



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY EMC INSTYTUT MEDYCZNY

**za okres 6 miesięcy zakończony
dnia 30 czerwca 2016 roku**

Wrocław, dnia 23 sierpnia 2016 r.

SPIS TREŚCI

I.	PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ	3
1.	EMC Instytut Medyczny SA -Informacje ogólne	3
2.	Grupa Kapitałowa EMC – Informacje ogólne	3
3.	Władze Emitenta	3
4.	Struktura akcjonariatu.....	5
II.	SYTUACJA FINANSOWA	6
1.	Wybrane dane finansowe Grupy EMC	6
2.	Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe	7
3.	Istotne dokonania lub niepowodzenia EMC Instytut Medyczny SA i Grupy Kapitałowej EMC w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących..	11
III.	OŚWIADCZENIA I POZOSTAŁE INFORMACJE	12
1.	Oświadczenie Zarządu	12
2.	Zasady sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego	12
3.	Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego .	12
4.	Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.	14
5.	Stanowisko Zarządu odnośnie co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.	15
6.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego	15
7.	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	15
8.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	16
9.	Informacje o zawarciu przez Spółkę jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeśli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe	16
10.	Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeśli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki	16
11.	Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta	16
12.	Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	18

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ**1. EMC Instytut Medyczny SA - Informacje ogólne**

Spółka EMC Instytut Medyczny SA 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.

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.

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.

Zasadnicza działalność EMC Instytut Medyczny SA wykonywana jest w zakresie opieki zdrowotnej. 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.

2. Grupa Kapitałowa EMC Instytut Medyczny SA – Informacje ogólne

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

Spółki zależne na dzień 30.06.2016r.

Spółka	Siedziba	Data nabycia udziałów	Liczba posiadanych udziałów	% udział w kapitale	% głosów na Zgromadzeniu Wspólników
Lubmed Sp. z o.o.	Lubin	styczeń 2005	4.214	100,00%	100,00%
Mikulicz Sp. z o.o.	Świebodzice	lipiec 2006	8.824	94,27%	94,27%
EMC Health Care Limited	Dublin	kwiecień 2007	300.300	100,00%	100,00%
EMC Silesia Sp. z o.o.	Katowice	listopad 2008	12.735	65,82%	65,82%
PCZ w Kowarach 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	maj 2013	34.538	87,49%	87,49%
Regionalne Centrum Zdrowia w Lubinie Sp. z o.o.	Lubin	luty 2014	51.730	100,00 %	100,00 %

Grupa EMC zarządza siecią szpitali i przychodni.

EMC Instytut Medyczny to największa w Polsce sieć medyczna, bazująca na współpracy z NFZ, zarządzająca 10 szpitalami oraz 26 przychodniami, osiągająca ok. 250 mln PLN przychodów rocznie. Główną działalność medyczną EMC stanowi: poradnictwo ambulatoryjne w ramach przychodni specjalistycznych i podstawowej opieki zdrowotnej, szpitalne leczenie specjalistyczne, hospitalizacje w szpitalach ogólnych.

3. Władze Emitenta

Organami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie
- Rada Nadzorcza
- Zarząd

Organem zarządzającym jest **Zarząd**, w skład którego na dzień 30.06.2016 oraz na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania wchodzi:

Tomasz Suchowierski	Członek Zarządu
Ireneusz Pikulicki	Członek Zarządu

W okresie od 1.01.2016 do 30.06.2016 oraz do dnia zatwierdzenia do publikacji sprawozdania finansowego miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu:

- z dniem 30 kwietnia 2016 roku Pani Agnieszka Szpara złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka i Prezesa Zarządu EMC Instytut Medyczny SA. O rezygnacji osoby zarządzającej informowano w trybie raportu bieżącego nr 28/2016 z dnia 31 marca 2016 roku,
- w dniu 2 maja 2016 roku Pani Bożena Gołębiowska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu EMC Instytut Medyczny SA. O rezygnacji osoby zarządzającej informowano w trybie raportu bieżącego nr 30/2016 z dnia 2 maja 2016 roku.

