrębniony organizacyjnie w ramach struktur działu sprzedaży. Zamiarem Emitenta jest ciągły rozwój przedmiotowego kanału dystrybucyjnego. W 2012 roku Spółka zamierza zwiększyć liczebność personelu call-center oraz przeszkolić nowych członków zespołu w zakresie technik sprzedaży. Intencją Spółki jest uzyskanie efektu skali działalności prowadzonej przez dział sprzedaży.

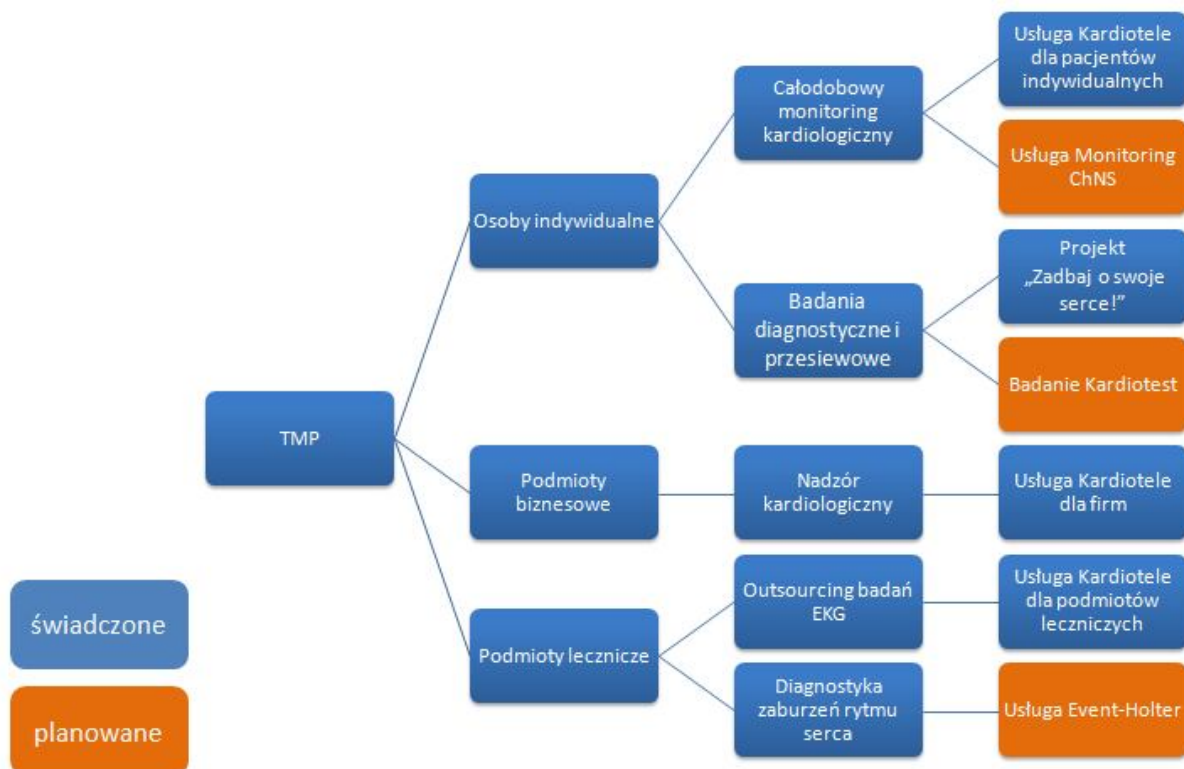
Dystrybucja usług poprzez partnerów zewnętrznych jest kanałem sprzedaży rozwijanym przez Emitenta począwszy od 2009 r. Zamiarem Emitenta jest dalsze wykorzystanie potencjału biznesowego alternatywnego kanału dystrybucji usług Spółki, jakim jest współpraca z podmiotami partnerskimi. Ponadto, najbardziej aktywnych partnerów Emitent zamierza dodatkowo otoczyć opieką specjalistów ds. kluczowych klientów.

