

Materiał Informacyjny o Emisji Akcji Serii E



Warszawa 3 kwietnia 2006 roku

Ostrzeżenie:

Niniejszy dokument ma wyłącznie charakter informacyjny. Jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Spółce SWISSMED Centrum Zdrowia S.A. oraz papierach wartościowych oferowanych w ramach emisji akcji serii E jest Prospekt Emisyjny zatwierdzony przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd dnia 30 marca 2006 roku. Prospekt Emisyjny jest zamieszczony w formie elektronicznej na stronach internetowych Spółki pod adresem www.swissmed.pl oraz Domu Maklerskiego Capital Partners S.A. pod adresem www.dmcp.com.pl

Niniejszy dokument nie stanowi oferty sprzedaży lub subskrypcji lub też zaproszenia do nabycia lub subskrybowania jakichkolwiek papierów wartościowych Spółki. Jakikolwiek decyzje dotyczące nabycia papierów wartościowych związanych z emisją akcji serii E Spółki powinny być podejmowane jedynie na podstawie informacji zawartych w Prospekcie Emisyjnym.

Niniejszy dokument ani żadna jego kopia nie może być przekazana lub przesłana w sposób bezpośredni lub pośredni poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Akceptując niniejszy dokument zgadzacie się Państwa na zawarte powyżej ostrzeżenia.

1. Dane o ofercie publicznej

1.1 Przedmiot Oferty

Przedmiotem Oferty publicznej jest subskrypcja Akcji Serii E SWISSMED Centrum Zdrowia, prowadzona z zachowaniem Prawa Poboru przysługującemu dotychczasowym Akcjonariuszom Emitenta.

Przedmiotem Oferty publicznej objętej Prospektem Emisyjnym jest subskrypcja **od 1.430.151** (słownie: jednego miliona czterystu trzydziestu tysięcy stu pięćdziesięciu jeden) do **19.426.465** (słownie: dziewiętnastu milionów czterystu dwudziestu sześciu tysięcy czterystu sześćdziesięciu pięciu) **Akcji Serii E**. W ramach oferty nie będzie dokonywana sprzedaż akcji istniejących.

Trzy (3) Prawa Poboru uprawniają ich posiadacza do dokonania zapisu na 4 (słownie: cztery) Akcje Serii E po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej akcji i wynoszącej **1,00 zł** (słownie: jeden złoty zero groszy).

1.2 Terminarz Oferty Publicznej

- | | |
|--|---|
| 6 marca 2006 r., poniedziałek | - Ostatni dzień notowania na GPW akcji Emitenta z prawem poboru („Dzień P”), |
| 7 marca 2006 r., wtorek | - pierwszy dzień notowania na GPW akcji Emitenta bez prawa poboru (z oznaczeniem „bp”), |
| 9 marca 2006 r., czwartek | - dzień ustalenia prawa poboru Akcji Serii E (Dzień Prawa Poboru), |
| 3 kwietnia 2006 r., poniedziałek | - publikacja Prospektu Emisyjnego, |
| 4 kwietnia 2006 r., wtorek | - pierwszy dzień notowania na GPW Praw Poboru, |
| 10 kwietnia 2006 r., poniedziałek | - początek przyjmowania zapisów na Akcje Serii E, |
| 11 kwietnia 2006 r., wtorek | - ostatni dzień notowania na GPW Praw Poboru, |
| 18 kwietnia 2006 r., wtorek | - ostatni dzień przyjmowania zapisów na akcje Serii E (Termin Wykonania Prawa Poboru), |
| 25 kwietnia 2006 r., wtorek | - otrzymanie przez Emitenta informacji z KDPW o liczbie Akcji Serii E subskrybowanych i opłaconych w wyniku zapisów złożonych na podstawie Praw Poboru oraz o liczbie Akcji Serii E, na które złożono Zapisy Dodatkowe, |
| 26 kwietnia 2006 r., środa | - w przypadku, gdy liczba Akcji Serii E subskrybowanych i opłaconych jest mniejsza od minimalnej liczby oferowanych Akcji Serii E (czyli od 1.430.151) Emitent ogłasza niedojście emisji do skutku, |
| 28 kwietnia 2006 r., piątek | - przydział Akcji Serii E subskrybentom. |

1.3 Zasady przyjmowania zapisów

Do składania Zapisów Dodatkowych na oferowane Akcje Serii E uprawnieni są wszyscy Akcjonariusze Emitenta, którzy posiadali jego akcje na koniec Dnia Prawa Poboru.

