



**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
ZA ROK OBROTOWY 2014**

tj. okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

**Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY EMC INSTYTUT MEDYCZNY**

**Wrocław, 09 marca 2015 r.**

**Spis treści**

<b>I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ</b>	<b>5</b>
I.1 EMC Instytut Medyczny - Informacje ogólne	5
I.2 Grupa Kapitałowa EMC Instytut Medyczny	5
I.3 Władze Emitenta	9
<b>II. SYTUACJA FINANSOWA</b>	<b>11</b>
II.1 Wybrane dane finansowe	11
II.2 Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe	12
<b>III. POZOSTAŁE INFORMACJE</b>	<b>17</b>
<b>IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO</b>	<b>30</b>

**Pismo Prezesa Zarządu EMC Instytut Medyczny S.A.**

Rok 2014 dla EMC Instytut Medyczny SA i Grupy Kapitałowej EMC IM SA był czasem kontynuacji istotnych działań biznesowych, realizacji inwestycji oraz modernizacji zapoczątkowanych we wcześniejszych latach, jak również czasem zmian personalnych.

Z dniem 1 września 2014 roku zostałam Prezesem Zarządu Spółki EMC Instytut Medyczny SA, dołączając tym samym do zespołu EMC, z którym zamierzam osiągać wspólne cele, w tym dążyć do zapewnienia Grupie EMC pozycji lidera na rynku szpitalnych usług medycznych. Pierwsze miesiące we władzach EMC Instytut Medyczny SA były czasem analizowania sytuacji Spółki, badania szans otwierających się przed Spółką, a także pracą nad nową strategią na nadchodzące lata.

Jesienią 2014 roku odbyły się wybory nowych władz samorządowych. To niezwykle ważne dla Grupy EMC wydarzenie. Samorządy bowiem jako organy założycielskie szpitali powiatowych oraz podmioty realizujące lokalną politykę zdrowotną są głównymi partnerami rozmów w procesach akwizycji nowych podmiotów medycznych. EMC Instytut Medyczny SA ze względu na skalę swojej działalności, doświadczenie w przekształcaniu szpitali powiatowych oraz efektywne zarządzanie siecią szpitali i przychodni ma wiodącą pozycję na tym rynku, docenianą przez samorządowców, czemu dowodzi powiększenie w lutym 2014 r. Grupy EMC o nowy podmiot medyczny - Regionalne Centrum Zdrowia sp. z o.o., będącego operatorem szpitala i przychodni Regionalne Centrum Zdrowia w Lubinie.

Regionalne Centrum Zdrowia w Lubinie, z ponad czterystoma łóżkami, dziesięcioma oddziałami szpitalnymi (oddział chorób wewnętrznych z pododdziałem alergologicznym, oddział chorób wewnętrznych z pododdziałem pulmonologicznym, chirurgia ogólna i onkologiczna, reumatologia, anestezjologia i intensywne terapia, pediatria, neonatologia, ginekologia z położnictwem, oddział urazowo-ortopedyczny) oraz Zakładem Opiekuńczo-Pielęgnacyjnym i hospicjum jest aktualnie największą jednostką w Grupie EMC. Dzięki akwizycji Regionalnego Centrum Zdrowia sp. z o.o. przychody Grupy EMC uległy zwiększeniu o ponad 30%. Jako kolejna placówka medyczna w regionie Dolnego Śląska zwiększa ona możliwość wykorzystania efektów synergii działających w Grupie EMC szpitali i przychodni, prowadząc w dłuższej perspektywie do efektywnego podniesienia jakości usług prowadzonych w ramach działalności medycznej Grupy EMC.

W lipcu 2014 roku doszło do połączenia Spółki EMC Instytut Medyczny SA z (spółka przejmująca) z Zespołem Przychodni Formica Sp. z o.o. (spółka przejmowana). W wyniku połączenia Zespół Przychodni Formica Sp. z o.o. została rozwiązana bez przeprowadzania jej likwidacji, a wszystkie aktywa i pasywa spółki przejmowanej zostały przejęte przez EMC Instytut Medyczny SA w drodze sukcesji uniwersalnej. Spółka EMC Instytut Medyczny SA wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

W 2014 roku zakończona została też kilkunastomiesięczna inwestycja związana z rozbudową Szpitala Geriatrycznego im. Jana Pawła II w Katowicach, prowadzonego przez spółkę EMC Silesia sp. z o.o., dając Szpitalowi pozycję największego szpitala geriatrycznego w Polsce.

Działalność na rynku medycznym z dominującą pozycją płatnika publicznego stawia przed EMC Instytut Medyczny SA wyzwania związane z adaptacją do nowych regulacji wprowadzanych do systemu opieki zdrowotnej. Do takich zadań należało przygotowanie i wdrożenie w całej Grupie EMC zasad realizacji pakietu onkologicznego w tym spełnienie nowych standardów opieki nad pacjentem onkologicznym. Zadania te, do których Grupa EMC przygotowywała się w ostatnich miesiącach 2014 roku zostały wprowadzone z początkiem 2015 roku zgodnie z harmonogramem wyznaczonym przez Narodowy Fundusz Zdrowia.

**Agnieszka Szpara**  
**Prezes Zarządu**

**Oświadczenie członków Zarządu**

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd EMC Instytut Medyczny SA niniejszym oświadcza, że:

wedle jego najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Jednocześnie Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

.....  
Agnieszka Szpara  
Prezes Zarządu

.....  
Tomasz Suchowierski  
Członek Zarządu

.....  
Zdzisław Andrzej Cepiel  
Członek Zarządu

## I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ

### I.1 EMC Instytut Medyczny SA - Informacje ogólne

15 listopada 2004 roku przyjęto i podpisano w formie aktu notarialnego Umowę o powołaniu Spółki Akcyjnej o nazwie **EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna**. Siedzibą Spółki jest miasto Wrocław.

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

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

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

Zasadniczym celem, dla którego dokonano połączenia Spółek EuroMediCare Instytut Medyczny i EMC Serwis była koncentracja kapitału. Celem dodatkowym było wzmocnienie pozycji Spółki, jej wiarygodności finansowej i możliwość pozyskiwania kapitału poprzez publiczną subskrypcję akcji. Połączenie służyło także obniżeniu łącznych kosztów funkcjonowania obu spółek.

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

W ramach EMC Instytut Medyczny SA, w okresie sprawozdawczym funkcjonowały następujące przedsiębiorstwa lecznicze :

- Szpital Specjalistyczny z Przychodnią EuroMediCare we Wrocławiu,
- Szpital Św. Rocha w Ozimku k. Opola,
- Szpital Św. Antoniego w Ząbkowicach Śląskich,
- Szpital Św. Jerzego w Kamieniu Pomorskim,
- Przychodnia przy Łowieckiej we Wrocławiu,
- Zespół Przychodni Formica we Wrocławiu,
- Apteka otwarta w Kamieniu Pomorskim.

Walne Zgromadzenie z dnia 14 maja 2014 r. dokonało aktualizacji przedmiotu działalności Spółki. Wiodącym przedmiotem działalności według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest opieka zdrowotna (PKD 86), a pozostałe zasadnicze zakresy to:

- 1) badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.19.Z)
- 2) pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowanych (PKD 85.59.B),
- 3) roboty budowlane związane ze wnoszeniem budynków (PKD 41),
- 4) produkcja podstawowych substancji farmaceutycznych oraz leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych (PKD 21),
- 5) pozostałe zakwaterowanie (PKD 55.90.Z),
- 6) badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii (PKD 72.11.Z),
- 7) działalność prawnicza, rachunkowo-księgową i doradztwo podatków – PKD 69,
- 8) działalność firm centralnych, doradztwo związane z zarządzaniem – PKD 70,
- 9) działalność w zakresie architektury i inżynierii, badania i analizy techniczne – PKD 71

### I.2 Grupa Kapitałowa EMC Instytut Medyczny SA

EMC Instytut Medyczny SA tworzyła na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupę Kapitałową, która składa się z jednostki dominującej EMC Instytut Medyczny SA oraz jednostek zależnych. Główną dziedziną działalności Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny SA jest działalność w zakresie opieki zdrowotnej.

- **Lubmed Sp. z o.o.**

- Zespół trzech przychodni w Lubinie

- W dniu 8 lutego 2005 roku EMC Instytut Medyczny SA nabyła 52,2 % udziałów w kapitale zakładowym Spółki Lubmed sp. z o.o. w Lubinie. Przez nabycie kolejnych udziałów w dniach 28 września 2005 roku i 18 czerwca 2008 roku, EMC Instytut Medyczny SA stał się jedynym udziałowcem Spółki.

- Na dzień 31.12.2014 roku Spółka EMC Instytut Medyczny SA posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Lubmed sp. z o.o.

---

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

- **Mikulicz Sp. z o.o.**

Szpital czterooddziałowy z przychodnią, w Świebodzicach

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

Na dzień 31.12.2014 roku EMC Instytut Medyczny SA posiada łącznie 94,27 % udziałów w kapitale zakładowym Spółki Mikulicz Sp. z o.o.

- **EMC Health Care Limited**

Przychodnia wielospecjalistyczna w Dublinie (Irlandia)

Spółka została zarejestrowana 27 lutego 2007 roku w Dublinie, w Irlandii z kapitałem zakładowym 100 EUR. 1 kwietnia 2008 roku podniesiono kapitał zakładowy do kwoty 300 tys. EUR. Wszystkie udziały zostały objęte przez EMC Instytut Medyczny SA.

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

Szpital specjalistyczny (geriatryczny) z przychodnią, w Katowicach.

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

W dniu 19 marca 2009 roku uchwałą Walnego Zgromadzenia Wspólników podwyższono kapitał zakładowy Spółki EMC Silesia Sp. z o.o. o kwotę 6.528 tys. zł poprzez utworzenie 6.528 nowych udziałów. W podwyższonym kapitale EMC Instytut Medyczny SA objęła w zamian za wkład niepieniężny (aport) 5.429 udziałów o wartości 5.429 tys. zł a Miasto Katowice, przystępując do Spółki EMC Silesia, objęło w zamian za wkład niepieniężny (aport) 1.099 udziałów o łącznej wartości nominalnej 1.099 tys. zł. Nadwyżka wartości aportów nad wartością nominalną udziałów objętych przez wspólników w kwotach odpowiednio 500 i 190,25 zł (łącznie 690,25 zł) została zaliczona na kapitał zapasowy Spółki.

Na mocy uchwały Rady Miasta Katowice z dnia 8 listopada 2010 oraz porozumienia z dnia 20 grudnia 2010 roku, Miasto Katowice wniosło do spółki wkład pieniężny w kwocie 1.574 tys. zł w celu podwyższenia kapitału zakładowego i objęło w zamian 1.574 udziały o wartości po 1.000 zł każdy.

W dniu 12 lipca 2012 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 5.100 tys. zł poprzez utworzeniem 5.100 nowych udziałów. Wszystkie nowe udziały objął i pokrył wkładem pieniężnym wspólnik EMC Instytut Medyczny SA. Po zarejestrowaniu udziałów kapitał zakładowy Spółki EMC Silesia wynosił 13.802 tys. zł.

W dniu 28 listopada 2014 roku została podjęta uchwała Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki EMC Silesia Sp. z o.o. poprzez utworzenie 5.545 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy.

Udziały w kapitale zakładowym Spółki w liczbie 3.939 objął wspólnik – Miasto Katowice, 1.606 udziałów objął wspólnik – EMC Instytut Medyczny SA.

Miasto Katowice objęło 3.939 nowych udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, w zamian za wniesienie wkładu niepieniężnego – aportu o łącznej wartości 3.939,87 tys. zł.

EMC Instytut Medyczny SA z siedzibą we Wrocławiu objęła 1 606 nowych udziałów o wartości nominalnej po 1.000 zł każdy, w zamian za wniesienie wkładu niepieniężnego - aportu o łącznej wartości 1.606 tys. zł brutto w postaci wierzytelności wobec Spółki pod firmą: EMC Silesia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach na dzień 14 listopada 2014 r. z tytułu nakładów inwestycyjnych.

Nadwyżka wartości wkładu niepieniężnego – aportu wnoszonego przez Miasto Katowice ponad wartość obejmowanych udziałów w Spółce w kwocie 872,56 zł przeznaczono na kapitał zapasowy Spółki.

Po dokonaniu podwyższenia kapitału zakładowego EMC Instytut Medyczny SA posiada 65,82% udziałów w kapitale Spółki EMC Silesia Sp. z o.o.

---

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

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

Szpital powiatowy czterooddziałowy, w Kowarach k. Jeleniej Góry.

W dniu 5 grudnia 2008 roku Spółka EMC Instytut Medyczny SA nabyła od Powiatu Jeleniogórskiego 90% udziałów w kapitale zakładowym w Powiatowym Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Kowarach (5.850 udziałów po 763,98 zł każdy). Przeniesienie własności udziałów na rzecz EMC Instytut Medyczny SA nastąpiło z dniem 1 stycznia 2009 roku.

Dnia 15 stycznia 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Powiatowego Centrum Zdrowia sp. z o.o. w Kowarach podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o 535 tys. zł poprzez utworzenie 700 nowych udziałów. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale objęte zostały przez EMC Instytut Medyczny SA. Podniesienie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 12.08.2009 roku.

W dniu 10 sierpnia 2009 roku uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Powiatowe Centrum Zdrowia sp. z o.o. w Kowarach podniesiono kapitał zakładowy o kwotę 2.979,52 tys. zł poprzez utworzenie 3.900 nowych udziałów o wartości nominalnej 763,98 zł. Wszystkie nowe udziały zostały objęte przez EMC Instytut Medyczny SA.

Udziały w wysokości 2.979,52 tys. zł zostały w całości pokryte wkładem pieniężnym i potwierdzone wpisem w KRS z dnia 17.03.2010 r.

W dniu 5 maja 2010 roku uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Powiatowe Centrum Zdrowia sp. z o.o. w Kowarach podniesiono kapitał zakładowy o kwotę 2.979,52 tys. zł poprzez utworzenie 3.900 nowych udziałów o wartości nominalnej 763,98 zł. Wszystkie nowe udziały zostały objęte przez EMC Instytut Medyczny SA.

Udziały w wysokości 2.979,52 tys. zł zostały w całości pokryte wkładem pieniężnymi potwierdzone wpisem w KRS z dnia 27.06.2011 r.

W dniu 22 lutego 2011 roku uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Powiatowe Centrum Zdrowia sp. z o.o. w Kowarach podniesiono kapitał zakładowy o kwotę 1.506 tys. zł poprzez utworzenie 1.972 nowych udziałów o wartości nominalnej 763,98 zł. Wszystkie nowe udziały zostały objęte przez EMC Instytut Medyczny SA.

Udziały w wysokości 1.506 tys. zł zostały w całości pokryte wkładem pieniężnymi potwierdzone wpisem w KRS z dnia 24.01.2012 r.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku EMC Instytut Medyczny SA posiada 16.322 udziały o łącznej wartości 12.470 tys. zł co stanowi 96,17 % w kapitale zakładowym Spółki Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o.

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

Opieka medyczna

W dniu 29 marca 2010 roku na podstawie aktu notarialnego EMC Instytut Medyczny SA nabyła 100 % udziałów w spółce Medycyna Familijna Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.

W dniu 27 lipca 2010 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwały o zmianie nazwy spółki z Medycyna Familijna Spółka z o. o. na Silesia Med Serwis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz o zmianie zakresu działalności spółki.

W dniu 20 sierpnia 2014 roku uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Silesia Med Serwis sp. z o.o. podwyższono kapitał zakładowy spółki o kwotę 250 tys. zł, tj. z kwoty 50 tys. zł do kwoty 300 tys. zł poprzez utworzenie 500 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Nowoutworzone udziały zostały objęte przez jedynego wspólnika Spółki EMC Instytut Medyczny SA z siedzibą we Wrocławiu. Udziały zostały objęte wkładem pieniężnym w kwocie 250 tys. zł, a podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS w dniu 5.12.2014 r.

Na dzień 31.12.2014 roku Spółka EMC Instytut Medyczny SA posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Silesia Med Serwis sp. z o.o.