Co więcej, Spółka nie wyklucza dalszego nawiązywania współpracy z innymi podmiotami w celu przejęcia klientów tych podmiotów, w tym firm konkurencyjnych.

Emitent zamierza również usprawnić techniczną sferę prowadzonej działalności. Planowane w tym obszarze inwestycje mają na celu unowocześnienie infrastruktury telemedycznej. W szczególności nakłady inwestycyjne Spółki zostaną przeznaczone na zmodernizowanie obecnego systemu teleinformatycznego. W kontekście planowanego rozszerzenia zakresu świadczonych usług niezbędne również będzie nabycie narzędzi umożliwiających pełną integrację nowych usług z systemami Spółki .

W nadchodzącym roku Spółka Zależna planuje zwiększyć ilość Pacjentów m. in. poprzez kontynuację kampanii Google AdWords.

Rys. 1 - Wizja rozwoju usług Spółki



5. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Spółka prowadziła jedynie badania rynkowe na potrzeby własne poprzedzające wprowadzenie nowych usług dla Pacjentów.

6. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Za rok 2011 Grupa Kapitałowa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 4.080,6 tys. zł. Jest to wzrost przychodów w porównaniu do roku 2010 o 78%. Grupa za rok 2011 osiągnęła zysk netto w wysokości 140,9 tys. zł.

Tabela 1 – Wskaźniki finansowe Grupy za 2011 i 2010 rok

NAZWA WSKAŹNIKA	FORMUŁA WSKAŹNIKA	2010	2011
Rentowność na sprzedaży	Zysk ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży	1,8%	3,6%
Rentowność EBITDA	Zysk operacyjny przed amortyzacją / przychody netto ze sprzedaży	9,7%	13,2%
Rentowność zysku operacyjnego	Zysk operacyjny / przychody netto ze sprzedaży	2,2%	5,4%
Rentowność netto	Zysk netto / przychody netto ze sprzedaży	3,4%	3,5%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	Zysk netto / średnia wartość kapitałów własnych	6,6%	7,2%
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	Zysk netto / średnia wartość aktywów ogółem	4,4%	4,9%
Wskaźnik płynności bieżącej	Aktywa obrotowe / zobowiązania bieżące	3,2	2,1
Wskaźnik podwyższonej płynności	(Aktywa obrotowe - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania bieżące	3,1	1,8
Wskaźnik płynności gotówkowej	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania bieżące	1,9	0,8
Wskaźnik rotacji zapasów	Zapasy x 360 / przychody netto ze sprzedaży	0,1	0,2
Wskaźnik rotacji należności	Należności krótkoterminowe x 360 / przychody ze sprzedaży	77,3	49,7

Wskaźnik rotacji zobowiązań	Krótkoterminowe zobowiązania nieoprocentowane x 360 / przychody ze sprzedaży	62,5	50,2
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	Zobowiązania ogółem / aktywa	32,2%	31,9%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	Zobowiązania ogółem / kapitał własny	47,4%	46,9%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	Zobowiązania długoterminowe / kapitał własny	8,1%	4,5%

Spółka Dominująca na koniec roku 2011 zatrudniała 30 pracowników na podstawie umowy o pracę. Dodatkowo spółka zlecała wykonywanie prac na podstawie umów cywilnoprawnych głównie polegających na sprzedaży usługi Kardiotele. Spółka posiada odrębny dział call-center w siedzibie Spółki w Katowicach (38 stanowisk na koniec grudnia 2011).

Spółka Zależna na koniec roku 2011 zatrudniała 3 pracowników na podstawie umowy o pracę oraz 1 osobę na podstawie umowy zlecenia.

7. KOMENTARZ DO PROGNOZ FINANSOWYCH

Spółka zrealizowała skorygowaną prognozę skonsolidowanych przychodów netto ze sprzedaży w 102%. O korekcie prognoz Emitent informował w raporcie bieżącym EBI 27/2011. Skorygowana prognoza zakładała osiągnięcie 4 mln PLN skonsolidowanych przychodów netto ze sprzedaży.

8. INFORMACJA O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

Spółka nie nabywała w bieżącym roku akcji własnych.