Subskrybenci są uprawnieni do złożenia dwóch rodzajów zapisów na Akcje Serii E: zapisu na podstawie Praw Poboru i Zapisu Dodatkowego.

Na podstawie Praw Poboru można złożyć zapis na nie więcej Akcji Serii E niż czterokrotność liczby posiadanych pakietów Praw Poboru, z których każdy liczy trzy prawa poboru (do zapisu na cztery Akcje Serii E upoważniają trzy Prawa Poboru).

Akcjonariusze, którym służy prawo poboru, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie Zapisu Dodatkowego na Akcje Serii E w liczbie nie większej niż wielkość emisji czyli na nie więcej niż 19.426.465 Akcji Serii E, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Do złożenia Zapisu Dodatkowego uprawnieni są wyłącznie akcjonariusze, którzy w Dniu Prawa Poboru posiadali akcje (lub przynajmniej akcję) Emitenta i uzyskali z tego tytułu Prawa Poboru, nawet jeśli je później zbyli. Zapisu Dodatkowego nie mogą więc złożyć inne osoby, nawet jeśli są posiadaczami Praw Poboru nabytych na rynku wtórnym.

Prawa Poboru będą przedmiotem obrotu giełdowego w terminie podanym. Każdy posiadacz Praw Poboru, który nie ma zamiaru składać zapisu na Akcje Serii E może wówczas dokonać zbycia posiadanych Praw Poboru. Wszystkim uczestnikom obrotu Prawami Poboru, a zwłaszcza nabywcom tych papierów wartościowych Emitent zwraca uwagę na fakt dokonywania rozliczenia transakcji giełdowych w terminie T+2, to znaczy drugiego dnia po zawarciu transakcji.

Szczegółnej uwadze posiadaczy Praw Poboru poleca się fakt, że te papiery wartościowe wygasają z upływem ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Akcje Serii E.

Zapis na akcje sporządza się w formie pisemnej na formularzu przygotowanym przez Emitenta. Zapis na Akcje Serii E jest skuteczny wyłącznie w przypadku należytego opłacenia go.

Zapisy na Akcje Serii E należy składać w podanym powyżej terminie w oddziałach (punktach obsługi klientów) domu maklerskiego lub banku prowadzącego rachunek papierów wartościowych osoby uprawnionej do złożenia Zapisów na Akcje Serii E, na którym zarejestrowane są akcje Emitenta.

2. Informacje o SWISSMED Centrum Zdrowia S.A. i prowadzonej działalności

2.1 Podstawowe informacje o Spółce

Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością działającej pod firmą Swissmed Centrum Zdrowia Sp. z o.o. w spółkę akcyjną pod firmą Swissmed Centrum Zdrowia S.A. Przekształcenie zostało dokonane na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników Swissmed Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z dnia 1 grudnia 2003 r. o przekształceniu.

Na przełomie września i października 2005 Spółka przeprowadziła publiczną emisję akcji serii B i C. 15 października 2004 roku SWISSMED Centrum Zdrowia S.A. zadebiutował na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jako pierwszy Emitent z branży medycznej.

W październiku 2005 roku została przeprowadzona publiczna emisja akcji serii D.

Główni Akcjonariuszy

Akcjonariusz	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna (PLN)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Bruno Hangartner	8.594.000	8.594.000	58,98	58,98
Theo Frey East AG	1.492.110	1.492.110	10,24	10,24
Marek Alojzy Dochnal	1.380.172	1.380.172	9,47	9,47

2.2 Przedmiot działalności

Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością działającej pod firmą Swissmed Centrum Zdrowia Sp. z o.o. w spółkę akcyjną pod firmą Swissmed Centrum Zdrowia S.A. Przekształcenie zostało dokonane na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników Swissmed Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z dnia 1 grudnia 2003 r. o przekształceniu.