- **EMC Piaseczno Sp. z o.o.**

Szpital powiatowy czterooddziałowy

W dniu 23 listopada 2010 aktem notarialnym została zawiązana spółka pod firmą EMC Piaseczno Sp. z o.o. Na dzień utworzenia kapitał zakładowy Spółki wynosił 300 tys. zł i dzielił się na 300 udziałów



Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

o wartości nominalnej 1.000 zł każdy. Wszystkie udziały w kapitale zakładowym objął jedyny wspólnik EMC Instytut Medyczny SA.

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

W dniu 29 stycznia 2011 roku podpisano aneks do aktu założycielskiego, zgodnie z którym kapitał zakładowy Spółki wynosi 6.301 tys. zł i dzieli się na 6.301 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy. Wszystkie udziały w kapitale zakładowym Spółki obejmuje jedyny wspólnik EMC Instytut Medyczny SA.

W związku z zakwestionowaniem przez Sąd rejestrowy formy w/w aktu prawnego (spółka nie miała informacji o zakończeniu procesu rejestracji, w związku z czym wszelkie zmiany wymagały zmiany aktu założycielskiego spółki a nie aneksu do aktu założycielskiego), w dniu 24 lutego 2011 r. Nadzwyczajne Zgromadzone Wspólników EMC Piaseczno Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie zmiany aktu założycielskiego w ten sposób, że: kapitał zakładowy Spółki wynosi 6.301 tys. zł, kapitał zakładowy dzieli się na 6.301 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, w terminie do 31.12.2020 roku kapitał zakładowy Spółki może zostać podwyższony uchwałą Zgromadzenia Wspólników do kwoty 50.000 tys. zł.

Wszystkie udziały w kapitale zakładowym spółki o łącznej wartości 6.301 tys. zł objął jedyny wspólnik – EMC Instytut Medyczny SA i pokrył je w następujący sposób: 300 udziałów o wartości 300 tys. zł wkładem pieniężnym, 6.001 udziałów o wartości 6.001 tys. zł wkładem niepieniężnym (aportem) w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa EMC Instytut Medyczny SA, stanowiącej Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej – Szpital Św. Anny w Piasecznie, zgodnie z wyceną rzeczoznawcy majątkowego z dnia 15 stycznia 2011 roku.

Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 10 stycznia 2014 roku kapitał zakładowy EMC Piaseczno Sp. z o.o. został podwyższony z kwoty 6.301 tys. zł do kwoty 9.800 tys. zł i dzieli się na 9.800 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy. Kapitał zakładowy został podwyższony w drodze wkładu pieniężnego.

Wszystkie udziały w kapitale zakładowym Spółki objął jedyny wspólnik - EMC Instytut Medyczny SA z siedzibą we Wrocławiu.

Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawa z dnia 20.01.2014 r. dokonano wpisu do KRS w przedmiocie zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki EMC Piaseczno sp. z o.o.

Na dzień 31.12.2014 roku Spółka EMC Instytut Medyczny SA posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki EMC Piaseczno sp. z o.o.

- **Zdrowie Sp. z o.o.**

Dnia 31 maja 2013 roku EMC Instytut Medyczny SA podpisała umowę przedwstępną nabycia i użytkowania udziałów w spółce Zdrowie Sp. z o.o. z Powiatem Kwidzyńskim, Miastem Kwidzyn, PEC sp. z o.o. w Kwidzynie, PWiK sp. z o.o. W wyniku zawarcia w/w umowy EMC Instytut Medyczny SA przez 5 lat będzie użytkowała 87,4867% udziałów Spółki Zdrowie Sp. z o.o. pozostających własnością Sprzedających. Po upływie tego okresu, tj. w terminie do 01 czerwca 2018 roku zostanie zawarta Umowa przyrzeczona nabycia udziałów, w wyniku której EMC Instytut Medyczny SA wejdzie w posiadanie użytkowanych wcześniej udziałów.

Dnia 26 lipca 2013 roku Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku wydał postanowienie zmieniające umowę spółki Zdrowie Sp. z o.o. i od tego dnia EMC Instytut Medyczny SA sprawuje kontrolę nad Spółką.

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

W dniu 23 grudnia 2013 roku EMC Instytut Medyczny SA (Kupujący) zawarła z Powiatem Lubińskim (Sprzedający) umowę przedwstępną sprzedaży 100% udziałów w Regionalnym Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie (RCZ sp. z o.o.). Cena sprzedaży 51.730 udziałów w Spółce Regionalne Centrum Zdrowia Sp. z o.o. została ustalona na poziomie 30.003 tys. zł. Do dnia 31 grudnia 2013 roku EMC Instytut Medyczny SA poniosła nakłady na nabycie udziałów w wysokości 10.729 tys.

W dniu 11 lutego 2014 roku została podpisana Przyrzeczona umowa sprzedaży 100% udziałów w Regionalnym Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie i z tym dniem EMC Instytut Medyczny SA objęła kontrolę nad Spółką.

Na dzień 31.12.2014 roku Spółka EMC Instytut Medyczny SA posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Regionalne Centrum Zdrowia sp. z o.o.



### I.3 Władze Emitenta

Organami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie
- Rada Nadzorcza
- Zarząd

**Zarząd** jest organem zarządzającym, powoływanym przez Radę Nadzorczą. Kadencja członka Zarządu wynosi pięć lat. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji.

W roku 2014 oraz do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu:

- W dniu 17 lipca 2014 roku Pan Piotr Gerber złożył rezygnację z bycia członkiem Zarządu i pełnienia funkcji Prezesa Zarządu EMC Instytut Medyczny SA od dnia 1 września 2014 roku. O rezygnacji osoby zarządzającej informowano w trybie raportu bieżącego nr 66/2014 z dnia 17 lipca 2014 roku.
- W dniu 30 lipca 2014 roku Rada Nadzorcza powołała Panią Agnieszkę Szparę na członka Zarządu oraz powierzyła jej funkcję Prezesa Zarządu EMC Instytut Medyczny SA od dnia 1 września 2014 roku. O powołaniu osoby zarządzającej informowano w trybie raportu bieżącego nr 73/2014 z dnia 30 lipca 2014 roku.
- W dniu 26 listopada 2014 roku Pani Krystyna Wider-Poloch złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa i członka Zarządu EMC Instytut Medyczny SA od dnia 1 stycznia 2015 roku. O rezygnacji osoby zarządzającej informowano w trybie raportu bieżącego nr 98/2014 z dnia 26 listopada 2014.
- W dniu 3 grudnia 2014 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Tomasza Suchowierskiego na Członka Zarządu z dniem 1 stycznia 2015 roku. O powołaniu osoby zarządzającej informowano w trybie raportu bieżącego nr 102/2014 z dnia 3 grudnia 2014 roku.
- W dniu 26 lutego 2015 roku Pan Józef Tomasz Juros złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu EMC Instytut Medyczny SA. O rezygnacji osoby zarządzającej poinformowano w trybie raportu bieżącego nr 29/2015 z dnia 27 lutego 2015 roku.

Skład osobowy Zarządu na dzień 31 grudnia 2014 roku przedstawiał się w sposób następujący:

- |                           |                    |
|---------------------------|--------------------|
| - Agnieszka Szpara        | Prezes Zarządu     |
| - Krystyna Wider-Poloch   | Wiceprezes Zarządu |
| - Józef Tomasz Juros      | Członek Zarządu    |
| - Zdzisław Andrzej Cepiel | Członek Zarządu    |

Skład osobowy Zarządu na dzień sporządzania sprawozdania finansowego przedstawia się w sposób następujący:

- |                           |                 |
|---------------------------|-----------------|
| - Agnieszka Szpara        | Prezes Zarządu  |
| - Tomasz Suchowierski     | Członek Zarządu |
| - Zdzisław Andrzej Cepiel | Członek Zarządu |

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

Do składania oświadczeń woli w imieniu spółki upoważnieni są:

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

**Rada Nadzorcza** składa się z 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja członka Rady Nadzorczej wynosi pięć lat. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji.

---

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

W roku 2014 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- W dniu 14 maja 2014 roku Pan Michał Wnorowski zrezygnował z funkcji Członka Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA. Tego samego dnia na Walnym Zgromadzeniu w skład Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA powołano Pana Jędrzeja Litwiniuka, o czym poinformowano raportem bieżącym nr 52/2014.
- W dniu 12 sierpnia 2014 roku na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy do składu Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA powołano z dniem 1 września 2014 roku Pana Piotra Gerbera, pełniącego dotychczas funkcję Prezesa Zarządu, o czym poinformowano raportem bieżącym nr 78/2014.
- W dniu 8 września 2014 roku, w związku z rezygnacją Pani Hanny Gerber z pełnienia funkcji Przewodniczącej Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza powierzyła Panu Piotrowi Gerberowi funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA.
- W dniu 20 listopada 2014 roku Pan Piotr Gerber złożył rezygnację ze stanowiska członka Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA i jednocześnie pełnienia funkcji Przewodniczącego, o czym poinformowano raportem bieżącym nr 95/2014.
- W dniu 24 listopada 2014 roku Pani Hanna Gerber złożyła rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA, o czym poinformowano raportem bieżącym nr 96/2014 w tym samym dniu.
- W związku z rezygnacją Pana Piotra Gerbera – Przewodniczącego Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA, Rada Nadzorcza podczas posiedzenia w dniu 3 grudnia 2014 roku wybrała ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej w osobie Pana Vaclava Jirka Jirků. W związku z wyborem na Przewodniczącego Rady Nadzorczej, jej dotychczasowego Wiceprzewodniczącego, Rada Nadzorcza wybrała Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej w osobie Pana Waldemara Krzysztofa Kmiecika.

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2014 roku wchodził:

Vaclav Jirků	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Waldemar Krzysztof Kmiecik	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Eduard Maták	Członek Rady Nadzorczej
Artur Smolarek	Członek Rady Nadzorczej
Jędrzej Litwiniuk	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 15 stycznia 2015 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało zmiany składu Rady Nadzorczej. Z funkcji członka Rady Nadzorczej odwołano Pana Eduarda Matáka. Jednocześnie w skład Rady Nadzorczej powołano Pana Mateusza Słabosza, o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 3/2015 w tym samym dniu.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Vaclav Jirk Jirků	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Waldemar Krzysztof Kmiecik	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Mateusz Słabosz	Członek Rady Nadzorczej
Artur Smolarek	Członek Rady Nadzorczej
Jędrzej Litwiniuk	Członek Rady Nadzorczej

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

Vaclav Jirk Jirků	Przewodniczący Komitetu Audytu
Waldemar Krzysztof Kmiecik	Członek Komitetu Audytu
Jędrzej Litwiniuk	Członek Komitetu Audytu

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

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

WYBRANE DANE FINANSOWE NA:		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	dynamika (r/r)
		W TYS. PLN	W TYS. PLN	W TYS. EUR	W TYS. EUR	
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	243 132	172 556	58 036	40 977	140,9%
2	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-5 394	4 253	-1 288	1 010	-126,8%
3	Zysk (strata) brutto	-7 028	1 346	-1 677	320	-522,1%
4	Zysk (strata) netto	-5 817	777	-1 389	185	-748,6%
5	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 132	10 191	1 941	2 420	79,8%
6	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-41 799	-28 673	-9 978	-6 809	145,8%
7	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-9 089	66 639	-2 170	15 825	-13,6%
8	Przepływy pieniężne netto razem	-42 756	48 157	-10 206	11 436	-88,8%
9	Aktywa razem	242 652	231 212	56 930	55 751	104,9%
10	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	105 403	91 436	24 729	22 048	115,3%
11	Zobowiązania długoterminowe	45 235	42 871	10 613	10 337	105,5%
12	Zobowiązania krótkoterminowe	60 168	48 565	14 116	11 710	123,9%
13	Kapitał własny	137 249	139 776	32 201	33 704	98,2%
14	Kapitał zakładowy	48 078	48 078	11 280	11 593	100,0%
15	Średnioważona liczba akcji	12 019 524	8 438 212	12 019 524	8 438 212	142,4%
16	Zysk ( strata) na jedną akcję w PLN	-0 4840	0,0921	-0,1155	0,0219	-525,6%
17	Wartość księgowa na jedną akcję w PLN	11,4188	16,5646	2,6790	3,9942	68,9%
18	EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	7 214	13 374	1 722	3 176	53,9%

Średnie kursy wymiany złotego w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w stosunku do EUR, ustalane przez NBP.

Kurs obowiązujący na dzień 31 grudnia 2014 roku  
Średni kurs obowiązujący w okresie 2014 roku

1 EUR = 4,2623 PLN  
1 EUR = 4,1893 PLN

Kurs obowiązujący na dzień 31 grudnia 2013 roku  
Średni kurs obowiązujący w okresie 2013 roku

1 EUR = 4,1472 PLN  
1 EUR = 4,2110 PLN

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

## II.2 Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe

Aktywa	Stan na dzień				Dynamika r/r
	31.12.2014 zbadane	31.12.2013 przekształcone*	Struktura		
			31.12.2014	31.12.2013	
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>192 183</b>	<b>151 522</b>	<b>79,20%</b>	<b>65,53%</b>	<b>126,8%</b>
Wartości niematerialne i prawne	7 768	3 992	3,20%	1,73%	194,6%
Rzeczowe aktywa trwałe	178 175	132 561	73,43%	57,33%	134,4%
Należności długoterminowe					
Nieruchomości inwestycyjne	934	962	0,38%	0,42%	97,1%
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)		10 729		4,64%	0,0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5 305	3 276	2,19%	1,42%	161,9%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1	2	0,00%	0,00%	50,0%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>50 469</b>	<b>79 690</b>	<b>20,80%</b>	<b>34,47%</b>	<b>63,3%</b>
Zapasy	2 945	1 981	1,21%	0,86%	148,7%
Należności z tytułu dostaw i usług	27 773	16 814	11,45%	7,27%	165,2%
Pozostałe należności	749	403	0,31%	0,17%	185,9%
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 320	12	0,54%	0,01%	11 000,0%
Pochodne instrumenty finansowe					
Pozostałe aktywa finansowe					
Pozostałe aktywa niefinansowe					
Rozliczenia międzyokresowe	751	795	0,31%	0,34%	94,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 931	59 685	6,98%	25,82%	28,4%
Aktywa trwałe zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży					
<b>Aktywa razem</b>	<b>242 652</b>	<b>231 212</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>104,9%</b>

Pasywa	Stan na dzień				Dynamika r/r
	31.12.2014 zbadane	31.12.2013 przekształcone*	Struktura		
			31.12.2014	31.12.2013	
<b>Kapitał własny</b>	<b>129 418</b>	<b>135 518</b>	<b>53,3%</b>	<b>58,6%</b>	<b>95,5%</b>
Kapitał podstawowy	48 078	48 078	19,8%	20,8%	100,0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej				0,0%	
Kapitał zapasowy	81 317	81 325	33,5%	35,2%	100,0%
Kapitał rezerwowy	-4 635	-4 635	-1,9%	-2,0%	100,0%
Środki z emisji akcji				0,0%	
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	228	192	0,1%	0,1%	118,8%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wartości firmy					
Zyski zatrzymane	4 430	10 558	1,8%	4,6%	42,0%
Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	7 831	4 258	3,2%	1,8%	183,9%
Kapitał własny ogółem	137 249	139 776	56,6%	60,5%	98,2%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>45 235</b>	<b>42 871</b>	<b>18,6%</b>	<b>18,5%</b>	<b>105,5%</b>
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	998	1 127	0,4%	0,5%	88,6%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 536	2 493	2,3%	1,1%	222,1%
Pozostałe rezerwy	187	1 648	0,1%	0,7%	11,3%

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

Kredyty i pożyczki	15 010	16 940	6,2%	7,3%	88,6%
Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	6 895	6 860	2,8%	3,0%	100,5%
Z tytułu leasingu	2 381	1 636	1,0%	0,7%	145,5%
Pozostałe zobowiązania	8 495	8 831	3,5%	3,8%	96,2%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 733	3 336	2,4%	1,4%	171,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	60 168	48 565	24,8%	21,0%	123,9%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	706	285	0,3%	0,1%	247,7%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1 354	879	0,6%	0,4%	154,0%
Kredyty i pożyczki	22 104	21 537	9,1%	9,3%	102,6%
Z tytułu dostaw i usług	18 050	13 205	7,4%	5,7%	136,7%
Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	167	168	0,1%	0,1%	99,4%
Z tytułu leasingu	1 659	1 679	0,7%	0,7%	98,8%
Z tytułu podatku dochodowego	51	185	0,0%	0,1%	27,6%
Pozostałe zobowiązania	11 982	8 305	4,9%	3,6%	144,3%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 095	2 322	1,7%	1,0%	176,4%
<b>Pasywa razem</b>	<b>242 652</b>	<b>231 212</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>104,9%</b>

\*dane porównywalne przekształcone w związku z ostatecznym rozliczeniem nabycia „Zdrowie” Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość aktywów trwałych wyniosła 192.183 tys. zł (stanowiąc 79,20 % aktywów ogółem) i wzrosła w stosunku do roku 2013 o prawie 27 %, głównie w wyniku objęcia kontrolą spółki RCZ Sp. z o.o. w Lubinie.