9. POSIADANE ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

Spółka nie posiada oddziałów.

III. CZYNNIKI RYZYKA

1. RYZYKO ZWIĄZANE Z CELAMI STRATEGICZNYMI

Telemedycyna Polska SA w swojej strategii rozwoju zakłada utrzymanie pozycji lidera polskiego rynku telekardiologicznego oraz dalsze umacnianie pozycji konkurencyjnej. Spółka skupia się przede wszystkim na rozszerzeniu zakresu oferowanych usług teleEKG, rozbudowie działu sprzedaży, dywersyfikacji działań sprzedażowych (poprzez wykorzystanie potencjału biznesowego partnerów zewnętrznych oraz nawiązanie współpracy z lekarzami i ośrodkami zdrowia) oraz unowocześnienie infrastruktury teleinformatycznej. Ponadto, długoterminowy cel strategiczny Spółki zakłada podjęcie przez Spółkę działań mających na celu zwiększenie przewagi technologicznej Spółki nad konkurencją. W wyniku skutecznej realizacji przyjętej strategii rozwoju, Spółka utrzyma pozycję lidera rynku telekardiologicznego, a także w znaczący sposób rozszerzy zakres oferowanych usług telemedycznych, co powinno wpłynąć na umocnienie pozycji konkurencyjnej spółki Telemedycyna Polska SA. Realizacja założeń strategii rozwoju Spółki uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji do zmiennych warunków branży telemedycznej, w ramach której Spółka prowadzi działalność. Do najważniejszych czynników wpływających na branżę telemedyczną można zaliczyć: sytuację w publicznej służbie zdrowia, dostęp do lekarzy i usług medycznych, stan zdrowia Polaków, zmiany struktury demograficznej kraju, dochody społeczeństwa, przepisy prawa, rządowe i unijne plany rozwoju usług telemedycznych. Działania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Spółki. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągnięte w przyszłości przez Spółkę zależą od jej zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Spółki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

2. RYZYKO ZWIĄZANE Z POZYSKANIEM WYKWALFIKOWANEGO PERSONELU MEDYCZNEGO

Jednym z głównych elementów składających się na powodzenie działalności Spółki jest możliwość dalszego zatrudniania i utrzymania wykwalifikowanego personelu. Wiodącą rolę w zakresie

realizacji strategii oraz prowadzenia bieżącej działalności odgrywa personel medyczny. Konkurencja na rynku pracy w sektorze medycznym może narazić Spółkę na ryzyko związane z odejściem doświadczonych pracowników. Spółka może nie być w stanie zatrzymać takich pracowników i po ich odejściu może nie być w stanie zastąpić ich osobami posiadającymi takie same doświadczenia i umiejętności. Ponadto, pozyskanie wysoko wykwalifikowanych specjalistów może wiązać się z wydłużonym czasem, wysokimi kosztami rekrutacji oraz problemami w realizacji zadań w okresie wdrażania do nowych obowiązków, co może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki. Potencjał kadrowy, jakim Spółka aktualnie dysponuje, w znacznym stopniu ogranicza i pozwala kontrolować ryzyka związane z zatrudnianiem pracowników i utrzymaniem wysoko wykwalifikowanej kadry.

3. RYZYKO ZWIĄZANE Z NAJMEM POWIERZCHNI BIUROWYCH

Spółka nie posiada lokali własnych. Lokalizacje, w których umiejscowiona jest siedziba Spółki, Centrum Monitoringu Kardiologicznego oraz siedziba Spółki zależnej Centrum Nadzoru Kardiologicznego Kardiofon, użytkowane są na podstawie zawieranych umów najmu. Istnieje ryzyko zerwania lub nieodnowienia umów bądź odnowienia umów na zasadach znacznie odbiegających od zasad obecnych, co może wymusić konieczność zmiany lokalizacji i zawarcia umów najmu z innymi podmiotami, a także może wpłynąć na wzrost kosztów najmu. Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Spółki, dotychczasowa współpraca z wynajmującymi układała się dobrze. Nie można jednak wykluczyć ziszczenia się przedmiotowego ryzyka w przyszłości.