SWISSMED Centrum Zdrowia S.A. prowadzi działalność na rynku usług medycznych. Aktywność Spółki jest skoncentrowana na dwóch podstawowych obszarach działalności biznesowej tj.:

1) Operator Medyczny

Działalność polegająca na świadczeniu usług medycznych zarówno w zakresie podstawowej opieki medycznej, diagnostyki specjalistycznej, jak i leczenia szpitalnego. Obejmuje ona:

- prowadzenie przychodni oferujących badania diagnostyczne i udzielanie porad lekarskich w zakresie kilkunastu dziedzin medycyny, w tym m.in. chorób wewnętrznych, ginekologii i położnictwa, okulistyki, neurochirurgii i medycyny pracy,
- prowadzenie leczenia szpitalnego obejmującego m.in. kardiologię, urologię, okulistykę, ginekologię, ortopedię, pediatrię oraz wykonywanie zabiegów chirurgicznych w ramach prowadzonych specjalności.

2) Operator Infrastruktury Medycznej

Działalność polegająca na budowie i eksploatacji obiektów związanych z ochroną zdrowia oraz tworzenie systemów zarządzania tymi placówkami.

Istotą przyjęcia tego typu modelu działalności gospodarczej przez Spółkę jest oddzielenie aktywności polegającej na świadczeniu usług medycznych od działalności mającej na celu czerpanie korzyści z zarządzania i wykorzystania infrastruktury medycznej, udostępnianej na warunkach komercyjnych, podmiotom działającym w sektorze usług medycznych.

W 2004 roku Spółka uruchomiła własny szpital w Gdańsku przy ul. Wileńskiej, który po świadczy usługi w zakresie:

- Chirurgii Naczyniowej i Endowaskularnej,
- Kardiologii Inwazyjnej,
- Chirurgii Ogólnej (w tym Laparoskopii),
- Urologii,
- Ortopedii (Artroskopii),
- Chirurgii Ręki,
- Chirurgii Onkologicznej,
- Okulistyki,
- Ginekologii,
- Chirurgii Plastycznej,
- Chirurgii Dzieci,
- Centrum Profilaktyki i Leczenia Chorób Cywilizacyjnych,
- Położnictwa.

Jest to nowoczesna placówka medyczna umożliwiająca realizację zarówno podstawowych procedur medycznych, jak i specjalistycznych konsultacji lekarskich i zabiegów chirurgicznych. W konsekwencji daje to możliwość dywersyfikacji źródeł przychodów i wychodzenia naprzeciw oczekiwaniom rynku, zarówno prywatnego, jak i finansowanego przez Narodowy Fundusz Zdrowia. W szpitalu znajdują się cztery sale operacyjne, Oddział Intensywnej Opieki Medycznej wyposażony w specjalistyczne łóżka z pełnym monitoringiem funkcji życiowych i respiratorami, laboratorium analityczne oraz sale szpitalne dysponujące łącznie 73 łózkami. W obiekcie funkcjonuje infrastruktura towarzysząca, na którą składa się m.in. laboratorium, apteka, część gastronomiczna, pomieszczenia biurowe, centrum konferencyjne. Do dyspozycji pacjentów oraz ich rodzin oddana została także część hotelowa.