Poziom aktywów obrotowych na dzień 31 grudnia 2014 jest niższy o 29.221 tys. zł od ich poziomu na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Najwyższy spadek dotyczy stanu środków pieniężnych (o 42.754 tys. zł). Wzrost poziomu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych aktywów obrotowych wynika z ujęcia należności Spółki RCZ Sp. z o.o.

Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosił 137.249 tys. zł (stanowiąc 56,6 % wartości pasywów) i zmalał w stosunku do roku 2013 o niecałe 2 %.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosły 45.235 tys. zł i wzrosły w stosunku do 2013 roku ogółem o 2.364 tys. zł (o 5,5 %).

Obniżeniu r/r uległy zobowiązania z tytułu kredytów o 1.930 tys. zł. Wzrosły natomiast rezerwy na świadczenia pracownicze (o 3.043 tys. zł) oraz długoterminowe rozliczenia międzyokresowe (o 2.397 tys. zł) w szczególności z tytułu dotacji na zakup środków trwałych (o 1.594 tys. zł).

Zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 60.168 tys. zł, wzrosły w stosunku do stanu na koniec 2013 roku o 11.603 tys. zł (23,9 %). Zmiana ta przede wszystkim wynika z ujęcia w bilansie zobowiązań spółki RCZ w Lubinie.

### Struktura przychodów

Pozycja	Za okres zakończony				
	31 grudnia 2014		31 grudnia 2013		Dynamika r/r
<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>243 132</b>	<b>98,2%</b>	<b>172 556</b>	<b>98,5%</b>	
Przychody netto ze sprzedaży produktów	241 138	97,4%	169 909	97,4%	141,9%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 994	0,8%	2 647	1,5%	75,3%
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>3 295</b>	<b>1,3%</b>	<b>2 405</b>	<b>1,4%</b>	<b>137,0%</b>
<b>Przychody finansowe</b>	<b>1 147</b>	<b>0,5%</b>	<b>175</b>	<b>0,1%</b>	<b>655,4%</b>
<b>Razem przychody</b>	<b>247 574</b>	<b>100,0%</b>	<b>175 136</b>	<b>100,0%</b>	<b>141,4%</b>

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

## Struktura przychodów ze sprzedaży wg odbiorców usług

Pozycja	Za rok 2014				dynamika
	2014		2013		
NFZ, w tym:	209 947	86,35%	141 228	81,84%	148,66%
- sprzedaż zafakturowana	206 177	84,80%	140 638	81,50%	146,60%
- nadwykonania	3 770	1,55%	590	0,34%	638,98%
Klienci komercyjni	26 332	10,83%	23 454	13,59%	112,27%
Towarzystwa ubezpieczeniowe	2 489	1,02%	4 334	2,51%	57,43%
Pozostałe przychody	4 364	1,79%	3 540	2,05%	123,28%
<b>Ogółem</b>	<b>243 132</b>	<b>100,00%</b>	<b>172 556</b>	<b>100,00%</b>	<b>140,90%</b>

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy w trakcie 2014 roku była sprzedaż usług medycznych w ramach kontraktów z NFZ. Działalność ta w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku wygenerowała ponad 86 % osiągniętych przez Grupę przychodów.

Ogółem w trakcie roku zakończonego 31 grudnia 2014 roku Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży wyższe o 70.576 tys. zł. od przychodów osiągniętych w okresie 2013 roku.

Na wzrost poziomu przychodów złożyło się przede wszystkim rozszerzenie Grupy o spółkę RCZ Sp. z o.o., której obroty za okres kontroli (tj. od 1 lutego do 31 grudnia 2014 roku) wyniosły 56.214 tys. zł.

Z tytułu ujęcia w skonsolidowanych przychodach Grupy, przychodów spółki Zdrowie Sp. z o.o. za pełen rok obrotowy, nastąpił wzrost w stosunku do roku 2013 o 17.854 tys. zł (w 2013 roku spółka została objęta kontrolą począwszy od 1 sierpnia).

Wśród pozostałych spółek największe wzrosty przychodów r/r zanotowała EMC Silesia Sp. z o.o. (wzrost o 689 tys. zł),

W okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 3.295 tys. zł. wobec 2.405 tys. zł uzyskanych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Oznacza to ich wzrost o 890 tys. zł.

W związku z tym, że pozostałe przychody operacyjne wykazane przez Spółkę RCZ Sp. z o.o. wyniosły 1.624 tys. zł, pozostałe Spółki Grupy wykazały spadek przychodów w tym zakresie ogółem o 734 tys. zł.

Na ww. pozycję składają się przede wszystkim refundacje Ministerstwa Zdrowia z tytułu szkolenia rezydentów, przychody z tytułu nieodpłatnie otrzymanych aktywów trwałych rozliczane w czasie, darowizny oraz otrzymane odszkodowania

W 2014 roku Grupa uzyskała 1.147 tys. zł przychodów finansowych, podczas, gdy rok wcześniej było to 175 tys. zł. W obu okresach przychody finansowe dotyczyły głównie odsetek od lokat.



Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

## Zestawienie kosztów Grupy

Pozycja	Za okres				Dynamika r/r
	01.01.2014 - 31.12.2014		01.01.2013 - 31.12.2013		
	Kwota	%	Kwota	%	
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>250 332</b>	<b>98,3%</b>	<b>169 075</b>	<b>97,3%</b>	<b>148,1%</b>
Amortyzacja	12 608	5,0%	9 121	5,4%	138,2%
Zużycie materiałów i energii	38 160	15,2%	21 804	12,9%	175,0%
Usługi obce	87 668	35,0%	62 779	37,1%	139,6%
Podatki i opłaty	2 935	1,2%	2 178	1,3%	134,8%
Wynagrodzenia	88 881	35,5%	58 762	34,8%	151,3%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	15 661	6,3%	10 240	6,1%	152,9%
Pozostałe koszty rodzajowe	2 891	1,2%	2 187	1,3%	132,2%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 528	0,6%	2 004	1,2%	76,2%
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>1 489</b>	<b>0,6%</b>	<b>1 633</b>	<b>0,9%</b>	<b>91,2%</b>
<b>Koszty finansowe</b>	<b>2 781</b>	<b>1,1%</b>	<b>3 082</b>	<b>1,8%</b>	<b>90,2%</b>
<b>Razem koszty</b>	<b>254 602</b>	<b>100,0%</b>	<b>173 790</b>	<b>100,0%</b>	<b>146,5%</b>

W 2014 roku Grupa EMC poniosła koszty operacyjne w wysokości 250.332 tys. zł wobec 169.075 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza ich wzrost o 81.257 tys. zł, z tego 18.177 tys. zł dotyczy spółki Zdrowie Sp. z o.o. (w wyniku różnicy w okresie sprawowania kontroli). Koszty wygenerowane w spółce RCZ Sp. z o.o wyniosły 55.581 tys. zł.

Wzrost kosztów r/r w pozostałych spółkach Grupy dotyczył przede wszystkim:

- kosztów pracy – wzrost r/r ogółem o 4.507 tys. zł, w tym usług medycznych świadczonych przez personel medyczny (lekarzy, pielęgniarki i położne) o 1.138 tys. zł, wynagrodzeń z tytułu umów o pracę o 3.368 tys. zł z tego 1.711 tys. zł stanowiły rezerwy na świadczenia pracownicze.
- kosztów zużycia materiałów medycznych – o 1.300 tys. zł – bezpośrednio związany z obniżeniem wyceny wielu świadczeń medycznych (wprowadzonym z dniem 1 stycznia 2014 roku) co wpłynęło na konieczność wykonania większej liczby świadczeń w ramach takiego samego kontraktu,
- Wzrost amortyzacji związany z zakupami środków trwałych oraz oddaniem do użytkowania modernizowanych środków trwałych i nieruchomości

Nominalny wzrost kosztów nie wpłynął zasadniczo na zmianę ich struktury. Dominującą pozycję, podobnie jak w tym samym okresie ubiegłego roku, utrzymały koszty wynagrodzeń, ich udział w kosztach ogółem wyniósł 35,5 %.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 pozostałe koszty operacyjne wyniosły 1.489 tys. zł wobec 1.633 tys. zł poniesionych w analogicznym okresie roku poprzedniego – oznacza to spadek o prawie 9%.

Na kwotę tę złożyły się przede wszystkim koszty rezerw na przyszłe zobowiązania w kwocie 799 tys. zł, aktualizacja aktywów niefinansowych w kwocie 188 tys. zł, zapłacone kary w kwocie 116 tys. zł.

Koszty finansowe poniesione w roku 2014 wyniosły 2.781 tys. zł i były niższe o 301 tys. zł. od poniesionych w okresie zakończonym 31 grudnia 2013 roku.

Spadek kosztów finansowych spowodowany był zarówno obniżeniem stóp procentowych stosowanych przez banki, jak również zmniejszeniem w trakcie 2014 roku zaangażowania w zewnętrzne oprocentowane źródła finansowania – kredyty i leasingi.

Taki układ uzyskanych przychodów i poniesionych kosztów spowodował wygenerowanie straty brutto za rok 2014 w kwocie 7.028 tys. zł

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

## Wskaźniki finansowe istotne dla oceny sytuacji finansowej Grupy:

Wskaźniki rentowności				
Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2014	31.12.2013
rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk (strata) brutto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	-2,89%	0,78%
rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{Zysk (strata) netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	-2,39%	0,45%
rentowność majątku (ROA)	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{średnioroczny stan aktywów}}$	max	-0,61%	0,10%
rentowność kapitału własnego (ROE)	$\frac{\text{Zysk(strata) netto}}{\text{średnioroczny stan kapitału własnego}}$	max	-1,05	0,74%

  

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2014	31.12.2013
wskaźnik rotacji należności w dniach	$\frac{\text{(przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług)}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \cdot 365$	min	33	32
wskaźnik rotacji zapasami w dniach	$\frac{\text{(średni stan zapasów)}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \cdot 365$	min	4	3
wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	$\frac{\text{(przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług)}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \cdot 365$	min	23	29

  

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2014	31.12.2013
stopa zadłużenia ogółem	$\frac{\text{zobowiązania (zadłużenie) ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$	0,3 - 0,5	0,43	0,40
pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi	$\frac{\text{(kapitał własny + rezerwy długoterminowe)}}{\text{aktywa trwałe}}$	max	0,75	0,93
trwałości struktury finansowej	$\frac{\text{(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe + rezerwy długoterminowe)}}{\text{aktywa ogółem}}$	max	0,78	0,73
wskaźnik płynności bieżącej	$\frac{\text{(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe - kredyty krótkoterminowe}}$	1,5 - 2,0	1,31	2,92
wskaźnik płynności szybkiej	$\frac{\text{(aktywa obrotowe - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe - kredyty krótkoterminowe}}$	0,8 - 1,2	1,23	2,85
wskaźnik płynności gotówkowej	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe - kredyty krótkoterminowe}}$	0,8 - 1,2	0,44	2,21

W 2014 roku Grupa kontynuowała inwestycje rozpoczęte w roku 2013 oraz realizowano nowe – wynikające ze zobowiązań inwestycyjnych powstałych w momencie nabywania kolejnych jednostek. EMC Instytut Medyczny SA jest zobowiązana do wywiązywania się z umownych zobowiązań niezależnie od czynników wewnętrznych a przede wszystkim zewnętrznych, wynikających z sytuacji gospodarczej przekładającej się na zamożność społeczeństwa i sytuację finansową NFZ – głównego odbiorcy usług.

---

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

---

Największe inwestycje prowadzone w 2014 roku to kontynuacja rozbudowy Szpitala geriatrycznego w Katowicach oraz dalsza modernizacja Szpitala Bukowiec w Kowarach..

Ponadto, przeprowadzono proces rozbudowy przychodni przy Szpitalu św. Anny w Piasecznie, jak również budowy nowego skrzydła Szpitala św. Anny w Piasecznie.

W przypadku inwestycji zakończonych w ostatnich 2 latach, dochodzenie do pełnej zdolności produkcyjnej jest zawsze rozłożone w czasie i w pierwszym okresie po ich zakończeniu, nie przekłada się na osiągnięte wyniki. Szczególnie pozyskanie klientów indywidualnych wymaga dłuższego czasu.

Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2014 roku wzrosła w porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku z 231.212 tys. zł do 242.652 tys. zł. w tym z tytułu objęcia konsolidacją spółki RCZ Sp. z o.o o 14.093 tys. zł, (suma bilansowa spółki RCZ Sp. z o.o. pomniejszona o korekty konsolidacyjne)

Po stronie aktywów wzrosły, przede wszystkim aktywa trwałe oraz należności z tytułu dostaw i usług związane ze wzrostem przychodów ze sprzedaży.

Ujemne przepływy pieniędzy w skali roku wynikały z przewagi wydatków inwestycyjnych zarówno w celu realizacji zamierzonych projektów inwestycyjnych i nakładów na odtworzenie majątku Grupy (26.657 tys. zł), jak i nabycie udziałów w kolejnej spółce i objęcie nad nią kontroli (19.082 tys. zł) - nad wpływami z działalności operacyjnej.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku udział zobowiązań w finansowaniu działalności Grupy, mierzony wskaźnikiem ogólnego zadłużenia (liczony jako iloraz zobowiązań ogółem i sumy aktywów ogółem) wyniósł 0,43 (0,40 na dzień 31 grudnia 2013 roku).

W analizowanym okresie wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych (liczony jako iloraz kapitałów obcych i kapitałów własnych) wyniósł 76,08 % i wzrósł w stosunku do stanu na 31.12.2013 roku o 11,10 %.

### III. POZOSTAŁE INFORMACJE

#### III.1 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektywy rozwoju działalności, przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.

W dniu 23 grudnia 2013 roku EMC Instytut Medyczny SA (Kupujący) zawarła z Powiatem Lubińskim (Sprzedający) umowę przedwstępną sprzedaży 100% udziałów w Regionalnym Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie (RCZ sp. z o.o.). Cena sprzedaży 51.730 udziałów w Spółce Regionalne Centrum Zdrowia Sp. z o.o. została ustalona na poziomie 30.003 tys. zł. O zawarciu umowy informowano w trybie raportu bieżącego nr 117/2013 z dnia 23 grudnia 2013 roku.

Do dnia 31 grudnia 2013 roku EMC Instytut Medyczny SA poniosła nakłady na nabycie udziałów w wysokości 10.729 tys.

W dniu 11 lutego 2014 roku została podpisana Przyrzeczona umowa sprzedaży 100% udziałów w Regionalnym Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie i z tym dniem EMC Instytut Medyczny SA objęła kontrolę nad Spółką. O zawarciu umowy informowano w trybie raportu bieżącego nr 24/2014 z dnia 11 lutego 2014 roku. Pozostała należna kwota z tytułu zakupu udziałów została zapłacona w dniu 11 lutego 2014 roku.