4. RYZYKO UZALEŻNIENIA OD DOSTAWCY APARATÓW TELEEKG

Spółka prowadzi działalność w branży telemedycznej w zakresie usług teleEKG. W celu świadczenia usługi Kardiotele, Spółka wyposaża klientów w pakiety „Life Pack Kardiotele - przenośne etui”, który jest dostarczany klientom indywidualnym, „Life Pack Kardiotele - do zawieszenia na ścianie”, który jest przeznaczony dla firm oraz „Internet Pack Kardiotele”, który otrzymują podmioty medyczne. Aparaty teleEKG wchodzące w skład zestawów „Life Pack Kardiotele” nabywane są od jednego producenta, który jest liderem na rynku produkcji tego typu urządzeń w kraju. W związku z powyższym istnieje ryzyko uzależnienia Spółki od tego podmiotu.

Pomimo faktu, iż Spółka nabywa od tego producenta wszystkie wykorzystywane przez siebie aparaty teleEKG, w każdej chwili istnieje możliwość zakupu tych urządzeń od innego dostawcy krajowego, bądź też zagranicznego. Ponadto Spółka jako lider rynkowy jest największym klientem dla swojego dostawcy, dlatego też w istotny sposób może wpływać na politykę cenową kontrahenta.

5. RYZYKO ZWIĄZANE Z BŁĘDEM MEDYCZNYM

Telemedycyna Polska S.A. specjalizuje się w świadczeniu usług telekardiologicznych wykonywanych na odległość. W procesie świadczenia usług istotną kwestią dla pacjentów jest ciągłość świadczenia usługi zapewniona przez nienaganną pracę personelu lekarskiego. Pomimo faktu, iż Spółka świadczy usługi telekardiologiczne najwyższej jakości na podstawie wypracowanych i ściśle przestrzeganych procedur, jak w każdej działalności medycznej, nie można wykluczyć wystąpienia błędu lekarskiego. W celu zminimalizowania tego ryzyka Spółka na bieżąco monitoruje standardy świadczonych usług, a także posiada ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej w ramach świadczonej przez Spółkę działalności gospodarczej, a dodatkowo każdy lekarz zatrudniany przez Spółkę jest indywidualnie ubezpieczony od błędów lekarskich.

6. RYZYKO AWARII TECHNICZNYCH

Przedmiotem działalności spółki Telemedycyna Polska SA jest świadczenie usług telekardiologicznych. Spółka w realizacji swoich usług wykorzystuje aparaty teleEKG, specjalistyczne oprogramowanie, a także korzysta z sieci internetowych i telekomunikacyjnych. W związku z tym działalność Spółki jest narażona na ryzyko awarii oprogramowania i urządzeń telemedycznych oraz infrastruktury telekomunikacyjnej. W celu minimalizacji niniejszego ryzyka Spółka wdrożyła odpowiednie procedury uruchamiane na wypadek awarii posiadanego systemu. Ponadto, Spółka współpracuje na bieżąco z dostawcami usług serwisowych w zakresie sprzętu i oprogramowania, co daje jej możliwość szybkiej reakcji na ewentualną awarię. Dodatkowo, jednym z celów przeprowadzonej w 2010 r. emisji akcji serii B Spółki jest inwestycja w poprawę posiadanej infrastruktury technicznej, co powinno przełożyć się na wzrost bezpieczeństwa oferowanych usług dla klientów.

7. RYZYKO WZROSTU PRESJI NA PODWYŻKĘ WYNAGRODZEŃ DLA DYŻURUJĄCYCH LEKARZY

Specyfika działalności Spółki wymaga zatrudniania zespołu wykwalifikowanych lekarzy w zakresie kardiologii i chorób wewnętrznych. Przy realizacji przez Spółkę usługi Kardiotele na dyżurach w całodobowym centrum monitoringu kardiologicznego zatrudniani są między innymi lekarze specjaliści z jednego z najlepszych w Polsce ośrodków kardiologicznych – Śląskiego Centrum Chorób Serca w Zabrzu. W związku z faktem, że podaż lekarzy specjalistów na rynku medycznym jest ograniczona, może to w przyszłości doprowadzić do zwiększenia presji na wzrost wynagrodzeń dla wyspecjalizowanego personelu medycznego, co może wpłynąć na wzrost kosztów działalności Spółki.