Wartość przychodów z podziałem na rodzaje działalności Spółki

WYSZCZEGÓLNIENIE	I-IV kw. 2005	I półr. 2005	I półr. 2004	2004	2003	2002
	w tys. zł					
Przychodnie - lecznictwo otwarte	6 536	2 995	2093	4 291	3 113	4 415
a/ abonamenty	632	332	383	709	751	1 410
b/ prywatne porady specjalistyczne	196	67	52	82	1 032	1 019
c/ porady specjalistyczne NFZ	2 608	1 392	595	1 395	409	627
d/ podstawowa opieka zdrowotna NFZ	321	151	115	213	152	488
e/ usługi na rzecz ubezpieczycieli	150	101	97	187	145	82
f/ usługi na rzecz innych podmiotów	926	448	333	687	545	456
g/usługi na rzecz współkorzystających	980	492	516	1 014	0	0
h/ inne usługi	723	12	2	4	79	333
Szpital - Lecznictwo zamknięte	5 624	2 767	1029	2 550	1 392	1 318
a/ NFZ	3 487	1 875	519	933	1 105	1 060
b/ pacjenci prywatni	848	212	18	18	152	144
c/ współkorzystający (usł/ pośrednie)	1 237	669	372	1 385	0	0
d/ Tow. Ubezpie i inni	52	12	120	214	135	114
RAZEM OPERATOR MEDYCZNY	12 160	5 762	3121	6 841	4 505	5 733
a/przychody z najmu np. sala konfer,	19	6	7	21	0	38
b/najem pow. szpitala -umowy stałe (apteka itd.)	148	112	104	413	0	0
c/przychody ze współkorzystania	534	315	107	389	0	0
d/franchising	4	2	23	26	4	1
e/Inne (do marca refaktury związane z budową)	80	22	49	81	20	1
RAZEM OPERATOR INFRASTRUKTURY	786	457	290	930	24	39
RAZEM O.MEDYCZNY+O.INFRASTRUKTURY (*)	12 945	6 219	3412	7 771	4 529	5 773

* wartości przed przeniesieniem przychodów z najmu do pozostałych przychodów operacyjnych

Działalność SWISSMED Centrum Zdrowia S.A. skoncentrowana jest w północnej części polski na terenie województwa pomorskiego ze szczególnym uwzględnieniem Trójmiasta.

Swój udział w rynku trójmiejskim SWISSMED szacuje na poziomie 3,1%. Szacunki te są oparte na założeniu, że średnio jeden mieszkaniec korzysta z 5,5 porad lekarskich rocznie, na co wskazują badania przeprowadzone na zlecenie Ministerstwa Zdrowia. Według Spółki posiadana przez niego infrastruktura pozwala na udzielenie od 180 do 225 tys. porad lekarskich, co daje udział w lokalnym rynku na poziomie 4,3-5,4%, przy założeniu, że Trójmiasto skupia 754 tys. mieszkańców.

Potencjał Emitenta w zakresie porad lekarskich i jego wykorzystanie w latach 2003-2005

	Aktualny potencjał Emitenta		Wykonanie - liczba porad lekarskich udzielonych w latach:		
	optymalny	maksymalny	2003	2004	2005
Przychodnia na ul. Skłodowskiej-Curie	65,0 tys.	86,4 tys.	30 tys.	42,6 tys.	57,3 tys.
Szpital ul. Wileńska	115 tys.	138 tys.	-	25,1 tys.	74,4 tys.
Razem	180 tys.	224,4 tys.	30 tys.	67,7 tys.	131,7 tys.
Średnio miesięcznie	15 tys.	18,7 tys.	2,5 tys.	5,6 tys.	10,9 tys.
Udział w rynku *	4,3 %	5,4 %	0,7 %	1,6 %	3,2 %

*udział w rynku liczony przy założeniu udzielania mieszkańcom Trójmiasta 4,15 mln. porad rocznie.

3. Główne rynki

Spółka działa na rynku usług medycznych podlegającym wielu zmianom systemowym w ciągu ostatnich piętnastu lat. W okresie pomiędzy 1989 rokiem a 1998 rokiem następowało powolne usamodzielnianie się publicznych jednostek medycznych, poprzez przenoszenie funkcji właścicielskich ZOZ-ów na samorządy lokalne. W 1999 roku wprowadzono reformę służby zdrowia, której podstawowymi założeniami było rozdzielanie funkcji prawodawcy, płatnika i dostarczyciela usług medycznych. Równocześnie wprowadzenie kas chorych pozwoliło na zwiększenie udziału w rynku prywatnych podmiotów świadczących usługi medyczne. W 2003 roku nastąpiła kolejna zmiana w sposobie zorganizowania rynku medycznego w Polsce – 17 kas chorych zastąpił jeden, centralny Narodowy Fundusz Zdrowia, zaś w obliczu bardzo dużej zapaści finansowej służby zdrowia wprowadzono mechanizm stopniowego podnoszenia składki zdrowotnej.