Ponadto na wyniki Grupy zaprezentowane w sprawozdaniu znaczący wpływ miały następujące czynniki i zdarzenia:

- Wielkość kontraktów zawartych z NFZ.
- Utworzenie odpisów aktualizujących na należności w szczególności z tytułu nadwykonań (nadwyżki wykonanych procedur medycznych ponad wartości podpisanych z Narodowym Funduszem Zdrowia kontraktów).  
Łączna kwota wykonanych w Grupie nadwykonań za rok 2014 wyniosła 7.490 tys. zł. Odpisem objęto kwotę 3.720 tys. zł.  
Dodatkowo, zgodnie z powzięciem informacji o braku możliwości rozliczenia nadwykonań za 2012 i 2013 rok przez Mazowiecki Oddział NFZ w spółce zależnej „EMC Piaseczno” Sp. z o.o., Kierownictwo Grupy EMC podjęło decyzję o utworzeniu odpisu aktualizacyjnego w kwocie 709 tys. PLN na nadwykonania wygenerowane w tych latach, a dotychczas nieobjęte odpisem.  
Kwota odpisów utworzonych w trakcie 2014 roku na nadwykonania za rok 2013 w spółce EMC Instytut Medyczny SA wyniosła 63 tys. PLN, a w spółce Mikulicz Sp. z o.o. 55 tys. PLN

Generowanie nadwykonań wiąże się ze strategią Grupy i ma na celu uzyskanie korzystniejszej pozycji w negocjacjach o podwyższenie kontraktu NFZ na przyszłe okresy. Z doświadczeń lat ubiegłych wynika, że

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

poziom nadwykonań ma istotny wpływ na efekty negocjacji. Jednocześnie jest to potencjalne źródło przychodów w momencie wygospodarowania przez NFZ dodatkowych środków. Poziom nadwykonań ze względu na istotność jest na bieżąco monitorowany przez Zarząd.

- Dalsze rozszerzanie współpracy z niemieckimi i holenderskimi Kasami Chorych AOK : die Gesundheitskasse, Techniker Krankenkasse, Ohra, DeltaLloyd i CZ.  
EMC Instytut Medyczny SA jest jedynym partnerem tych kas chorych w Polsce w ramach programu EuropaService. Od początku współpracy z usług szpitali i przychodni Grupy EMC skorzystało już blisko 2000 zagranicznych pacjentów ubezpieczonych w tych kasach chorych.

Na działalność Grupy w perspektywie najbliższego roku największy wpływ będzie miał poziom zawartych kontraktów z NFZ i rozbudowa i restrukturyzacja szpitala RCZ w Lubinie.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wartość ich przedstawia poniższa tabela:

Rodzaj umowy / Jednostka	EMC IM S.A.	EMC Piaseczno Sp. z o.o.	Mikulicz Sp. z o.o.	Lubmed Sp. z o.o.	PCZ Kowary Sp. z o.o.	EMC Silesia Sp. z o.o.	Zdrowie Sp. z o.o.	RCZ Sp. z o.o.	Ogółem	
									Kwota	%
Leczenie szpitalne	36 143	20 517	10 653		9 271	4 530	22 118	46 108	149 340	71,3%
Terapeutyczne programy zdrowotne	189							748	937	0,4%
Ambulatoryjna opieka specjalistyczna	7 977	1 498	1 117	1 991	1 942	698	913	2 716	18 852	9,0%
Ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne - kosztochłonne	2 261	115	46				521	206	3 149	1,5%
Rehabilitacja lecznicza	1 965	381		141	1 619			1 652	5 758	2,7%
POZ - opieka nocna i świąteczna	1 149						1 728		2 877	1,4%
Świadczenia pielęgnacyjne i opiekuńcze	2 368		788	121	1 221			661	5 159	2,5%
Opieka paliatywna i hospicyjna	0		416		916			1 183	2 515	1,2%
Leczenie stomatologiczne	228			360					588	0,3%
Opieka psychiatryczna i leczenie uzależnień		394	46		737				1 177	0,6%
Ratownictwo medyczne							3 535		3 535	1,7%
<b>Razem</b>	<b>52 280</b>	<b>22 905</b>	<b>13 066</b>	<b>2 613</b>	<b>15 706</b>	<b>5 228</b>	<b>28 815</b>	<b>53 274</b>	<b>193 887</b>	<b>92,6%</b>
Podstawowa opieka zdrowotna *	5 616		1 079	5 902	1 548	519		850	15 514	7,4%
<b>Ogółem umowy z NFZ</b>	<b>57 896</b>	<b>22 905</b>	<b>14 145</b>	<b>8 515</b>	<b>17 254</b>	<b>5 747</b>	<b>28 815</b>	<b>54 124</b>	<b>209 401</b>	<b>100,0%</b>

\*dane szacunkowe na podstawie wykonania w 2014 roku. Świadczenia w ramach POZ rozliczane są na podstawie ilości zadeklarowanych pacjentów.

Z doświadczeń lat ubiegłych wynika, że poziom kontraktów na przestrzeni roku ulegał wzrostowi w stosunku do wartości wyjściowych.

Jednocześnie duży wpływ na działalność Grupy w najbliższej przyszłości będą miały prowadzone inwestycje polegające na modernizacji i rozbudowie szpitala w Kwidzynie i Lubinie. Emitent zakłada, że rozszerzenie bazy łóżkowej oraz podniesienie standardu świadczonych usług przełożą się na wzrost przychodów oraz poprawę ich efektywności.

### III.2 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony.

#### ➤ Ryzyko związane z uzależnieniem od umów z Narodowym Funduszem Zdrowia

Ryzyko związane z uzależnieniem od największych odbiorców usług medycznych, jakimi są poszczególne wojewódzkie oddziały Narodowego Funduszu Zdrowia, jest najbardziej znaczącym ryzykiem w działalności Emitenta. Udział przychodów uzyskiwanych na podstawie umów zawartych z poszczególnymi oddziałami NFZ wyniósł w 2014 roku ponad 86%. Sprzedaż usług komercyjnych (dla pacjentów prywatnych, firm ubezpieczeniowych) we wszystkich jednostkach wykazuje tendencje wzrostowe. Po dwunastu miesiącach 2014 roku udział przychodów ze sprzedaży usług komercyjnych łącznie z przychodami uzyskanymi od towarzystw ubezpieczeniowych w przychodach ogółem wyniósł 11,85%. Stale rosnący udział w przychodach opłat ponoszonych bezpośrednio przez pacjentów oraz pośrednio poprzez programy ubezpieczeniowe powoduje, że ryzyko znacznego obniżenia przychodów Spółki jest ograniczone. Dodatkowo ryzyko powyższe jest ograniczone w stosunku do szpitali w Ozimku, Ząbkowicach Śląskich, Kamieniu Pomorskim, Kowarach, Piasecznie, Lubinie i Kwidzynie, które pełnią rolę szpitali powiatowych.

Umowy z NFZ są zawierane odrębnie dla poszczególnych rodzajów usług medycznych (szpitalnictwo, opieka ambulatoryjna itp.), co pozwala na niwelowanie ewentualnego zagrożenia zmniejszenia wartości kontraktu na dany rodzaj usług poprzez zastąpienie go innym. Należy jednocześnie podkreślić, iż NFZ jest płatnikiem pewnym, który terminowo reguluje należności.

#### ➤ Ryzyko utraty i zależności od kluczowych pracowników

Ze względu na charakter i specyfikę działalności grupy kapitałowej EMC Instytut Medyczny istotne jest utrzymanie wysoko wykwalifikowanej i kompletnej kadry medycznej oraz menedżerskiej, jak również doświadczonego zespołu administracyjnego. Utrata kluczowych pracowników mogłaby negatywnie wpłynąć na dalszy rozwój. Zauważalny wzrost poziomu wynagrodzeń w jednostkach publicznej służby zdrowia w ostatnim czasie, pociągający za sobą wzrost oczekiwań płacowych pozostałych pracowników oraz wciąż jeszcze utrzymujące się zapotrzebowanie na personel lekarski i pielęgniarski w krajach UE, powodują ryzyko wypływu pracowników z jednostek należących do grupy kapitałowej, bądź ich niedobór w nowo przejmowanych jednostkach. Z tego względu wynagrodzenia pracowników medycznych zatrudnionych w grupie kapitałowej są uzupełniane o premie związane bezpośrednio z wynikami osiąganymi przez poszczególne jednostki. Podjęte zostały także działania wspierające szkolenia i dalszą naukę. Grupa dofinansowuje studia, szkolenia czy kursy. W ciągu kilku ostatnich lat obserwuje się znaczące zmniejszenie emigracji zarobkowej w grupie zawodowej pracowników medycznych.

#### ➤ Ryzyko związane z błędami medycznymi

Specyfika działalności grupy kapitałowej Emitenta powoduje narażenie na ryzyko popełnienia błędów medycznych i konieczności wypłaty wysokich odszkodowań na rzecz pacjentów. Emitent systematycznie prowadzi kontrolę jakości świadczeń medycznych poprzez tworzenie procedur, kontrolę biologiczną i chemiczną jakości sterylizacji oraz komitety zakażeń szpitalnych we wszystkich szpitalach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. W dniach od 02 do 03 marca 2010 roku Emitent przeszedł pomyślnie audyt uzyskując Globalny Certyfikat Jakości wg normy 9001:2008 w zakresie usług medycznych udzielanych we wszystkich jednostkach EMC Instytut Medyczny SA. Dodatkowo, EMC Instytut Medyczny SA związana jest umowami z towarzystwami ubezpieczeniowymi zabezpieczającymi jednostki medyczne działające w ramach grupy kapitałowej przed nieprzewidywalnymi stratami wynikającymi z konieczności wypłaty odszkodowań. Spółki zależne od EMC Instytut Medyczny SA zawarły odrębne umowy ubezpieczenia OC.

#### ➤ Ryzyko związane z planami inwestycyjnymi Emitenta

Realizacja planów inwestycyjnych i strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest aktualnie w mniejszym stopniu niż dotychczas od zewnętrznego finansowania.

W planach inwestycyjnych na 2015 rok uwzględnione jest rozbudowa szpitala w Lubinie w zakresie wysokospecjalistycznych usług medycznych, przy jednoczesnym zachowaniu istniejących świadczeń.

Ponadto uwzględniono: rozbudowę szpitala św. Anny w Piasecznie, rozbudowę przychodni w Ząbkowicach Śląskich, jak również pomniejsze remonty budynków i wymiany starzejącego się sprzętu i aparatury medycznej.

#### ➤ Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

W usługach medycznych nie występuje zjawisko typowej sezonowości. Jednak występują zmiany wielkości sprzedaży w zależności od wartości i rodzaju wynegocjowanego kontraktu z NFZ na dany rok, co wpływa na możliwość prawidłowego szacowania przychodów ze sprzedaży w poszczególnych latach obrotowych. W odniesieniu do kontraktowania usług z NFZ ryzyko związane z sezonowością jest niewielkie. NFZ limituje ilość usług, które finansuje. W przypadku wykonania większej liczby świadczeń, tzw. nadwykonań (a szpitale



---

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

---

działające w trybie "ostрым" mają obowiązek przyjmowania pacjentów wymagających leczenia także ponad limity wynikające z umów) NFZ nie gwarantuje pełnej zapłaty za te usługi. Przewidując takie podejście NFZ do nadwykonań zostały one w roku 2014 ograniczone do koniecznego minimum. Podobną politykę zamierzamy realizować w roku 2015, kierując strumień pacjentów w "trybie planowym" do kolejek, co powinno spowodować większe zainteresowanie usługami komercyjnymi.

➤ **Ryzyko związane z karami z tytułu zawartych umów z NFZ**

Najważniejsze umowy zawarte przez jednostki Emitenta z NFZ posiadają ważne dla jej działalności zapisy dotyczące kar. Stanowią one, że w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy, z przyczyn leżących po stronie Emitenta, dyrektor danego oddziału NFZ może nałożyć na Spółkę karę umowną. W przypadku wystawienia recept osobom nieuprawnionym lub w przypadkach nieuzasadnionych, oddział NFZ może nałożyć karę umowną stanowiącą równowartość nienależnej refundacji cen leków dokonywanych na podstawie recept wraz z odsetkami ustawowymi od dnia dokonania refundacji. Kary umowne, o których mowa powyżej nakładane są w trybie i na zasadach określonych w Rozporządzeniu Ministra Zdrowia z dnia 6 października 2005 r. w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej (Dz. U. z 2005 r. nr 197 poz. 1643).

➤ **Ryzyko zawiązane z działalnością na zagranicznych rynkach usług medycznych**

Od sierpnia 2007 roku Emitent prowadzi działalność poza granicami Polski poprzez spółkę zależną. Odmienne uwarunkowania prawne i zwyczajowe na tych rynkach powodują, że działalność ta obciążona jest większym ryzykiem niż porównywalna prowadzona w Polsce. Ryzyko jest ograniczane poprzez korzystanie z usług lokalnych firm doradczych.

➤ **Ryzyko zawiązane z czynnikami o charakterze ekonomicznym**

Głównym czynnikiem ryzyka o charakterze ekonomicznym jest obecnie brak stabilizacji oraz zapowiadane zmiany przepisów podatkowych. Szczególnie w sferze umów cywilno-prawnych Emitent minimalizuje to ryzyko poprzez wieloletnią współpracę z firmami doradczymi i stały udział w szkoleniach. Dodatkowym ryzykiem (ze względu na monopol jednego ubezpieczyciela) jest rynek ubezpieczeń od odpowiedzialności cywilno- prawnej zakładów medycznych.

### **III.3 Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.**

W 2014 roku w Grupie nie prowadzono postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności, których wartość stanowiłaby 10% kapitałów własnych.

### **III.4 Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług/grup sprzedaży, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.**

Zakres usług medycznych świadczonych przez Emitenta obejmuje, między innymi:

- W szpitalach – wysokospecjalistyczne zabiegi i operacje z krótkim okresem pobytu w szpitalu (pobyt pacjenta do 72 godzin) oraz typowe hospitalizacje w ramach leczenia szpitalnego, rehabilitacji leczniczej i opieki długoterminowej (EuroMediCare Szpital Specjalistyczny we Wrocławiu, Szpital w Ozimku k. Opola, w Ząbkowicach Śląskich, w Kamieniu Pomorskim, Piasecznie i Kwidzynie). W EuroMediCare Szpital Specjalistyczny we Wrocławiu wysokospecjalistyczne operacje ortopedyczne (implantacje endoprotez biodra i kolana) oraz z zakresu onkologii (operacje raka jelita grubego i odbytnicy, przewodów żółciowych i trzustki), chirurgia i ginekologia onkologiczna oraz okulistyka. Dodatkowo w Szpitalu w Kowarach- psychosomatyka.
- Diagnostyka – badania diagnostyczne wykonywane w trybie ambulatoryjnym lub krótkiego pobytu, takie jak: USG i RTG, endoultrasonografia i motoryka przewodu pokarmowego, gastroscopia, kolonoskopia (wszystkie jednostki), tomografia komputerowa (Szpital w Ząbkowicach Śląskich), endoskopia kapsułkowa przewodu pokarmowego, rezonans magnetyczny (EuroMediCare Szpital Specjalistyczny we Wrocławiu) ;
- Ambulatoryjna Opieka Specjalistyczna – konsultacje i porady lekarzy specjalistów w przychodniach specjalistycznych (wszystkie);
- Stomatologia – w tym profilaktyka, leczenie zachowawcze, protetyka oraz chirurgia stomatologiczna (EuroMediCare Szpital Specjalistyczny z Przychodnią we Wrocławiu, Przychodnia przy ul. Łowieckiej we Wrocławiu);
- Inne płatne usługi medyczne – świadczenia w ramach umów z firmami i osobami fizycznymi na opiekę medyczną (pakiety), a także kompleksowe, jednodniowe badania profilaktyczne (EuroMediCare Szpital Specjalistyczny z Przychodnią we Wrocławiu – planowane także w innych szpitalach);



Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

- Medycyna estetyczna i chirurgia plastyczna (EuroMediCare Szpital Specjalistyczny z Przychodnią we Wrocławiu oraz Przychodnia przy ul. Łowieckiej we Wrocławiu);
- Geriatria w Szpitalu w Katowicach i Świebodzicach;
- Badania kliniczne w zakresie realizacji badań nad nowymi lekami i materiałami medycznymi (EuroMediCare Szpital Specjalistyczny z Przychodnią we Wrocławiu);
- Umowa z Ministerstwem Zdrowia – w zakresie programów profilaktyki chorób nowotworowych.

Emitent w swoich placówkach świadczy zarówno usługi finansowane przez NFZ w ramach powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego, jak i usługi komercyjne - opłacane przez pacjentów indywidualnych lub towarzystwa ubezpieczeniowe.

Poniższa tabela przedstawia rodzaje świadczonych usług w placówkach wchodzących w skład Grupy EMC.