W skład **Rady Nadzorczej** na dzień 30.06.2016 oraz na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania wchodzi:

Vaclav Jirků	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Mateusz Słabosz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Lenka Siklienková	Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Stępiński	Członek Rady Nadzorczej
Jędrzej Litwiniuk	Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1.01.2016 do 30.06.2016 oraz do dnia zatwierdzenia do publikacji sprawozdania finansowego miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- w dniu 2 lutego 2016 roku Zarząd EMC Instytut Medyczny SA powziął informację o złożeniu przez Pana Waldemara Krzysztofa Kmiećnika rezygnacji z funkcji Członka Rady Nadzorczej, o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 8/2016.
- w dniu 10 marca 2016 roku na Walnym Zgromadzeniu do składu Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA powołano Panią Lenkę Siklinkovą, o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 24/2016

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

Vaclav Jirk Jirků	Przewodniczący Komitetu Audytu
Jędrzej Litwiniuk	Członek Komitetu Audytu

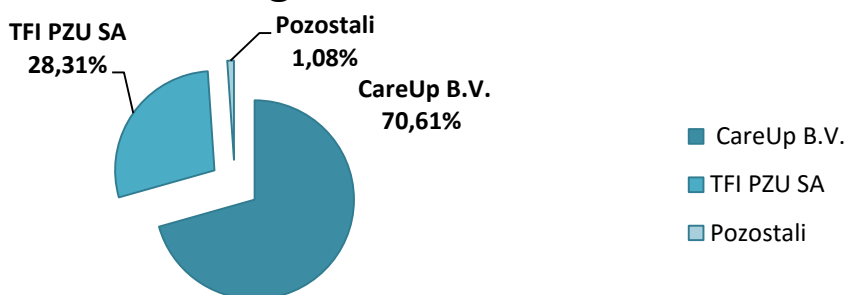
4. Struktura akcjonariatu

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

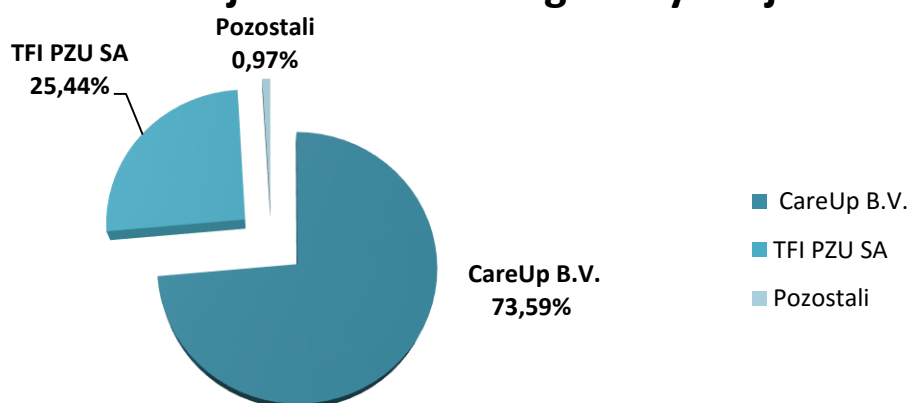
Seria	rodzaj	liczba akcji	liczba głosów na WZ
seria A	imienne	1 500 038	3 000 076
seria B	na okaziciela	2 500 062	2 500 062
seria C	na okaziciela	1 500 000	1 500 000
seria D	na okaziciela	400 000	400 000
seria E	na okaziciela	737 512	737 512
seria F	na okaziciela	500 000	500 000
seria G	na okaziciela	1 189 602	1 189 602
seria H	na okaziciela	3 692 310	3 692 310
Seria I	na okaziciela	1 265 822	1 265 822
RAZEM		13 285 346	14 785 384

Na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Emitenta tworzy 13 285 346 akcji o łącznej wartości 53.141,38 PLN.