Najszybciej rozwijającym się sektorem usług medycznych jest sektor prywatny, głównie finansowany bezpośrednio przez pacjentów. Motorem rozwoju prywatnej służby zdrowia jest fakt, że zapotrzebowanie na nowoczesne usługi medyczne rośnie szybciej niż dochód narodowy, a ponieważ możliwość zwiększania wydatków publicznych na zdrowie jest ograniczona coraz większa część usług finansowana jest wprost z kieszeni pacjentów. Obecnie czynnikiem generującym stale rosnący popyt na prywatne usługi zdrowotne jest słabość publicznej służby zdrowia, a elementem ograniczającym korzystanie z takich świadczeń są szczególnie dochody wielu z potencjalnych pacjentów.

Działalność SWISSMED Centrum Zdrowia S.A. skoncentrowana jest w północnej części Polski na terenie województwa pomorskiego.

W roku 2004 w województwie pomorskim było 39 szpitali (w tym 11 niepublicznych) dysponujących 8.595 łózkami. W porównaniu z wcześniejszymi latami liczba szpitali zwiększyła się o osiem w stosunku do poziomu z roku 1999, przy jednoczesnym spadku ilości łóżek do 8.595 (z poziomu 10.333). Nowo powstające jednostki tworzone są głównie na bazie wynajmowanych części szpitali publicznych.

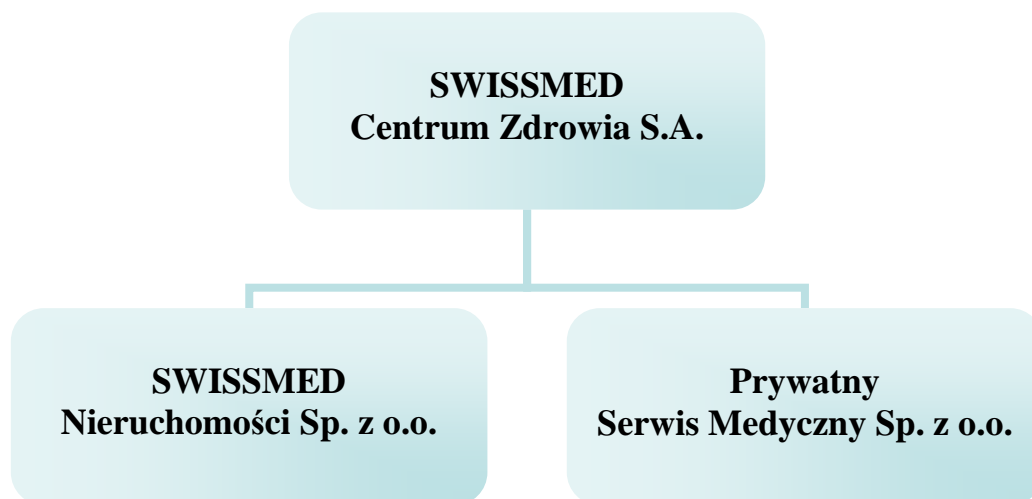
Województwo pomorskie	2004	2003	2002	2001	2000	1999
Szpitala ogółem	39	43	42	41	39	35
W tym szpitale niepubliczne	11	12	10	9	4	0
Liczba łóżek ogółem	8.595	9.187	9.578	9.599	9.587	10.333
W tym w szpitalach niepublicznych	562	495	392	374	63	0

Źródło: Biuletyn Statystyczny Centrum Systemów Informatycznych Ochrony Zdrowia.

Trójmiasto wraz z przyległymi miejscowościami stanowi więc bardzo atrakcyjny obszar inwestycyjny dla przedsięwzięć z dziedziny ochrony zdrowia. Przejawem tego jest dynamiczny rozwój prywatnych praktyk lekarskich oferujących usługi w zakresie podstawowej opieki zdrowotnej i porad specjalistycznych. O ile w 1999 r. zarejestrowanych było w Gdańsku 5 praktyk lekarskich, to w 2000 r. było ich już 58, zaś na początku roku 2006 w rejestrze Zakładów Opieki Zdrowotnej w samym Gdańsku zarejestrowanych jest 167 niepublicznych zakładów opieki zdrowotnej.