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

Grupy przychodowe	EMC INSTYTUT MEDYCZNY SA	NZOZ LUBMED Sp. z o.o.	NZOZ MIKULICZ Sp. z o.o.	EMC Healthcare Ltd. (Dublin)	PCZ w Kowarach Sp. z o.o.	EMC Silesia Sp. z o.o.	Silesia Med Serwis Sp. z o.o.	EMC Piaseczno Sp. z o.o.	Kwidzyn Sp. z o.o.	RCZ sp. z o.o. w Lubinie	Ogółem	
											Kwota	%
Leczenie szpitalne	38 682	0	10 612		9 282	3 828	0	20 154	22 258	42 776	147 592	59,9%
Terapeutyczne programy zdrowotne	78		295							530	903	0,4%
Ambulatoryjna Opieka Specjalistyczna	7 817	1 967	1 076		2 175	666		1 495	770	2 512	18 478	7,5%
Ambulatoryjne Świadczenia Diagnostyczne Kosztochłonne	2 523		56					134	600	323	3 636	1,5%
Rehabilitacja lecznicza	2 065	141			1 422			385		1 529	5 542	2,2%
Opieka paliatywna i hospicyjna -	0		427		947					1 075	2 449	1,0%
Leczenie stomatologiczne	196	330									526	0,2%
Świadczenia pielęgnacyjne i opiekuńcze	1 198	121	786		1 221		118			620	4 064	1,6%
Opieka psychiatryczna i leczenie uzależnień	0		46		739			380			1 165	0,5%
Podstawowa Opieka Zdrowotna	6 717	5 936	1 087		1 585	521			1 739	748	18 333	7,4%
Ratownictwo Medyczne	0								3 544		3 544	1,4%
Nadwykonania	62	47	102		45	426	0	43	0	2 990	3 715	1,5%
<b>NFZ razem</b>	<b>59 338</b>	<b>8 542</b>	<b>14 487</b>		<b>17 416</b>	<b>5 441</b>	<b>118</b>	<b>22 591</b>	<b>28 911</b>	<b>53 103</b>	<b>209 947</b>	<b>85,2%</b>
Hospitalizacje	3 888		53		123	155		1 142	21	212	5 594	2,3%
Podstawowa Opieka Zdrowotna	87	20	560		1	8				21	697	0,3%
Konsultacje specjalistyczne	2 338	686	249	3 929	11	146		1 033	22	454	8 868	3,6%
Opieka długoterminowa	498	0	1 189		356					245	2 288	0,9%
Umowy z ubezpieczycielami	2 252	51		176				12		3	2 494	1,0%
Medycyna Pracy	742	49							466	178	1 435	0,6%
Umowy z firmami/instytucjami/pakiety	198	0		42							240	0,1%
Diagnostyka	1 950	89	46		16	39		245	299	238	2 922	1,2%
Przeglądy medyczne	335	0									335	0,1%
Badania kliniczne	703	0									703	0,3%
Rehabilitacja	221	68	18		50	33		53		36	479	0,2%
Gabinet zabiegowy / Laboratorium	1 467	550	562		31	33		149		554	3 346	1,4%
Ratownictwo Medyczne	0								12		12	0,0%
Umowy z innymi ZOZ	0										0	0,0%
Czynsz, dzierżawa	2 602		142		58			143		764	3 709	1,5%
Pozostałe przychody	2 223	13	1		37	112	252	6	434	406	3 484	1,4%
<b>Komercja razem</b>	<b>19 504</b>	<b>1 526</b>	<b>2 820</b>	<b>4 147</b>	<b>683</b>	<b>526</b>	<b>252</b>	<b>2 783</b>	<b>1 254</b>	<b>3 111</b>	<b>36 606</b>	<b>14,8%</b>
<b>Ogółem przychody</b>	<b>78 842</b>	<b>10 068</b>	<b>17 307</b>	<b>4 147</b>	<b>18 099</b>	<b>5 967</b>	<b>370</b>	<b>25 374</b>	<b>30 165</b>	<b>56 214</b>	<b>246 553</b>	<b>100%</b>
Korekty konsolidacyjne	-2 548	-2	-524	-57		-4	-252	-4	96	-126	-3 421	
<b>Ogółem przychody po korektach</b>	<b>76 294</b>	<b>10 066</b>	<b>16 783</b>	<b>4 090</b>	<b>18 099</b>	<b>5 963</b>	<b>118</b>	<b>25 370</b>	<b>30 261</b>	<b>56 088</b>	<b>243 132</b>	

---

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

---

**III.5 Informacja o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwa dostawcy/ odbiorcy oraz jego udział w sprzedaży/ zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem.**

Działalność Grupy Kapitałowej jest obecnie prowadzona na terenie województw: dolnośląskiego, opolskiego, zachodniopomorskiego, śląskiego, mazowieckiego, pomorskiego, lubuskiego oraz na terenie Irlandii.

Ze względu na sposób finansowania opieki zdrowotnej w Polsce głównym pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży odbiorcą usług świadczonych jednostki Grupy Kapitałowej jest Narodowy Fundusz Zdrowia. W 2014 roku usługi opłacane przez NFZ w ramach powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego to ponad 86 % całości przychodów ze sprzedaży.

Emitent nie jest uzależniony od dostawców.

**III.6 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny SA, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.**

- Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 10 stycznia 2014 roku, został podwyższony kapitał zakładowy w spółce EMC Piaseczno sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie, spółce zależnej od Emitenta. Kapitał zakładowy podwyższono o kwotę 3.499.000,00 poprzez utworzenie 3.499 udziałów o wartości nominalnej po 1.000,00 zł.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi obecnie 9.800.000,00 PLN i dzieli się na 9.800 udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 PLN każdy.

Wszystkie udziały w kapitale zakładowym Spółki zostały objęte przez jednego wspólnika – EMC Instytut Medyczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu.

Emitent informował o podwyższeniu kapitału w spółce zależnej EMC Piaseczno sp. z o.o. w raportach bieżących nr 7/2014 z 10.01.2014 r. oraz 20/2014 z 31.01.2014 r.

- W dniu 21 stycznia 2014 r. podpisano aneks do umowy kredytu w linii bieżącej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie. Aneks przedłuża okres wykorzystania kredytu do dnia 23.02.2014 roku.

Emitent informował o wcześniejszych umowach kredytowych z Bankiem w raportach bieżących nr 38/2006 z 16.10.2006 r., 62/2009 z 30.07.2009 r., 16/2011 z 25.01.2011 r., 6/2012 z 24.01.2012 r., 7/2013 z 22.01.2013 r. oraz 9/2014 z 21.01.2014 r.

- W dniu 17 lutego 2014 r. podpisano aneks do umowy kredytu w linii bieżącej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie. Na podstawie ww. aneksu zmianie uległ termin spłaty kredytu, który został wydłużony do dnia 23.02.2015 r.

Emitent informował o wcześniejszych umowach kredytowych z Bankiem w raportach bieżących nr 38/2006 z 16.10.2006 r., 62/2009 z 30.07.2009 r., 16/2011 z 25.01.2011 r., 6/2012 z 24.01.2012 r., 7/2013 z 22.01.2013 r., 9/2014 z 21.01.2014 r. oraz 30/2014 z 17.02.2014 r.

- W dniu 11 lutego 2014 r. podpisano przyrzeczoną umowę sprzedaży udziałów w Regionalnym Centrum Zdrowia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Lubinie. Umowa została zawarta pomiędzy Powiatem Lubińskim będącym w posiadaniu udziałów w Regionalnym Centrum Zdrowia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Lubinie (Sprzedający) oraz Emitentem (Kupujący).

Podpisanie umowy przyrzeczonej uwarunkowane było uzyskaniem pozytywnej decyzji UOKiK na dokonanie koncentracji, polegającej na przejściu przez Emitenta kontroli nad Regionalnym Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie.

Zważywszy, że w dniu 6 lutego 2014 roku do spółki wpłynęła decyzja UOKiK po przeprowadzeniu postępowania antymonopolowego wszczętego na wniosek Emitenta w której Prezes UOKiK wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na przejściu przez Emitenta kontroli nad Regionalnym Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie, w dniu 11 lutego 2014 r. doszło do podpisania Przyrzeczonej umowy sprzedaży. Na mocy podpisanej umowy EMC Instytut Medyczny SA kupiła od Starostwa Lubińskiego pakiet udziałów w ilości 51.730 udziałów w Spółce RCZ sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 PLN każdy, na warunkach wynegocjowanych w toku przeprowadzonego postępowania.

O zawarciu Przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów RCZ Sp. z o.o. Emitent informował w raporcie bieżącym nr 117/2013 z dnia 23.12.2013 r., a o zawarciu aneksu do ww. umowy w raporcie nr 21/2014 z dnia 31.01.2014 r., o zawarciu umowy przyrzeczonej w raporcie nr 24/2014 z dnia 11.02.2014 r.

---

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

---

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

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

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

- zrealizowania inwestycji objętych Programem Dostosowawczym sporządzonym dla Spółki RCZ oraz określonych w ofercie złożonej przez Kupującego,
- zapewnieniu, że wielkość zatrudnienia w Spółce RCZ będzie adekwatna do wartości umów i ilości świadczeń leczniczych wynikających z zawieranych przez spółkę RCZ umów na wykonywanie świadczeń leczniczych finansowanych ze środków publicznych, w okresie i na zasadach określonych w ofercie.,
- powoływaniu w skład Rady Nadzorczej Spółki RCZ przez okres 7 lat osoby wskazanej przez Sprzedającego,
  - do niestawiania w stan likwidacji Spółki RCZ, bez zgody Sprzedającego przez okres 25 lat a w razie zagrożenia jej niewypłacalnością Kupujący zobowiązany będzie do bieżącego zapewnienia środków niezbędnych do dalszego funkcjonowania,
- niepodejmowania działań, które uniemożliwią lub ograniczą realizację zobowiązań Kupującego,

W razie zmian w składzie wspólników Spółki RCZ (zbycia udziałów, objęcie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym), połączenia albo przekształcenia Spółki RCZ nie zwalnia to Kupującego z odpowiedzialności. Kupujący zobowiązuje się do przeniesienia na pozostałych wspólników Spółki RCZ albo wspólników nowopowstałej spółki (spółki przejmującej) odpowiedzialności solidarnej na pozostałych wspólników.

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

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

Łączna wysokość kar umownych nie może przekroczyć 100% ceny ustalonej sprzedaży.

Tytułem zapłaty ceny oraz zapłaty kar umownych wynikających z umowy Kupujący złoży przy zawarciu Umowy Przyrzeczonej oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 777 § 1 pkt 5 kodeksu postępowania cywilnego w formie aktu notarialnego do kwoty 15.000.000,00 zł. Warunkiem uprawniającym Sprzedającego do prowadzenia egzekucji jest brak zapłaty ceny wraz z odsetkami w określonych terminach, a w odniesieniu do kar umownych braku zapłaty w terminie 30 dni od doręczenia pisemnego wezwania Sprzedającego oraz uzyskanie klauzuli wykonalności przez Sprzedającego. Zabezpieczenie stanowi ponadto hipoteka na nieruchomościach należących do Spółki RCZ do wysokości 15.000.000,00 zł (słownie: piętnaście milionów zł).

- W dniu 16 lipca 2014 roku nastąpiło połączenie EMC Instytut Medyczny SA ze spółką zależną Zespół Przychodni Formica Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, o czym Zarząd EMC Instytut Medyczny powziął wiadomość w dniu 23 lipca 2014 roku.

Połączenie nastąpiło na podstawie art. 492 §1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, z uwzględnieniem art. 515 oraz art. 516 §6 Kodeksu Spółek Handlowych, to jest przez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą, bez podwyższania kapitału zakładowego spółki przejmującej.

O podjęciu uchwały o połączeniu z Zespołem Przychodni Formica Sp.z o.o. poinformowano w trybie raportu bieżącego nr 46/2014 z dnia 27.03.2014 roku. O połączeniu poinformowano w trybie raportu bieżącego nr 71/2014 z dnia 23.07.2014 roku.

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

**III. 7 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jego jednostek powiązanych oraz opis ich finansowania.****Grupa kapitałowa EMC Instytut Medyczny**

Spółka	Siedziba	Data nabycia udziałów/objęcia kontroli	Liczba posiadanych udziałów	% udział w kapitale	% głosów na Zgromadzeniu Wspólników
Lubmed Sp. z o.o.	Lubin	styczeń 2005	4.214	100,00 %	100,00 %
Mikulicz Sp. z o.o.	Świebodzice	lipiec 2006	8.824	94,27 %	94,27 %
EMC Health Care Limited	Irlandia	kwiecień 2007	300.300	100,00 %	100,00%
EMC Silesia Sp. z o.o.	Katowice	listopad 2008	12.735	65,82 %	65,82 %
PCZ Kowary Sp. z o.o.	Kowary	styczeń 2009	16.322	96,17 %	96,17%
Silesia Med Serwis Sp. z o.o.	Katowice	marzec 2010	600	100,00 %	100,00 %
EMC Piaseczno Sp. z o.o.	Piaseczno	listopad 2010	9 800	100,00%	100,00 %
Zdrowie Sp. z o.o.	Kwidzyn	lipiec 2013	34 538	87,49 %	87,49 %
RCZ w Lubinie	Lubin	luty 2014	51.730	100,00%	100,00%

**Podmioty powiązane z EMC Instytut Medyczny SA nie wchodzące w skład Grupy**

Na podstawie MSR 24, dotyczącym ujawniania transakcji z podmiotami powiązanymi, przyjętym zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 roku, w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości, uznane zostały przez Emitenta za powiązane z nim następujące podmioty nie wchodzące w skład Grupy:

- Penta Investments Group Limited,
- Svet Zdravia Holdings Limited,
- CareUp B.V. z siedzibą w Amsterdamie
- Kluczowy personel kierowniczy Emitenta – Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej,
- Start Management – Piotr Gerber, z siedzibą we Wrocławiu, której właścicielem jest były Prezes Zarządu EMC Instytut Medyczny S.A. – Piotr Gerber,
- Gabinet Stomatologiczny dr n. med. Hanna Gerber, z siedzibą we Wrocławiu, którego właścicielem jest była Przewodnicząca Rady Nadzorczej – Hanna Gerber.
- Muzeum Przemysłu Kolejnictwa na Śląsku z siedzibą w Jaworzynie Śląskiej, ul. Towarowa 2, którego fundatorem jest były Prezes Zarządu EMC Instytut Medyczny S.A. – Piotr Gerber.
- Bliscy członkowie rodziny kluczowego personelu kierowniczego Emitenta.

**Główne inwestycje krajowe i zagraniczne EMC Instytut Medyczny w tym inwestycje kapitałowe dokonanych poza grupą jego jednostek powiązanych oraz opis ich finansowania**

Emitent nie dokonywał inwestycji kapitałowych poza grupą jednostek powiązanych.

**III.8 Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.**

Szczegółowy opis transakcji z podmiotami powiązanymi został zamieszczony w sprawozdaniu finansowym za 2014 rok. Wszystkie transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych.

**III.9 Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności**

W 2014 roku Emitentowi ani pozostałym spółkom Grupy nie zostały wypowiedziane żadne umowy kredytowe. W ciągu roku Grupa przedłużyła umowy na wcześniej zaciągnięte kredyty w linii bieżącej.

---

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

---

### **III.10 Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności;**

W dniu 3 marca 2014 roku Emitent zawarł ramową umowę pożyczki ze spółką zależną Regionalne Centrum Zdrowia Sp. z o.o. w Lubinie, przedmiotem której było udzielenie pożyczki pieniężnej w kwocie nie wyższej niż 2.500 tys. zł, Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało na warunkach rynkowych i składać się będzie ze zmiennej stawki Wibor-1M oraz stałej w okresie umowy marży w wysokości 3%.

Termin wymagalności w/w pożyczki upływa w dniu 31.12.2015 roku.

W dniu 18 sierpnia 2014 roku podpisano aneks do w/w pożyczki, zmieniający kwotę udzielonej pożyczki.

Zgodnie z aneksem kwota pożyczki wyniesie nie więcej niż 4.000 tys. zł.

Pozostałe warunki umowy pozostały bez zmian.