8. RYZYKO ODEJŚCIA KLUCZOWYCH CZŁONKÓW KIEROWNICTWA

Zarząd Spółki ma bezpośredni wpływ na realizowaną przez Spółkę strategię rozwoju. Wiedza, doświadczenie, umiejętności i zaangażowanie członków Zarządu miały szczególne znaczenie dla dynamicznego rozwoju spółki Telemedycyna Polska SA na przestrzeni ostatnich lat oraz w znaczący sposób przyczyniły się do uzyskania przez Spółkę statusu lidera rynku usług telekardiologicznych w Polsce. Utrata któregośkolwiek z członków Zarządu mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na jej dalszy rozwój, w tym realizację obranej strategii rozwoju i osiągnięcie zakładanych wyników finansowych. Ryzyko to minimalizowane jest przez fakt, że obaj członkowie Zarządu posiadają istotne pakiety akcji Spółki (pan Ireneusz Plaza – bezpośrednio oraz pan Szymon Bula – pośrednio, przez kontrolowany podmiot TLP Inwest sp. z o.o.). Ponadto, członkowie Zarządu Spółki deklarują chęć dalszego zaangażowania w rozwój spółki Telemedycyna Polska SA.

9. RYZYKO STÓP PROCENTOWYCH

W celu finansowania bieżącej działalności i planów rozwojowych Spółka posługuje się kapitałem zewnętrznym pozyskanym od banków i firm leasingowych. W zawartych umowach oprocentowanie kapitału zewnętrznego ustalone jest według zmiennej stopy procentowej (np. WIBOR 1M, WIBOR 3M), powiększonej o marżę instytucji finansującej. Ponadto, nie można wykluczyć, iż w celu zintensyfikowania rozwoju Spółki oraz częściowego finansowania strategii rozwoju, Spółka w przyszłości zaciągnie nowe zobowiązania. Istnieje ryzyko, iż znaczący wzrost

stóp procentowych przełoży się na wzrost kosztów finansowych Spółki związanych ze spłatą zaciągniętych zobowiązań.

10. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ

Rynek telekardiologii w Polsce znajduje się w początkowej fazie rozwoju. Pomimo tego, wykształciło się na nim kilka rozpoznawalnych podmiotów, wśród których wiodącą pozycję zajmuje Telemedycyna Polska SA. Zamiarem Spółki jest utrzymanie pozycji lidera polskiego rynku telekardiologicznego oraz dalsze umacnianie pozycji konkurencyjnej. Istnieje ryzyko, iż atrakcyjność perspektyw rozwoju rynku telemedycznego w Polsce wpłynie na pojawienie się większej ilości podmiotów zamierzających zaistnieć na rynku teleEKG, co spowoduje wzrost konkurencji w branży działalności Spółki. Zaostrzenie konkurencji może w przyszłości wymusić konieczność obniżenia osiąganych marż, co może przełożyć się na spadek rentowności działalności Spółki. Spółka nie ma wpływu na poziom konkurencji w sektorze. Natomiast, w przypadku skutecznej implementacji przyjętej strategii rozwoju, Spółka przede wszystkim osiągnie znaczącą przewagę technologiczną nad konkurencją oraz utrzyma status lidera rynku telekardiologicznego w Polsce.