4. Grupa Kapitałowa SWISSMED S.A.

Grupę kapitałową Swissmed tworzą: Swissmed Centrum Zdrowia S.A.- podmiot dominujący i dwie spółki zależne, w których Swissmed Centrum Zdrowia S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.



Działalność wszystkich podmiotów jest kompatybilna i wzajemnie się uzupełnia. Nabycie udziałów w spółce Prywatny Serwis Medyczny Sp. z o.o. było jednym z elementów budowy

Grupy Kapitałowej i w znaczący sposób zwiększyło możliwość oferowania przez Swissmed Centrum Zdrowia S.A. nowych produktów.

Podstawowym przedmiotem działalności spółki Swissmed Nieruchomości Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie obsługi nieruchomości [PKD 70].

Przedmiotem działalności spółki Prywatny Serwis Medyczny Sp. z o.o. jest ochrona zdrowia i opieka społeczna [PKD 85], co pokrywa się z działalnością Emitenta. Prywatny Serwis Medyczny Sp. z o.o świadczy usługi medyczne (lecznictwo otwarte i zamknięte) w dziedzinach medycyny, w których Emitent zawarł kontrakt na świadczenie usług medycznych z Narodowym Funduszem Zdrowia i nie może ich wykonywać prywatnie.

5. Strategia Rozwoju SWISSMED S.A.

5.1 Strategia Rozwoju

Spółka przekazała do publicznej wiadomości raportem bieżącym 42/2005 „Założenia strategii SWISSMED Centrum Zdrowia S.A. na lata 2005 – 2012”.

Strategia Krótkoterminowa – lata 2005 – 2006:

- 1) Wzmocnienie marki Swissmed na terenie województwa pomorskiego identyfikowanej z najwyższym standardem opieki połączonym z gwarancją najlepszego serwisu medycznego;
- 2) Pozyskanie do współpracy minimum 500 lekarzy na terenie województwa pomorskiego;
- 3) Przejęcie najlepszych prywatnych przychodni medycznych na terenie Trójmiasta oraz w jego sąsiedztwie;
- 4) Uruchomienie budowy szpitala w Warszawie.

Strategia Średnioterminowa – lata 2007 – 2009:

- 1) Oddanie do użytku szpitala w Warszawie;
- 2) Najchętniej wybierana sieć lecznicza przez towarzystwa ubezpieczeniowe;
- 3) Uruchomienie budowy i oddanie do użytku szpitala w Poznaniu;
- 4) Wzmocnienie marki Swissmed na terenie województwa mazowieckiego i wielkopolskiego;
- 5) Otoczenie szpitali w Warszawie i Poznaniu siecią partnerów medycznych oraz przychodni medycznych.

Strategia Długoterminowa - lata 2010 – 2012

- 1) Uruchomienie budowy i oddanie do użytku szpitala w Krakowie;
- 2) Otoczenie szpitala w Krakowie siecią partnerów medycznych oraz przychodni medycznych.

5.2 Polityka Dywidendy

Zarząd Spółki nie przewiduje w okresie trzech najbliższych lat obrotowych tj. licząc od roku 2005 wypłat dywidendy dla akcjonariuszy. Wypracowany w tym okresie zysk będzie przeznaczony na realizację celów określonych w strategii SWISSMED Centrum Zdrowia na lata 2005-2012 przedstawionej powyżej.

6. Dane Finansowe SWISSMED S.A. i Grupy Kapitałowej

6.1 Wybrane dane finansowe SWISSMED Centrum Zdrowia S.A.

Wybrane dane finansowe w tys.zł.	I półrocze 2005r.	I półrocze 2004r.	IV kwartały 2005*	2004r.	2003r.	2002r.
Przychody ze sprzedaży	5 973	3 300	12 623	7 477	4 528	5 707
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 1 398	- 1 887	- 555	- 3 958	- 1 758	- 1 081
Zysk (strata) brutto	- 2 061	- 2 431	- 602	- 3 186	- 1 896	- 2 182
Zysk (strata) netto	- 1 320	- 2 651	- 578	- 2 989	- 1 917	- 1 572
Aktywa razem	63 691	59 938	37 164	62 632	34 610	18 436
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	45 456	54 143	21 988	44 077	28 032	9 942
Zobowiązania długoterminowe	25985	37 752	2 907	23 997	20 654	7 151
Zobowiązania krótkoterminowe	19 359	15 986	18 017	18 440	6 997	1 739
Kapitał własny (aktywa netto)	17 235	5 795	15 176	18 555	6 578	8 495
Kapitał zakładowy	13 811	8 728	14 570	13 811	8 728	8 728
Liczba akcji (szt.)	13 811 262	8 728 000	14 569 849	13 811 262	-	-
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zł)	-0,10	-0,30	-0,04	-0,29	-	-