Struktura akcjonariatu według liczby głosów



Struktura akcjonariatu według liczby akcji



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

WYBRANE DANE FINANSOWE ZA OKRES:		01.01.2016-30.06.2016	01.01.2015-30.06.2015	01.01.2016-30.06.2016	01.01.2015-30.06.2015
		W TYS. PLN	W TYS. PLN	W TYS. EUR	W TYS. EUR
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	134 641	130 523	30 736	31 572
2	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 048	1 230	-468	298
3	Zysk (strata) brutto	-3 051	-15	-696	-4
4	Zysk (strata) netto	-4 584	-1 408	-1 046	-341
5	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 326	5 355	987	1 295
6	Przepływy pieniężne netto z działalności	-8 874	-21 159	-2 026	-5 118
7	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 881	14 331	-658	3 467
8	Przepływy pieniężne netto razem	-7 429	-1 473	-1 696	-356
9	Średnioważona liczba akcji (szt.)	13 285 346	12 511 056	13 285 346	12 511 056
10	Zysk (strata) na jedną akcję w PLN/ EUR	-0,3450	-0,1125	-0,0788	-0,0272
11	EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	4 817	7 911	1 100	1 914

WYBRANE DANE FINANSOWE NA DZIEŃ:		30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
		W TYS.PLN	W TYS.PLN	W TYS.EUR	W TYS.EUR
12	Aktywa razem	242 828	252 378	54 870	59 223
13	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	94 486	99 505	21 350	23 350
14	Zobowiązania długoterminowe	32 074	43 008	7 247	10 092
15	Zobowiązania krótkoterminowe	62 412	56 497	14 103	13 258
16	Kapitał własny	148 342	152 873	33 520	35 873
17	Kapitał podstawowy	53 141	53 141	12 008	12 470
18	Wartość księgowa na jedną akcję w PLN/EUR	11,1658	11,8493	2,5231	2,7806

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

- poszczególne pozycje bilansu według kursu na koniec okresu,
- pozycje rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych według średniego kursu w okresie wyliczonego jako średnia arytmetyczna kursów z ostatniego dnia każdego miesiąca w ramach okresu sprawozdawczego.

ŚREDNIE KURSY WYMIANY ŻŁOTEGO W STOSUNKU DO EURO USTALANE PRZEZ NBP

	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015	30 czerwca 2015
średni kurs w okresie	4,3805	4,1848	4,1341
kurs na koniec okresu	4,4255	4,2615	4,1944

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

Pozycja	Za okres 6 miesięcy zakończony				Dynamika r/r
	30 czerwca 2016		30 czerwca 2015		
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	134 641	98,1%	130 523	98,6%	103,2%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	133 569	97,3%	129 405	97,7%	103,2%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 072	0,8%	1 118	0,9%	95,9%
Pozostałe przychody operacyjne	2 327	1,7%	1 754	1,3%	132,7%
Przychody finansowe	288	0,2%	143	0,1	201,4%
Razem przychody	137 256	100,0%	132 420	100,0%	103,7%

Struktura sprzedaży Grupy EMC wg odbiorców usług

Pozycja	Za okres 6 miesięcy zakończony				Dynamika 1p/1p
	30 czerwca 2016		30 czerwca 2015		
NFZ, w tym:	117 558	87,3%	113 320	86,8%	103,7%
- sprzedaż zafakturowana	109 054	81,0%	103 889	79,6%	105,0%
- nadwykonania	8 504	6,3%	9 431	7,2%	90,2%
Klienci komercyjni	13 469	10,0%	13 491	10,3%	98,8%
Towarzystwa ubezpieczeniowe	1 193	0,9%	1 375	1,1%	86,8%
Pozostałe przychody	2 421	1,8%	2 337	1,8%	103,6%
Ogółem	134 641	100,00%	130 523	100,0%	103,2%

W okresie I półrocza 2016 roku Grupa wygenerowała przychody ze sprzedaży w kwocie 134.641 tys. PLN tj. o 4.118 tys. PLN (3,2%) wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Wzrost przychodów w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku zanotowano przede wszystkim w zakresie usług świadczonych w ramach kontraktów z NFZ o 3,7 % (w tym sprzedaż zafakturowana była wyższa o 5 %, świadczenia niezafakturowane (nadwykonania) były niższe o 9,8 %).

W wyniku podpisanego porozumienia z dnia 23.09.2015, między Ministrem Zdrowia a przedstawicielami pielęgniarek/położnych (OZZPiP oraz NRPiP) oraz dokonanych zmian Rozporządzenia MZ z dnia 08.09.2015 i 14.10.2015, od 1 września 2015 świadczeniodawcy otrzymają dodatkowe środki na wzrost wynagrodzeń pielęgniarek/położnych. Za okres I półrocza 2016 roku wysokość dodatkowych przychodów z tego tytułu wyniosła 2.264 tys. PLN.