11. RYZYKO DYNAMICZNYCH ZMIAN NA RYNKU TELEMEDYCZNYM

Rynek telemedycyny w Polsce i na świecie znajduje się obecnie w fazie dynamicznego rozwoju. Oznacza to bardzo szybki przyrost sprzedaży istniejących usług i produktów, ich ciągłą ewolucję technologiczną oraz pojawianie się zupełnie nowych usług i produktów. Istnieje ryzyko, iż ze względu na dynamicznie rozwijający się rynek oraz szybkie tempo zmian technologicznych Spółka nie będzie w stanie dostosować się do zmian rynkowych, co może spowodować pogorszenie jego pozycji konkurencyjnej, a w konsekwencji spadek tempa rozwoju i pogorszenie wyników finansowych. W celu zminimalizowania tego ryzyka Zarząd Spółki śledzi na bieżąco najnowsze trendy rynkowe współpracując z producentami sprzętu i oprogramowania telemedycznego, ośrodkami akademickimi oraz lekarzami, jak również zwraca szczególną uwagę na trendy i rozwiązania istniejące na rynkach zagranicznych. Ponadto, skuteczna implementacja przyjętej strategii rozwoju w znaczący sposób wzmocni pozycję technologiczną Spółki w stosunku do wymagań rynkowych.

12. RYZYKO ZWIĄZANE Z REGULACJAMI PRAWNYMI

Polski system prawny charakteryzuje się wysoką częstotliwością zmian. Na działalność Spółki potencjalny negatywny wpływ mogą mieć nowelizacje w zakresie prawa podatkowego, prawa handlowego, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, jak również uregulowań dotyczących ochrony zdrowia. Ponadto wiele modyfikacji przepisów prawa wynika z dostosowywania prawa krajowego do norm prawa Unii Europejskiej. W związku z powyższym niejednokrotnie pojawiają się wątpliwości w zakresie interpretacji dokonywanych zmian. Błędna interpretacja przepisów prawa może skutkować nałożeniem na Spółkę kar lub sankcji administracyjnych, bądź finansowych. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Spółka na bieżąco przeprowadza audyty wewnętrzne, skierowane na badanie zgodności stosowanych aktualnie przepisów przez Spółkę z bieżącymi regulacjami prawnymi.

13. RYZYKO ZWIĄZANE Z INTERPRETACJĄ PRZEPISÓW PODATKOWYCH

Polski system podatkowy charakteryzuje się niejednoznacznością zapisów oraz wysoką częstotliwością zmian. Niejednokrotnie brak jest ich jednoznacznej wykładni, co może powodować sytuację odmienną ich interpretacji przez Spółkę i organy skarbowe. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji, urząd skarbowy może nałożyć na Spółkę karę finansową, która może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Ponadto, usługi telemedyczne świadczone przez Spółkę obecnie korzystają ze zwolnienia z VAT. Zmiana przepisów nakładająca na te usługi podatek VAT spowodowałaby konieczność przerzucenia całości bądź części podatku na klienta Spółki, co nierozwiewalnie wiązałoby się ze wzrostem cen usług Spółki. Omawiana sytuacja mogłaby doprowadzić do utraty części klientów, którzy nie akceptując zmiany warunków umowy podjęliby decyzję o zaprzestaniu korzystania z usług Spółki, a nawet utrudnić Spółce pozyskanie nowych klientów. Pojawienie się takiego scenariusza może wpłynąć na spowolnienie rozwoju Spółki oraz pogorszenie wyników finansowych Spółki.

14. RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ POLSKI

Rozwój Spółki jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której Spółka oferuje swoje usługi i będącej jednocześnie głównym rejonem aktywności gospodarczej klientów Spółki. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływających na

działalność Spółki, można zaliczyć: tempo wzrostu PKB Polski, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, poprzez obniżenie popytu na usługi Spółki, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

15. RYZYKO ZWIĄZANE Z WPŁYWEM WIĘKSZOŚCIOWEGO AKCJONARIUSZA NA SPÓŁKĘ

Ireneusz Plaza, pełniący funkcję Prezesa Zarządu, oraz TLP Inwest sp. z o.o. (podmiot, którego głównym udziałowcem jest pan Szymona Bula, pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki), posiadają łącznie 3.500.000 akcji Spółki uprawniających do 60,35% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz do wykonania 60,35% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W związku z powyższym wpływ większościowych akcjonariuszy na działalność Spółki jest więc znacznie większy niż pozostałych akcjonariuszy, w szczególności w związku z art. 415 oraz art. 416 KSH i rodzi to ryzyko, że pozostali akcjonariusze nie będą w stanie wpływać na sposób zarządzania i funkcjonowania Spółki.