Źródło: Prospekt Emisyjny

*Dane narastająco z jednostkowego raportu kwartalnego za 4 kwartał 2005 roku, niezbadanego do dnia zatwierdzenia Prospektu przez biegłego rewidenta.

Ocena rentowności SWISSMED S.A.

Analiza rentowności	I półrocze 2005r.	I półrocze 2004r.	IV kwartały 2005*	2004r.	2003r.	2002r.
Wskaźnik rentowności sprzedaży na działalności operacyjnej	-23,41%	-57,18%	-4,40%	-52,93%	-38,32%	-18,94%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	-34,51%	-73,67%	-4,77%	-42,61%	-41,87%	-38,23%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	-22,10%	-80,33%	-4,58%	-40,00%	-42,34%	-27,55%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-2,07%	-4,42%	-1,56%	-4,80%	-5,54%	-8,53%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	-7,66%	-45,75%	-3,81%	-16,10%	-29,14%	-18,51%

Źródło: Prospekt Emisyjny

Analiza płynności Emitenta SWISSMED S.A.

Analiza płynności	I półrocze 2005r.	I półrocze 2004r.	IV kwartały 2005	2004r.	2003r.	2002r.
Wskaźnik bieżącej płynności	0,20	0,31	0,30	0,12	0,26	0,99
Wskaźnik szybkiej płynności	0,18	0,29	0,27	0,11	0,23	0,91
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,06	0,09	0,06	0,04	0,02	0,07

Źródło: Prospekt Emisyjny

Wskaźniki sprawności zarządzania SWISSMED S.A.

Wskaźniki sprawności zarządzania	I półrocze 2005r.	I półrocze 2004r.	IV kwartały 2005	2004r.	2003r.	2002r.
Okres rotacji zapasów (w dniach)	8	20	12	8	9	4
Okres inkasa należności (w dniach)	44	41	33	27	41	40
Okres spłaty zobowiązań (w dniach)	273	849	206	359	241	76

Źródło: Prospekt Emisyjny

Ocena struktury i zadłużenia SWISSMED S.A.

Analiza zadłużenia	I półr. 2005r.	I półr. 2004r.	IV kw. 2005	2004r.	2003r.	2002r.
Wskaźnik zadłużenia	72,94%	90,33%	59,16%	70,37%	80,99%	53,92%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	178,78%	143,42%	756,38%	183,68%	135,72%	139,02%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	234,81%	338,69%	122,04%	239,02%	400,63%	571,65%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	269,54%	934,31%	144,89%	237,55%	426,15%	117,02%
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	-174,8%	-917,1%	64,73%	-94,39%	-2533%	-72,49%

Źródło: Prospekt Emisyjny

6.2 Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej SWISSMED Centrum Zdrowia S.A.

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej SWISSMED za lata 2004-2005

Wybrane dane finansowe w tys.zł.	IV kwartały 2005	IV kwartały 2004
Przychody ze sprzedaży	12 087	7 477
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-4 133	-3 958
Zysk (strata) brutto	-4 302	-3 186
Zysk (strata) netto	-4 278	-2 989
Aktywa razem	57 906	56 383
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	48 114	44 077
Zobowiązania długoterminowe	28 223	24 536
Zobowiązania krótkoterminowe	19 891	19 540
Kapitał własny (aktywa netto)	9 792	12 307
Kapitał zakładowy	14 570	13 811
Liczba akcji (szt.)	14 569 849	13 811 262
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zł)	-0,29	- 0,29
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zł)	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidendę na jedną akcję	-	-

Źródło: Prospekt Emisyjny

Ocena rentowności Grupy Kapitałowej SWISSMED S.A.