Na dzień 31.12.2014 roku saldo wykorzystanych pożyczek wynosi 4.000 tys. zł

W dniu 29 lipca 2014 roku Emitent zawarł umowę pożyczki ze spółką zależną Zdrowie Sp. z o.o., przedmiotem której było udzielenie pożyczki pieniężnej w kwocie nie wyższej niż 2.000 tys. zł, Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało na warunkach rynkowych i składać się będzie ze zmiennej stawki Wibor-1M oraz stałej w okresie umowy marży w wysokości 3%.

Termin wymagalności w/w pożyczki upływa w dniu 31.12.2016 roku.

Na dzień 31.12.2014 roku saldo wykorzystanej pożyczki wynosi 1.653 tys. zł

W dniu 29 lipca 2014 roku Emitent zawarł umowę pożyczki ze spółką zależną PCZ Kowary Sp. z o.o., przedmiotem której było udzielenie pożyczki pieniężnej w kwocie nie wyższej niż 4.000 tys. zł, Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało na warunkach rynkowych i składać się będzie ze zmiennej stawki Wibor-1M oraz stałej w okresie umowy marży w wysokości 3%.

Termin wymagalności w/w pożyczki upływa w dniu 31.12.2017 roku.

Na dzień 31.12.2014 roku saldo wykorzystanej pożyczki wynosi 2.500 tys. zł

W dniu 29 lipca 2014 roku Emitent zawarł umowę pożyczki ze spółką zależną EMC Silesia Sp. z o.o., przedmiotem której było udzielenie pożyczki pieniężnej w kwocie nie wyższej niż 751 tys. zł, Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało na warunkach rynkowych i składać się będzie ze zmiennej stawki Wibor-1M oraz stałej w okresie umowy marży w wysokości 3%.

Termin wymagalności w/w pożyczki upływa w dniu 31.12.2016 roku.

W dniu 30 grudnia 2014 roku Emitent zawarł umowę pożyczki ze spółką zależną EMC Silesia Sp. z o.o., przedmiotem której było udzielenie pożyczki pieniężnej w kwocie nie wyższej niż 250 tys. zł, Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało na warunkach rynkowych i składać się będzie ze zmiennej stawki Wibor-1M oraz stałej w okresie umowy marży w wysokości 3%.

Termin wymagalności w/w pożyczki upływa w dniu 31.03.2015 roku.

Na dzień 31.12.2014 roku saldo wykorzystanych pożyczek wynosi 851 tys. zł

### **III.11 Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim emitenta;**

W roku 2014 roku Emitent nie otrzymał poręczeń i gwarancji.

Emitent udzielał wyłącznie poręczenia i gwarancji jednostkom powiązanim

Na koniec 2014 roku funkcjonowały:

- poręczenia dla leasingu finansowych udzielonych Spółce EMC Piaseczno na łączną kwotę 1.217 tys.

PLN.

- poręczenie leasingu finansowego dla Spółki Mikulicz na łączną kwotę 242 tys. PLN,

- poręczenie kredytu inwestycyjnego udzielonego Spółce PCZ Kowary w kwocie 9.000 tys. PLN

- poręczenie zapłaty czynszu w spółce EMC Health Care Ltd. w Irlandii na kwotę 9 tys. EUR/m-c z terminem ważności do 19/02.2017 roku.

Emitent nie udzielił poręczenia i gwarancji jednostkom powiązanim nie wchodzącym w skład Grupy.

### **III.12 W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem — opis wykorzystania**

W okresie 2014 roku nie dokonano emisji papierów wartościowych.

### **III.13 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok;**

Grupa nie publikowała prognoz wyniku finansowego za 2014 rok.



Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

**III.14 Ocena wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.**

W okresie od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku ani do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa nie zanotowała problemów z obsługą zaciągniętych zobowiązań finansowych.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa w niewielkim stopniu nie wypełniła części warunków finansowych (wskaźników) zawartych w następujących umowach kredytowych:

Bank	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy	Kwota kredytu pozostała do spłaty na dzień 31 grudnia 2014	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
BGŻ SA	Kredyt inwestycyjny	9 000	9 000	WIBOR 3M + 2,5 %	31-12-2020
BGŻ SA	Kredyt inwestycyjny	913	533	WIBOR 3M + 2,5 %	19-04-2017
BGŻ SA	Kredyt inwestycyjny	13 448	9 080	WIBOR 3M + 2,5 %	30-07-2019

W związku z faktem niewypełnienia warunków umownych, zgodnie z art. 69 MSR 1 Spółka zakwalifikowała część długoterminową w/w kredytów inwestycyjnych w wysokości 14.785 tys. PLN do zobowiązań krótkoterminowych.

Powyższe kredyty nie zostały postawione w stan wymagalności pomimo niewypełnienia warunków finansowych na dzień 31 grudnia 2014 roku. Dnia 13 stycznia 2015 roku Emitent otrzymał pismo od banku BGŻ stwierdzające między innymi, że pomimo braku realizacji klauzul finansowych bank nie przewiduje wprowadzenia sankcji wobec Emitenta. Dodatkowo na podstawie prowadzonych rozmów z bankiem BGŻ, Zarząd nie oczekuje postawienia kredytów w stan wymagalności.

Grupa zamierza kontynuować korzystanie z kredytów krótkoterminowych w linii bieżącej w kolejnych latach, nie występuje zatem konieczność ich spłaty na koniec okresu.

Biorąc pod uwagę poziom podpisanych z NFZ kontraktów (terminowy płatnik) oczekiwane są pewne przepływy z działalności operacyjnej.

Jednocześnie finansowanie największych prowadzonych inwestycji jest zabezpieczone środkami z zewnątrz a w szczególności kapitałem od akcjonariuszy. W związku z powyższym Emitent nie zakłada problemów z obsługą zaciągniętych zobowiązań.

**III.15 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności;**

Według wiedzy Emitenta na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania nie występuje zagrożenie dotyczące realizacji przyszłych inwestycji.

Możliwe jest również zawieszenie w czasie lub ograniczenie zakresu planowanych inwestycji.

**III.16 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej**

Czynniki zewnętrzne:

- Utrzymujące się zainteresowanie firm ubezpieczeniowych rynkiem ubezpieczeń dodatkowych, dla których firmy sieciowe z branży medycznej są najbardziej atrakcyjnym partnerem.
- Utrzymujące się niedostateczne finansowanie usług medycznych przez Narodowy Fundusz Zdrowia

---

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

powoduje zwiększone zainteresowanie pacjentów usługami medycznymi świadczonymi na zasadach komercyjnych.

- Sytuacja na rynku pracy branży medycznej: narastająca presja personelu medycznego dotycząca wzrostu wynagrodzeń, zmniejszenie liczby nowych pracowników wchodzących na rynek pracy po ukończeniu edukacji (dotyczy to w szczególności niektórych specjalności lekarskich i pielęgniarek).
- Wzrost zamożności niektórych grup Polaków i zasobności budżetów domowych, odnotowywany jeszcze w latach poprzednich, spowodował wzrost popytu na świadczenia medyczne opłacane poza powszechnym ubezpieczeniem zdrowotnym.
- Postępy w eliminacji szarej strefy i walce z korupcją przez organy państwa, obejmujące również publiczną służbę zdrowia oraz nagłaśnianie w mediach tego typu przypadków wpłynęło na zwiększenie popytu na usługi medyczne komercyjne, pełnopłatne.
- Spadek stóp procentowych w bankach finansujących działalność Grupy.

Czynniki wewnętrzne:

- Dalsze prowadzenie prac przez między-szpitalne zespoły specjalistów przygotowujące rekomendacje postępowania w najczęściej występujących procedurach medycznych. Zarząd zakłada, że wpłynie to pozytywnie zarówno na poprawę bezpieczeństwa pacjentów jak i zmniejszenie ryzyka wystąpienia roszczeń z tytułu zdarzeń medycznych.
- Kontynuacja projektów i działań związanych z dalszym rozwojem sieci jednostek należących do Emitenta.  
W 2015 roku kontynuowane będą cztery projekty inwestycyjne tj. remont i modernizacja obiektów szpitalnych w: Piasecznie, Kwidzynie, Lubinie i Żąbkowicach Śląskich.
- Zmiany w strukturze organizacyjnej w Grupie EMC.

### **III.17 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową;**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie nastąpiły żadne istotne zmiany w organizacji i podstawowych zasadach zarządzania w Spółce i grupie kapitałowej.

### **III.18 Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie**

Spółka nie zawierała umów w podanym wyżej zakresie.

### **III.19 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitentów przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor — oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym — obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym;**

Dotychczas w Grupie Kapitałowej nie stosowano programów wypłaty wynagrodzeń, nagród lub innych korzyści opartych na kapitale Emitenta. Informacje dotyczące wynagrodzeń wypłaconych Członkom Zarządu i organów nadzorczych Spółki znajdują się w Sprawozdaniu finansowym, w części pt. Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające.

### **III.20 W przypadku spółek kapitałowych — określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie);**

#### **Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta**

Na dzień publikacji Sprawozdania z działalności członkowie Zarządu Emitenta oraz jego Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Emitenta.

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

**Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta**

Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta.

**III.21 Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy;**

Emitentowi nie są znane takie umowy.

**III.22 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych;**

Obecnie Spółki w Grupie Kapitałowej nie prowadzą programu akcji pracowniczych.

**III.23 Informacje dotyczące umowy, z podmiotami uprawnionym do badania sprawozdań finansowych;**

Spółka	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	Rodzaj sprawozdania	Data podpisania umowy na badanie w 2013 i 2014 roku	Wynagrodzenie	
				2013	2014
EMC IM SA	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Roczne jednostkowe i skonsolidowane	12 lipca 2013	85	
		Przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania		45	
	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Roczne jednostkowe i skonsolidowane	30 czerwca 2014		80
Przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania	45				
<b>Razem</b>				<b>130</b>	<b>125</b>
EMC Piaseczno Sp. z o.o.	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Roczne jednostkowe	30 września 2013	24	
	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Roczne jednostkowe	29 września 2014		24
<b>Razem</b>				<b>24</b>	<b>24</b>
PCZ Kowary Sp. z o.o.	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Roczne jednostkowe	30 września 2013	15	
	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Roczne jednostkowe	22 września 2014		15
<b>Razem</b>				<b>15</b>	<b>15</b>
„Zdrowie” Sp. z o.o.	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Roczne jednostkowe	21 października 2013	29	
	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Roczne jednostkowe	29 września 2014		29
<b>Razem</b>				<b>29</b>	<b>29</b>
EMC Silesia Sp. z o.o.	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Roczne jednostkowe	30 września 2013	12	
	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Roczne jednostkowe	06 października 2014		12
<b>Razem</b>				<b>12</b>	<b>12</b>
RCZ Sp. z o.o.	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Roczne jednostkowe	09 czerwca 2014	50	
<b>Razem</b>				<b>50</b>	

---

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

---

Ponadto w przypadku spółki EMC Instytut Medyczny SA wynagrodzenie Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k. z tytułu pozostałych usług w roku 2014 wyniosło 85 tys. PLN.

Wyżej wymienione kwoty są kwotami netto, wystawione faktury są powiększone o podatek VAT.

## IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

### IV.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny wraz z informacją odnośnie przestrzegania postanowień zasad ładu korporacyjnego oraz informacja w zakresie, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień wskazanego zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.

W 2014 roku Emitent przestrzegał zasad ładu korporacyjnego określonych w „Dobrych praktykach spółek notowanych na GPW”, które zostały zawarte w załączniku do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 21 listopada 2012 r.

Tekst „Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW” jest dostępny na stronie internetowej emitenta [www.emc-sa.pl](http://www.emc-sa.pl) w sekcji „Relacje Inwestorskie”.

Od stycznia 2009 roku strona internetowa funkcjonuje w języku angielskim zgodnie z wymaganiami zasady II pkt. 2, jak również zgodnie z zakresem i strukturą Modelowego Serwisu Relacji Inwestorskich GPW.

### IV.2 Informacje w zakresie, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień wskazanego zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.

Zarząd EMC IM S.A. z siedzibą we Wrocławiu poniżej wskazuje zapisy „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, przyjętych Uchwałą Nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 21 listopada 2012 r., których Spółka nie stosowała w sposób trwały do dnia 31.12.2014 r.:

„Część II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych:

Zasada 1 pkt.1 2a: Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, (...) corocznie w czwartym kwartale informację o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i w radzie nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat.”

Spółka EMC Instytut Medyczny SA prowadzi korporacyjną stronę internetową, zamieszcza na niej dane osób zarządzających i nadzorujących, w tym zgodnie z Dobrymi Praktykami również życiorysy zawodowe tych osób. Nie jest publikowana oddzielna informacja na temat udziału kobiet i mężczyzn w wyżej wymienionych organach.

W opinii Spółki w związku z niską fluktuacją i małą liczebnością organów – powyższe dane są wystarczające.

„Część IV. Dobre praktyki realizowane przez akcjonariuszy:

Zasada 10

Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.”

Powyższa zasada nie była i obecnie nie będzie stosowana ze względu na brak zainteresowania akcjonariuszy mniejszościowych udziałem w walnych zgromadzeniach.

Emitent ogłaszając Walne Zgromadzenie każdorazowo uprzedza, iż nie ma możliwości:

- uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- wypowiedzenia się w trakcie Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Natomiast udostępni pełny tekst dokumentacji, która ma zostać przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu oraz projekty uchwał oraz uwagi Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia na stronie internetowej Spółki – [www.emc-sa.pl](http://www.emc-sa.pl).

W miarę upowszechniania się udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, a przede wszystkim zapewnienia odpowiedniego bezpieczeństwa jego stosowania, Emitent rozważy wprowadzenie powyższej zasady w życie.

Intencją Emitenta jest zapewnienie przejrzystości stosunków wewnętrznych oraz relacji Spółki z jej otoczeniem zewnętrznym, a w szczególności z obecnymi i przyszłymi Akcjonariuszami Spółki, poprzez trwałe przestrzeganie wszystkich zasad ładu korporacyjnego.

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

**IV.3 Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.**

W proces sporządzania sprawozdań finansowych zaangażowane są wszystkie jednostki i działy EMC Instytut Medyczny SA, które współpracują ze sobą na etapie przygotowywania i weryfikacji informacji niezbędnych do sporządzania sprawozdań finansowych, zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Proces sporządzania sprawozdań finansowych nadzoruje Zarząd poprzez dyrektorów pionów merytorycznych oraz bezpośrednio poprzez członków Zarządu.

Zweryfikowane dane przekazywane są osobom sporządzającym sprawozdanie finansowe, za pracę których odpowiada Członek Zarządu EMC Instytut Medyczny SA.

Sprawozdania sporządzane są na podstawie danych zaewidencjonowanych zgodnie z polityką rachunkowości przyjętą i zatwierdzoną przez Zarząd Spółki (decyzją z dnia 26 listopada 2004 roku zawierającą opis systemu ochrony i archiwizacji danych księgowych i nośników informacji w systemie komputerowym „PROBIT”), określającą szczegółowe zasady ewidencji i prezentacji zdarzeń gospodarczych.

Sprawozdania Spółki oraz Grupy podlegają corocznemu badaniu oraz corocznym przeglądom półrocznym przez niezależnych audytorów. Jednocześnie badaniu podlegają Spółki Grupy EMC, co do których wynika to z odrębnych przepisów (na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania obowiązkowi temu podlegają spółki: PCZ w Kowarach Sp. z o.o. EMC Silesia Sp. z o.o., EMC Piaseczno Sp. z o.o., Zdrowie Sp. z o.o. oraz Regionalne Centrum Zdrowia Sp. z o.o.).

Prezentowane w sprawozdaniach dane szacunkowe są oparte na najlepszej wiedzy Zarządu podpartej pomocą niezależnych doradców i rzeczoznawców majątkowych.

Dodatkowo w Spółce wprowadzono regulamin obiegu i zabezpieczania informacji poufnych, który systematyzuje, między innymi, proces sporządzania i obiegu informacji finansowej oraz proces dostarczania informacji niezbędnych do wykonania powyższych prac. Ponadto regulamin określa zakres zadań poszczególnych osób przy sporządzaniu poszczególnych części raportów okresowych oraz przekazywanie ich do publicznej wiadomości, a także procedury dostępu do informacji finansowej.