16. RYZYKO ZWIĄZANE Z POWIĄZANAMI RODZINNymi

Pomiędzy osobami wchodzącymi w skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej występują powiązania rodzinne oraz organizacyjne lub majątkowe. Z uwagi na bliskie relacje wskazanych osób domniemywa się, iż osoby te mogą działać w porozumieniu. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż akcjonariusze, nabywający instrumenty finansowe Spółki, nie będą w stanie wpływać na realizowaną przez Spółkę politykę rozwoju.

Katowice, 15 marca 2012 roku

Zarząd Telemedycyny Polskiej S.A.

Ireneusz Plaza – Prezes Zarządu

Szymon Bula – Wiceprezes Zarządu

VIII. OPINIA I RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA

Opinia i raport z badania sprawozdania finansowego przez biegłego rewidenta stanowią załącznik do niniejszego raportu.

IX. INFORMACJE NA TEMAT STOSOWANIA ŁADU KORPORACYJNEGO

Zarząd Spółki Telemedycyna Polska S.A. przykładą dużą wagę do zapewnienia wszystkim akcjonariuszom swobodnego dostępu do informacji o Spółce i poszanowania ich praw bez względu na wielkość posiadanego przez nich pakietu akcji. By dać wyraz transparentności prowadzonych działań oraz zapewnić swym inwestorom i akcjonariuszom dostęp do rzetelnych informacji Emitent przestrzega zasad ładu korporacyjnego zawartych Załączniku Nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy z dnia 31 października 2008 r. „Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect” zmienionych Uchwałą Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. w sprawie zmiany dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect” z wyłączeniem punktów: 9.2; 11; oraz ograniczeniem punktów 1 i 16.

Lp.	ZASADA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka, korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiając transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK Z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestracji przebiegu obrad i upublicznienia go na stronie internetowej	Emitent stosował w 2011 roku niniejszą zasadę z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej. W ocenie Zarządu Emitenta koszty związane z techniczną obsługą transmisji oraz rejestracji przebiegu obrad walnego zgromadzenia są niewspółmierne do potencjalnych korzyści.
2	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	
3	3.1 Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	
	3.2 opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK	
	3.3 opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK	
	3.4 życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	

3.5	powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki	TAK	
3.6	dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	
3.7	zarys planów strategicznych spółki,	TAK	
3.8	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent publikuje prognozy),	TAK	
3.9	strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	
3.10	dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	
3.11	<i>(skreślony)</i>	-	
3.12	opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	
3.13	kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	
3.14	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK	
3.15	<i>(skreślony)</i>	-	
3.16	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	TAK	

	3.17	informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	
	3.18	informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	
	3.19	informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	TAK	
	3.20	Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK	
	3.21	dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	
	3.22	<i>(skreślony)</i>	-	
	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.		TAK	
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.		TAK	Emitent prowadzi korporacyjną stronę internetową w języku polskim.
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl .		TAK	
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.		TAK	
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.		TAK	
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.		TAK	

9	9.1	Emitent przekazuje w raporcie rocznym: informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK	
	9.2	informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE	Ze względu na konieczność zachowania tajemnicy handlowej i poufności zawartej umowy, Emitent nie będzie stosował powyższej praktyki w sposób ciągły.
10		Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
11		Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE	Z uwagi na dotychczasowe doświadczenie Autoryzowanego Doradcy w niniejszej materii, Emitent nie będzie stosował przedmiotowej praktyki w sposób ciągły.
12		Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	
13		Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
13a		W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	TAK	
14		Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	
15		Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	
16		Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: - informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, - zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, - informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym	NIE	Emitent zobowiązał się do przekazywania miesięcznych danych o wysokości przychodów ze sprzedaży. Dane będą przekazywane w formie raportu bieżącego do 20 dnia każdego miesiąca.

	raportem, • kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.		
16a	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK	
17	(skreślony)	-	

Katowice, 29. marca 2012 roku

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