Analiza rentowności	IV kwartały 2005	IV kwartały 2004
Wskaźnik rentowności sprzedaży na działalności operacyjnej	-34,19%	-52,94%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	-35,59%	-42,61%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	-35,39%	-39,98%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-7,39%	-5,30%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	-43,69%	-24,29%

Źródło: Prospekt Emisyjny
Analiza płynności Grupy Kapitałowej SWISSMED S.A.

Analiza płynności	IV kwartały 2005	IV kwartały 2004
Wskaźnik bieżącej płynności	0,22	0,10
Wskaźnik szybkiej płynności	0,21	0,10
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,07	0,04

Źródło: Prospekt Emisyjny
Wskaźniki sprawności zarządzania Grupy Kapitałowej SWISSMED S.A.

Wskaźniki sprawności zarządzania	IV kwartały 2005	IV kwartały 2004
Okres rotacji zapasów (w dniach)	8	4
Okres inkasa należności (w dniach)	61	34
Okres spłaty zobowiązań (w dniach)	204	621

Źródło: Prospekt Emisyjny
Ocena struktury i zadłużenia Grupy Kapitałowej SWISSMED S.A.

Analiza zadłużenia	IV kwartały 2005	IV kwartały 2004
Wskaźnik zadłużenia	83,09%	78,17%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	172,10%	179,64%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	241,89%	225,57%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	491,36%	358,15%
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	-78,58%	-94,39%

Źródło: Prospekt Emisyjny

**Dom Maklerski
Capital Partners S.A.
ul. Pankiewicza 1
00-696 Warszawa**

**Tel. 22 628 44 02
Fax. 22 629 47 03**

**biuro@dmcp.com.pl
www.dmcp.com.pl**

Niniejszy dokument został przygotowany przez jego autorów wyłącznie w celu przedstawienia ogólnych informacji związanych z akcjami.

Został on sporządzony niezależnie od Spółki a wszelkie prognozy, opinie i przewidywania są wyłącznie poglądami DM Capital Partners S.A.

Niniejszy dokument nie stanowi oferty sprzedaży lub subskrypcji bądź zaproszenia do nabycia lub subskrybowania jakichkolwiek akcji i w żaden sposób nie może być podstawą do zawarcia jakiegokolwiek umowy bądź zaciągnięcia czy wykonania jakiegokolwiek zobowiązania. Wszelkie decyzje inwestycyjne powinny być dokonywane wyłącznie na podstawie Prospektu Emisyjnego SWISSMED S.A. sporządzonym w związku publiczną ofertą emisji Akcji Serii E zatwierdzonym przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 30 marca 2006 roku.

Choć dołożono wszelkiej staranności w celu zapewnienia, aby fakty, o których mowa w niniejszym dokumencie zostały przedstawione w sposób dokładny oraz aby wszelkie prognozy, opinie i przewidywania zawarte w niniejszym dokumencie były rzetelne i uzasadnione Dom Maklerski Capital Partners S.A. nie dokonał indywidualnej weryfikacji wszystkich informacji zawartych w niniejszym dokumencie. W związku z powyższym, ani spółka ani jakakolwiek inna osoba nie udziela jakichkolwiek oświadczeń i zapewnień, wyraźnych lub dorozumianych, co do rzetelności, dokładności, kompletności i prawidłowości informacji i opinii zawartych w niniejszym dokumencie. Zarówno spółka jak i jakakolwiek inna osoba nie ponosi jakiegokolwiek odpowiedzialności za jakiegokolwiek szkody w jakikolwiek sposób związane z wykorzystaniem niniejszego dokumentu, jego treści lub w jakikolwiek inny sposób w związku z tym dokumentem. Niniejszy dokument został przekazany odbiorcy wyłącznie do jego wiadomości i nie może być. Powielany lub przekazywany jakiegokolwiek innej osobie.

Dom Maklerski Capital Partners S.A. nie ponosi żadnej odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych na podstawie tego opracowania.

**DOM MAKLERSKI
CAPITAL PARTNERS**