**IV.4 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.**

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania zarejestrowany kapitał zakładowy Emitenta tworzy 12 019 524 akcji o łącznej wartości 48.078.096,00 zł w tym:

- 1 500 038 akcji Serii A (uprzywilejowanych, na jedną akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu)
- 2 500 062 akcji Serii B
- 1 500 000 akcji Serii C
- 400 000 akcji Serii D
- 737 512 akcji Serii E
- 500 000 akcji Serii F
- 1 189 602 akcji Serii G
- 3 692 310 akcji Serii H

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 4 zł.

Akcjonariusz	liczba akcji serii A, B, C, D, E, F, G, H	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
CareUp B.V	8 440 450	70,22	9 940 488	73,53
TFI PZU SA i klienci	3 435 638	28,58	3 435 638	25,41

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

**IV.5 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.**

Akcje EMC Instytut Medyczny SA	Seria A	Seria B – H	Razem akcji	% akcji
	Głosy A	Głosy B – H	Razem głosów	% głosów
CareUp B.V.	1 500 038	6 940 412	8 440 450	70,22
	3 000 076	6 940 412	9 940 488	73,53
TFI PZU SA i klienci	0	3 435 638	3 435 638	28,58
	0	3 435 638	3 435 638	25,41
Pozostali	0	143 436	143 436	1,19
	0	143 436	143 436	1,06
<b>RAZEM</b>			<b>12 019 524</b>	<b>100,00%</b>
			<b>13 519 562</b>	<b>100,00%</b>

Akcje serii A są uprzywilejowane w ten sposób, że na 1 akcję tej serii przypadają 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu. Pozostałe akcje nie są uprzywilejowane.

**IV.6 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.**

Nie występują jakiegokolwiek ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów.

**IV.7 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta.**

Nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych Emitenta ani ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcję.

Zgodnie z § 6 Statutu akcje serii A są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do prawa głosu. Uprzywilejowanie polega na tym, że na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela może być dokonana wyłącznie za zgodą Zarządu Spółki udzieloną w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Zarząd udziela zgody albo odmawia jej udzielenia w terminie czternastu dni od dnia złożenia wniosku w tym przedmiocie. Zbycie lub zastawienie akcji imiennych wymaga zgody Spółki. Zgody na zbycie lub zastawienie akcji imiennych udziela Zarząd w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Zarząd udziela zgody albo odmawia jej udzielenia w terminie czternastu dni od złożenia wniosku w tym przedmiocie. Jeżeli Spółka odmawia udzielenia zgody na zbycie akcji imiennych, powinna w terminie sześćdziesięciu dni od odmowy udzielenia zgody, wskazać innego nabywcę oraz określić termin i miejsce zapłaty ceny. Jeżeli Spółka w wyżej określonym terminie nie wskaże innego nabywcy, akcje mogą być zbyte bez ograniczeń.

Jakiegokolwiek zbycie akcji serii A dokonane z naruszeniem postanowień niniejszego Statutu będzie nieskuteczne wobec Spółki, a nabywca akcji nie zostanie wpisany do księgi akcyjnej. Akcje mogą być umarżane za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Przyznanie głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Zgodnie z przyjętymi przez Spółkę zasadami ładu korporacyjnego Członkowie Zarządu są zobowiązani traktować inwestycje w akcje EMC Instytut Medyczny S.A. oraz w akcje i udziały spółek dominujących w stosunku do EMC Instytut Medyczny S.A. oraz akcje i udziały spółek zależnych od EMC Instytut Medyczny S.A. jako inwestycję długoterminową. Członkowie Zarządu niezwłocznie po objęciu mandatu są zobowiązani złożyć w Spółce zobowiązanie, w którym zobowiążą się nie zbywać akcji EMC Instytut Medyczny S.A., akcji i udziałów spółek dominujących w stosunku do EMC Instytut Medyczny S.A. oraz akcji i udziałów spółek zależnych od EMC Instytut Medyczny S.A. w terminie jednego roku od dnia ich nabycia.



---

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

---

#### **IV.8 Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.**

Zgodnie ze Statutem Spółki EMC Instytut Medyczny SA, Zarząd Spółki składa się z jednego lub większej ilości Członków. Zarząd jednoosobowy składa się z Prezesa Zarządu. Zarząd wieloosobowy składa się z Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesa i Członków Zarządu. Członkowie Zarządu, w tym Prezes i Wiceprezes powoływani i odwoływani są przez Radę Nadzorczą.

Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji, trwającej 5 lat. Mandaty Członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia przez nich funkcji.

Zarząd Spółki działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu, innych przepisów prawa, z uwzględnieniem postanowień Regulaminów obowiązujących w Spółce, w tym Regulaminu Zarządu EMC Instytut Medyczny SA, określającego szczegółowy zakres kompetencji i tryb działania Zarządu Spółki.

Do składania oświadczeń woli w imieniu spółki upoważnieni są:

- a) Prezes Zarządu samodzielnie,
- b) dwóch Członków Zarządu lub Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Prezes Zarządu organizuje prace Zarządu, kieruje jego pracami, koordynuje współdziałanie Zarządu z innymi organami Spółki oraz przedstawia stanowisko Zarządu Radzie Nadzorczej i Walnemu Zgromadzeniu.

Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz oraz prowadzi sprawy Spółki za wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej. Każdy z członków Zarządu ma prawo reprezentowania Spółki zgodnie z zasadami reprezentacji oraz prawo prowadzenia bieżących spraw spółki należących do kompetencji Zarządu. W sprawach istotnych członkowie Zarządu podejmują decyzję kolegialnie w formie uchwały

W skład zarządu wchodzi członkowie Zarządu pełniący funkcję dyrektorów: Dyrektora Zarządzającego, Dyrektora Finansowego, Dyrektora ds. Organizacji Lecznictwa oraz Dyrektora ds. Administracji, Kontraktowania i Rozliczeń, odpowiadających za powierzony im zakres obowiązków, powierzone obszary działalności i nadzorujących stanowiska raportujące bezpośrednio. Funkcja Dyrektora Zarządzającego związana jest z funkcją Prezesa Zarządu.

#### **IV.9 Zasada zmiany statutu emitenta.**

Zmiany Statutu Spółki dokonuje Walne Zgromadzenie. Zmiany Statutu Spółki wymagają dla swej ważności rejestracji przez sąd rejestrowy właściwy dla Spółki.

#### **IV.10 Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia.**

W Spółce obowiązuje Regulamin Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, w którym zawarto m.in.:

- podstawowe uprawnienia Walnego Zgromadzenia
- tryb zwoływania i odwoływania Walnego Zgromadzenia
- tryb prowadzenia i przebieg obrad Walnego Zgromadzenia

Za prawidłowe zwołanie i przygotowanie Walnego Zgromadzenia odpowiedzialny jest Zarząd.

Walne Zgromadzenia odbywają się we Wrocławiu lub w Warszawie. Miejsce odbycia Walnego Zgromadzenia wskazuje Zarząd, uwzględniając przy tym ułatwienie Akcjonariuszom uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno być zwołane przez Zarząd w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne walne zgromadzenie zwołuje Zarząd w przypadkach określonych w ksh lub w statucie, a także gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania walnych zgromadzeń uznają to za wskazane.

Rada Nadzorcza ma prawo zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie w przypadku kiedy Zarząd nie zwoła go w terminie 6 miesięcy, natomiast Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli uzna to za stosowne, a Zarząd w ciągu czterech dni od złożenia stosownego żądania przez Radę Nadzorczą nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Zwyczajne lub Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, w wyżej określonych przypadkach może również zostać zwołane przez akcjonariuszy reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce.

Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie.

Akcjonariusze lub akcjonariusz przedstawiający przynajmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego mogą domagać się zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia

---

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać złożone pisemnie na ręce Zarządu lub przesłane drogą elektroniczną na adres [biuro@emc-sa.pl](mailto:biuro@emc-sa.pl).

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymagane jest jedynie pełnomocnictwo (w formie pisemnej pod rygorem nieważności lub w postaci elektronicznej) udzielone przez osoby do tego uprawnione, zgodnie z wypisem z właściwego rejestru, lub w przypadku osób fizycznych zgodnie z przepisami kodeksu cywilnego. Przy uzupełnianiu listy obecności na Walnym Zgromadzeniu Spółka dokonuje tylko kontroli ww. dokumentów.

Zarząd przedstawia uzasadnienie zwołania Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku. W przypadku gdy żądanie zwołania Walnego Zgromadzenia i umieszczenia w porządku określonych spraw przez akcjonariusza lub akcjonariuszy nie będzie zawierało uzasadnienia to, niezależnie od wykonania obowiązku zwołania Walnego Zgromadzenia, Zarząd zwróci się o takie uzasadnienie.

Wszelkie istotne materiały na Walne Zgromadzenie są dostępne na stronie internetowej dla akcjonariuszy na co najmniej 8 dni przed terminem jego odbycia.

Walne zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Odwołanie Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad na wniosek uprawnionych podmiotów umieszczono określone sprawy lub które zostało zwołane na taki wniosek możliwe jest tylko za zgodą wnioskodawców. W innych przypadkach Walne Zgromadzenie może być odwołane, jeżeli jego odbycie napotyka trudne do przewyżczenia przeszkody (siła wyższa) lub jest oczywiście bezprzedmiotowe. Odwołanie następuje w taki sam sposób jak zwołanie, zapewniając przy tym jak najmniejsze ujemne skutki dla EMC Instytut Medyczny SA i dla akcjonariuszy, w każdym razie nie później niż na trzy tygodnie przed pierwotnie planowanym terminem. Zmiana terminu odbycia Walnego Zgromadzenia następuje w tym samym trybie, co jego odwołanie, choćby proponowany porządek obrad nie ulegał zmianie.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć z prawem głosu:

- a) Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu;
- b) Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu
- c) akcjonariusze będący właścicielami akcji na okaziciela, które zostały dopuszczone do obrotu na Warszawskiej Giełdzie Papierów będący akcjonariuszami na dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.
- d) pełnomocnicy bądź przedstawiciele ustawowi akcjonariuszy wymienionych powyżej w punktach a- c

W Walnym Zgromadzeniu powinni uczestniczyć członkowie Zarządu, członkowie Rady Nadzorczej oraz biegły rewident o ile z porządku obrad wynika taka konieczność.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć goście zaproszeni przez Zarząd, w tym w szczególności doradcy prawni oraz inni specjaliści, których obecność jest konieczna dla wyjaśnienia akcjonariuszom spraw wskazanych w porządku obrad.

Walne Zgromadzenie jest zdolne do podejmowania uchwał we wszelkich sprawach należących do jego kompetencji bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji oraz wielkość kapitału, chyba że Kodeks Spółek Handlowych lub Statut stanowią inaczej.

Akcjonariusz zawiadamia Spółkę o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej, poprzez przesłanie aktu udzielenia pełnomocnictwa na adres [biuro@emc-sa.pl](mailto:biuro@emc-sa.pl).

Lista obecności jest sporządzana na podstawie podpisanej przez Zarząd listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, zawierającej wykaz Akcjonariuszy z podaniem ich imion, nazwisk ( firm /nazw ) oraz miejsc zamieszkania (siedzib), a także liczby i rodzaju akcji oraz liczby głosów przysługujących Akcjonariuszom.

---

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

---

Wyznaczone przez Zarząd osoby mają obowiązek wykonać przed Walnym Zgromadzeniem wszelkie techniczne czynności związane z dopuszczeniem akcjonariuszy do udziału w Walnym Zgromadzeniu. Wskazane wyżej osoby mają obowiązek wykonać w szczególności następujące czynności:

- a) sprawdzić czy akcjonariusz jest wymieniony na liście osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
- b) sprawdzić tożsamość Akcjonariusza lub jego przedstawiciela,
- c) zweryfikować formalną poprawność dokumentów przedkładanych przez osoby reprezentujące Akcjonariuszy,
- d) uzyskać podpis akcjonariusza lub jego przedstawiciela na liście obecności,
- e) dołączyć do listy obecności dokumenty upoważniające do reprezentowania Akcjonariuszy,
- f) wydać Akcjonariuszom i osobom reprezentującym Akcjonariuszy karty do głosowania.

Przy weryfikacji tożsamości Akcjonariuszy oraz osób reprezentujących Akcjonariuszy, a także przy weryfikacji dokumentów upoważniających do reprezentacji domniemywa się, iż podawane dane są zgodne z prawem, a przedkładane dokumenty pisemne są zgodne z prawem, autentyczne i nie wymagają dodatkowych potwierdzeń, chyba że prawdziwość podawanych danych personalnych lub autentyczność bądź ważność przedkładanych dokumentów na pierwszy rzut oka budzi wątpliwości osoby (osób) sporządzającej listę obecności, Zarządu lub Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Listę obecności podpisują wszyscy Uczestnicy Walnego Zgromadzenia oraz Przewodniczący Zgromadzenia, który swoim podpisem stwierdza prawidłowość sporządzenia listy obecności.

Obrazy Walnego Zgromadzenia otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jej Wiceprzewodniczący. W razie nieobecności tych osób, Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wskazana przez Zarząd. Otwierający Walne Zgromadzenie zarządza przeprowadzenie wyborów Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie powinna doprowadzić do niezwłocznego wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia i powstrzymać się od wszelkich rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych, które nie dotyczą przeprowadzenia wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Przewodniczącym Walnego Zgromadzenia może być wybrana osoba posiadająca prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia dokonuje się w głosowaniu tajnym, spośród nieograniczonej liczby kandydatów.

W przypadku gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało przez akcjonariuszy upoważnionych do tego przez sąd rejestrowy, Przewodniczącym Walnego Zgromadzenia jest osoba wyznaczona przez sąd rejestrowy.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia kieruje jego pracami. Ma za zadanie czuwać nad tym, aby uchwały były formułowane w jasny i przejrzysty sposób. Zarząd Spółki zapewnia także możliwość skorzystania przez Przewodniczącego z pomocy obsługi prawnej Spółki.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia:

- a) zapewnia sprawny przebieg obrad,
- b) może podjąć decyzję w każdej sprawie porządkowej,
- c) zapewnia poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy,
- d) powinien przeciwdziałać w szczególności nadużywaniu uprawnień przez uczestników Zgromadzenia i zapewniać respektowanie praw akcjonariuszy mniejszościowych,
- e) nie powinien bez ważnych powodów składać rezygnacji ze swej funkcji,
- f) nie może też, bez uzasadnionych przyczyn, opóźniać podpisania protokołu Walnego Zgromadzenia.

Przy wykonywaniu swoich uprawnień, związanych z kierowaniem obradami Walnego Zgromadzenia, Przewodniczący może korzystać z pomocy przybranego przez siebie Sekretarza.

Od decyzji Przewodniczącego uczestnicy Walnego Zgromadzenia mogą odwołać się do Walnego Zgromadzenia. W razie zgłoszenia odwołania, o którym mowa wyżej, o utrzymaniu lub uchyleniu decyzji Przewodniczącego rozstrzyga Walne Zgromadzenie uchwałą

Krótkie przerwy w obradach, nie stanowiące odroczenia obrad, zarządzane przez Przewodniczącego w uzasadnionych przypadkach, nie mogą mieć na celu utrudniania akcjonariuszom wykonywania ich praw.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może wprowadzać pod obrady Walnego Zgromadzenia sprawy porządkowe. Do spraw porządkowych należą w szczególności następujące sprawy:

- a) dopuszczenie do udziału w Walnym Zgromadzeniu osób innych niż Akcjonariusze lub ich przedstawiciele,
- b) wybór Komisji,
- c) zgłoszenie i poddanie pod głosowanie wniosku o zmianę kolejności rozpatrywania spraw przewidzianych w porządku obrad,
- d) zgłoszenie i rozpatrzenie wniosku o podjęcie uchwały o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

W sprawach formalnych Przewodniczący Walnego Zgromadzenia udziela głosu poza kolejnością.

Wnioski w sprawach formalnych mogą być zgłoszone przez każdego akcjonariusza lub przedstawiciela akcjonariusza.

Za wnioski w sprawach formalnych uważa się wnioski dotyczące przebiegu obrad lub przebiegu głosowania w tym w szczególności:

- a) ograniczenia, lub zamknięcie dyskusji,
- b) zamknięcia listy mówców,
- c) ograniczenia czasu wstąpień,
- d) sposobu prowadzenia obrad, w tym jego zgodności z Kodeksem Spółek handlowych, Statutem oraz niniejszym Regulaminem,
- e) zarządzenia przerwy porządkowej w obradach,
- f) ustalenia porządku głosowania wniosków dotyczących głosowania uchwał.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad nie można powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na walnym zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały

Projekty uchwał proponowane do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie oraz inne istotne materiały powinny być zamieszczone na stronie internetowej Spółki ([www.emc-sa.pl](http://www.emc-sa.pl)) oraz udostępnione akcjonariuszom, na ich żądanie, wraz z uzasadnieniem oraz, jeśli została wydana, opinią Rady Nadzorczej.

Projekty uchwał dotyczących innych spraw niż zmiana statutu zamieszczane są na stronach internetowych spółki na co najmniej 26 dni przed planowanym terminem Walnego Zgromadzenia. W terminach opisanych wyżej projekty uchwał są także dostępne dla akcjonariuszy do wglądu w siedzibie Spółki. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia, o ile będzie to możliwe, powinien zapewnić formułowanie uchwał w taki sposób, aby każdy uprawniony, który nie zgadza się z meritem rozstrzygnięcia stanowiącym przedmiot uchwały, miał możliwość jej zaskarżenia.

Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne i rzeczowe powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek Akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały walnego zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych Akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek.

Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu oraz biegły rewident spółki powinni, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Zgromadzenie, udzielać uczestnikom Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki.

Osoby wskazane powyżej mają prawo i obowiązek odmówić udzielenia Akcjonariuszom wyjaśnień lub informacji dotyczących Spółki w sytuacjach, o których mowa w art. 428 ksh oraz gdy przekazanie Akcjonariuszom wyjaśnień lub informacji dotyczących Spółki stanowiłoby naruszenie powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

Wnioski w sprawach objętych porządkiem obrad oraz oświadczenia do protokołu powinny być składane na piśmie Przewodniczącemu obrad.

Po przedstawieniu przez referenta sprawy objętej porządkiem obrad, Przewodniczący otwiera dyskusję. Dyskusja może być przeprowadzona nad kilkoma punktami porządku łącznie.

Walne Zgromadzenie może dokonać wyboru 3-osobowej komisji skrutacyjnej spośród nieograniczonej ilości kandydatów, zgłoszonych przez uczestników Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie może również powołać inne komisje. Wyboru członków komisji dokonuje się w głosowaniu tajnym.

Walne Zgromadzenie może powziąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania w sprawach dotyczących wyboru komisji powoływanej przez Walne Zgromadzenie. Do obowiązków komisji skrutacyjnej należy czuwanie nad prawidłowym przebiegiem każdego głosowania, nadzorowanie obsługi komputerowej (w wypadku podjęcia uchwały o przeprowadzeniu głosowania z wykorzystaniem techniki elektronicznej) ustalanie wyników głosowania jawnego i tajnego poprzez zliczenie oddanych głosów oraz sprawdzanie i ogłaszanie wyników. Komisja skrutacyjna bada również wyniki głosowań, które odbyły się przed jej ukonstytuowaniem.

W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w przebiegu głosowań komisja niezwłocznie powiadomi o tym Przewodniczącemu Zgromadzenia, zgłaszając wnioski co do dalszego postępowania.

Stwierdzając prawidłowy przebieg głosowania wszyscy członkowie komisji skrutacyjnej podpisują protokół zawierający wyniki głosowania.

W przypadku nie powołania komisji skrutacyjnej jej obowiązki wykonuje Przewodniczący Walnego Zgromadzenia.

---

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

---

Dyskutanci zabierają głos w kolejności zgłoszenia. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może udzielać głosu poza kolejnością:

- a) członkom Zarządu,
- b) członkom Rady Nadzorczej,
- c) biegłemu rewidentowi, ekspertom, zaproszonym gościom.

O zamknięciu dyskusji decyduje Przewodniczący Walnego Zgromadzenia.

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z Akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapadają w jawnym głosowaniu imiennym.

Głosowania nad sprawami porządkowymi mogą dotyczyć tylko kwestii związanych z prowadzeniem obrad Zgromadzenia. Nie poddaje się pod głosowanie w tym trybie uchwał, które mogą wpływać na wykonywanie przez akcjonariuszy ich praw.

Kandydatem na członka Rady Nadzorczej może być osoba fizyczna, mająca pełną zdolność do czynności prawnych, po złożeniu osobiście (gdy jest obecna na Walnym Zgromadzeniu) lub w formie pisemnej oświadczenia do protokołu z Walnego Zgromadzenia, że wyraża zgodę na kandydowanie. Kandydat na członka Rady Nadzorczej powinien posiadać należyte wykształcenie i doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentować wysoki poziom moralny, być nie karany oraz w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu, pozwalającą mu w sposób właściwy wykonywać swoje funkcje w Radzie Nadzorczej.

Kandydatury na członków Rady Nadzorczej powinny być zgłaszane i szczegółowo uzasadniane w sposób umożliwiający dokonanie świadomego wyboru w oparciu o powyższe kryteria.

Kandydatury na członków Rady Nadzorczej powinny być zgłoszone w Spółce co najmniej na 15 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia, w czasie którego mają się odbyć wybory.

Informacje na temat kandydatów na członków Rady Nadzorczej zgłoszonych przez akcjonariuszy, po ich otrzymaniu, zamieszczane będą się na stronach internetowych Spółki nie później niż w terminie 8 dni przed planowanym terminem Walnego Zgromadzenia, w czasie którego mają się odbyć wybory.

Za wybranych uważa się kandydatów, którzy kolejno uzyskali największą ilość głosów spełniając wymóg bezwzględnej większości głosów.

W przypadku uzyskania przez kandydatów równej ilości głosów, Przewodniczący zarządza głosowanie uzupełniające.

Jedna akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo jednego głosu, z zastrzeżeniem, że jedna akcja imienna serii A daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do dwóch głosów.

Przewodniczący ogłasza wyniki głosowania, które następnie wnoszone są do protokołu obrad.

Przewodniczący wszystkim osobom zgłaszającym sprzeciw zapewnia możliwość zwięzłego uzasadnienia zgłoszonego sprzeciwu.

Przewodniczący powinien zapewnić wpisanie do protokołu wszelkich oświadczeń zgłaszanych przez Uczestników Walnego Zgromadzenia.

Po wyczerpaniu wszystkich umieszczonych w porządku obrad spraw, Przewodniczący ogłasza zamknięcie obrad.

Przebieg Walnego Zgromadzenia jest protokolowany przez notariusza. Protokół z Walnego Zgromadzenia podpisują Przewodniczący i notariusz.

W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników Walnego Zgromadzenia i dołączonymi doń dokumentami.

Na żądanie uczestnika Walnego Zgromadzenia przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie.

Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania Walnego Zgromadzenia oraz pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy Zarząd wnosi do księgi protokołów.

Akcjonariuszom i członkom władz Spółki przysługuje prawo przeglądania protokołów z obrad Walnych Zgromadzeń i żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał.



---

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

---

#### IV.11 Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących emitenta oraz ich komitentów.

##### Zarząd

W okresie od 1 stycznia do 31 sierpnia 2014 roku, Zarząd Spółki działał w następującym składzie:

- |                            |                    |
|----------------------------|--------------------|
| 1) Piotr Gerber            | Prezes Zarządu     |
| 2) Krystyna Wider-Poloch   | Wiceprezes Zarządu |
| 3) Józef Tomasz Juros      | członek Zarządu    |
| 4) Zdzisław Andrzej Cepiel | członek Zarządu    |

W dniu 17 lipca 2014 roku Pan Piotr Gerber złożył z dniem 31 sierpnia 2014 roku rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa i członka Zarządu EMC Instytut Medyczny SA, o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 66/2014 w tym samym dniu.

W dniu 30 lipca 2014 roku Rada Nadzorcza powołała Panią Agnieszkę Szparę na członka Zarządu oraz powierzyła jej funkcję Prezesa Zarządu EMC Instytut Medyczny SA od dnia 1 września 2014 roku. O powołaniu osoby zarządzającej informowano w trybie raportu bieżącego nr 73/2014 z dnia 30 lipca 2014 roku.

W okresie od 1 września do 31 grudnia 2014 roku, Zarząd Spółki działał w następującym składzie:

- |                            |                    |
|----------------------------|--------------------|
| 1) Agnieszka Szpara        | Prezes Zarządu     |
| 2) Krystyna Wider-Poloch   | Wiceprezes Zarządu |
| 3) Józef Tomasz Juros      | członek Zarządu    |
| 4) Zdzisław Andrzej Cepiel | członek Zarządu    |

W dniu 26 listopada 2014 roku Pani Krystyna Wider-Poloch złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa i członka Zarządu EMC Instytut Medyczny SA od dnia 1 stycznia 2015 roku. O rezygnacji osoby zarządzającej informowano w trybie raportu bieżącego nr 98/2014 z dnia 26 listopada 2014.

W dniu 3 grudnia 2014 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Tomasza Suchowierskiego na Członka Zarządu z dniem 1 stycznia 2015 roku. O powołaniu osoby zarządzającej informowano w trybie raportu bieżącego nr 102/2014 z dnia 3 grudnia 2014 roku.

W dniu 26 lutego 2015 r. rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu, rezygnację złożył Pan Józef Tomasz Juros, o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 29/2015 w dniu 27.02.2015 r.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w skład Zarządu wchodzi:

- |                        |                 |
|------------------------|-----------------|
| 1) Agnieszka Szpara    | Prezes Zarządu  |
| 2) Tomasz Suchowierski | członek Zarządu |
| 3) Zdzisław Cepiel     | członek Zarządu |

Zarząd Spółki działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu, innych przepisów prawa, z uwzględnieniem postanowień Regulaminów obowiązujących w Spółce, w tym Regulaminu Zarządu EMC Instytut Medyczny SA, określającego szczegółowy tryb działania Zarządu Spółki.

Zarząd obraduje i podejmuje uchwały na posiedzeniach oraz poza posiedzeniami. Posiedzenia mogą być formalnie zwołane albo bez formalnego zwołania. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Głosowanie jest jawne. Głosowanie tajne zarządza się na wniosek przynajmniej jednego członka Zarządu. Poza posiedzeniami Zarząd może podejmować uchwały w trybie indywidualnego zbierania głosów pod uchwałą (głosowanie obiegowe) oraz za pośrednictwem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (głosowanie na odległość). W głosowaniu obiegowym uchwały mogą być podejmowane tylko jednogłośnie.

##### Rada Nadzorcza

W dniu 14 maja 2014 roku podczas posiedzenia Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało zmiany składu Rady Nadzorczej. W związku z przyjęciem rezygnacji Pana Michała Wnorowskiego odwołano go z funkcji Członka Rady Nadzorczej. Tego samego dnia na Walnym Zgromadzeniu w skład Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA powołano Pana Jędrzeja Litwiniuka, o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 52/2014 w tym samym dniu.

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2014 roku i na dzień sporządzania półrocznego sprawozdania finansowego przedstawiał się następująco:

- |                            |                                    |
|----------------------------|------------------------------------|
| Hanna Marzena Gerber       | Przewodnicząca Rady Nadzorczej     |
| Vaclav Jirků               | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| Waldemar Krzysztof Kmiecik | Członek Rady Nadzorczej            |
| Eduard Maták               | Członek Rady Nadzorczej            |
| Jędrzej Litwiniuk          | Członek Rady Nadzorczej            |
| Artur Smolarek             | Członek Rady Nadzorczej            |



---

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

W dniu 17 lipca 2014 roku Pan Piotr Gerber złożył z dniem 31 sierpnia 2014 roku rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa i członka Zarządu EMC Instytut Medyczny SA, o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 66/2014 w tym samym dniu, informując jednocześnie o planowanym przejściu Pana Piotra Gerbera do Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA.

W dniu 12 sierpnia 2014 roku na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy do składu Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA powołano z dniem 1 września 2014 roku Pana Piotra Gerbera, pełniącego dotychczas funkcję Prezesa Zarządu, o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 78/2014 w tym samym dniu.

W dniu 8 września Rada Nadzorcza powierzyła Panu Piotrowi Gerberowi funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA.

W dniu 20 listopada Pan Piotr Gerber złożył rezygnację ze stanowiska członka Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA i jednocześnie pełnienia funkcji Przewodniczącego, o czym Emitent poinformował raportem bieżącym 95/2014.

W dniu 24 listopada Pani Hanna Gerber złożyła rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA, o czym Emitent poinformował raportem bieżącym 96/2014 w tym samym dniu.

W związku z rezygnacją Pana Piotra Gerbera – Przewodniczącego Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA, Rada Nadzorcza podczas posiedzenia w dniu 3 grudnia 2014 r. wybrała ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej w osobie Pana Vaclava Jirků. W związku z wyborem na Przewodniczącego Rady Nadzorczej, jej dotychczasowego Wiceprzewodniczącego, Rada Nadzorcza wybrała Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej w osobie Pana Waldemara Krzysztofa Kmiecika.

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodził:

Vaclav Jirků	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Waldemar Krzysztof Kmiecik	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Eduard Maták	Członek Rady Nadzorczej
Artur Smolarek	Członek Rady Nadzorczej
Jędrzej Litwiniuk	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 15 stycznia 2015 roku podczas posiedzenia Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało zmiany składu Rady Nadzorczej. Z funkcji członka Rady Nadzorczej odwołano Pana Eduarda Matáka. Jednocześnie w skład Rady Nadzorczej powołano Pana Mateusza Słabosza, o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 3/2015 w tym samym dniu.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Vaclav Jirků	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Waldemar Krzysztof Kmiecik	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Mateusz Słabosz	Członek Rady Nadzorczej
Artur Smolarek	Członek Rady Nadzorczej
Jędrzej Litwiniuk	Członek Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki, wykonując czynności przewidziane w Kodeksie Spółek Handlowych, innych przepisach prawa oraz w Statucie, z uwzględnieniem postanowień Regulaminów obowiązujących w Spółce.

Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja członka Rady Nadzorczej wynosi pięć lat. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji.

Pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej zwołują założyciele-akcjonariusze uchwałą podjętą jednogłośnie. Pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej każdej kolejnej kadencji zwoływane jest przez Prezesa Zarządu.

---

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

---

Oprócz spraw zastrzeżonych przepisami Kodeksu spółek handlowych do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- a) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu;
- b) składanie Walnemu Zgromadzeniu wniosków w sprawie udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki;
- c) ustalanie wysokości wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu z tytułu umów o pracę oraz innych umów zawartych z członkami Zarządu, jak również ustalanie premii członków Zarządu i zasad ich zatrudnienia w Spółce,
- d) zatwierdzanie regulaminu Zarządu;
- e) dokonywanie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego;
- f) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości albo udziału w nieruchomości;
- g) wydawanie opinii w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia, o ile Rada Nadzorcza uzna to za uzasadnione.

Rada Nadzorcza reprezentuje Spółkę w umowach i sporach z członkami Zarządu, przy czym za Radę Nadzorczą, na podstawie każdorazowego upoważnienia, udzielonego w drodze uchwały, podpisuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny jej członek wskazany uchwałą Rady Nadzorczej. W tym samym trybie dokonuje się czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu.

W przypadku delegowania członka Rady Nadzorczej do wykonywania funkcji członka Zarządu, zawieszeniu ulega jego mandat w Radzie Nadzorczej i prawo do wynagrodzenia. Z tytułu wykonywania funkcji członka Zarządu delegowanemu członkowi Rady Nadzorczej przysługuje odrębne wynagrodzenie określone w uchwale Rady Nadzorczej.

W posiedzeniach Rady Nadzorczej, z wyjątkiem spraw dotyczących Zarządu lub jego członków, członkowie Zarządu mogą uczestniczyć z głosem doradczym.

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie oraz zwrot kosztów z tytułu pełnionych funkcji na zasadach określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia.

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

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

Do zadań Komitetu Audytu należy:

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

.....  
Agnieszka Szpara  
Prezes Zarządu

.....  
Tomasz Suchowierski  
Członek Zarządu

.....  
Zdzisław Andrzej Cepiel  
Członek Zarządu

Wrocław, dnia 9 marca 2015