Sprzedaż dla klientów komercyjnych utrzymała się na poziomie I półrocza 2015, natomiast pozostałe przychody niemedyce wzrosły w porównaniu do I półrocza 2015 o 3,6 %.

Poniżej zaprezentowano zestawienie przychodów wg głównych zakresów świadczonych usług.

Zestawienie przychodów Grupy (wg grup rodzajowych)

Grupy przychodowe	EMC INSTYTUT MEDYCZNY SA	LUBMED Sp. z o.o.	"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.	Zdrowie Sp. z o.o.	RCZ Sp. z o.o.	Ogółem	
											Kwota	%
Leczenie szpitalne	18 943	0	5 379	0	4 791	2 635	0	10 847	11 250	23 500	77 345	56,8%
Terapeutyczne programy zdrowotne	0										0	0,0%
Ambulatoryjna Opieka Specjalistyczna	4 065	2 097	476		880	348		798	410	1 291	10 365	7,6%
Ambulatoryjne Świadczenia Diagnostyczne Kosztochłonne	1 267		27					64	330	135	1 823	1,3%
Rehabilitacja lecznicza	995	70			849			183		849	2 946	2,2%
Opieka paliatywna i hospicyjna -	0		241		472					665	1 378	1,0%
Leczenie stomatologiczne	111	182									293	0,2%
Świadczenia pielęgnacyjne i opiekuńcze	1 293	66	393		624					309	2 685	2,0%
Opieka psychiatryczna i leczenie uzależnień	0		23		377			157			557	0,4%
Podstawowa Opieka Zdrowotna	4 265	2 453	787		778	319			870	460	9 932	7,3%
Ratownictwo Medyczne	0								1 771		1 771	1,3%
Nadwykonania	1 645	63	452	0	368	120	0	1 277	988	3 550	8 463	6,2%
NFZ razem	32 584	4 931	7 778	0	9 139	3 422	0	13 326	15 619	30 759	117 558	86,3%
Hospitalizacje	2 249		22		82	112		864	37	143	3 509	2,6%
Podstawowa Opieka Zdrowotna	40	13			1	3					57	0,0%
Konsultacje specjalistyczne	1 505	487	411	1 730	24	80		463	376	114	5 190	3,8%
Opieka długoterminowa	322		549		210					178	1 259	0,9%
Umowy z ubezpieczycielami	1 192							1			1 193	0,9%
Medycyna Pracy	254										254	0,2%
Umowy z firmami/instytucjami/pakiety	242										242	0,2%
Diagnostyka	968	64	21		22	40		118	196	126	1 555	1,1%
Przeeglądy medyczne	0										0	0,0%
Badania kliniczne	179										179	0,1%
Rehabilitacja	98	37	15		27	20		39		26	262	0,2%
Gabinet zabiegowy / Laboratorium	625	129	96					69			919	0,7%
Ratownictwo Medyczne	0								140		140	0,1%
Umowy z innymi ZOZ	0										0	0,0%
Czynsz, dzierżawa	1 354	8	62		32	44		65	23	410	1 998	1,5%
Pozostałe przychody	1 258	1	1		4	5		5	215	434	1 923	1,4%
Komercja razem	10 286	739	1 177	1 730	402	304	0	1 624	987	1 431	18 680	13,7%
Ogółem przychody	42 870	5 670	8 955	1 730	9 541	3 726	0	14 950	16 606	32 190	136 238	100,0%
Korekty konsolidacyjne i MSR	-1 480	-1	-43	-13		-1				-59	-1 597	
Ogółem przychody po korektach	41 390	5 669	8 912	1 717	9 541	3 725	0	14 950	16 606	32 131	134 641	

Zestawienie kosztów Grupy

Pozycja	Za okres				Dynamika 1p/1p
	01.01.2016 30.06.2016		01.01.2015 30.06.2015		
	Kwota	%	Kwota	%	
Koszty działalności operacyjnej	138 433	98,7%	130 704	98,7%	105,9%
Amortyzacja	6 865	4,9%	6 681	5,1%	102,8%
Zużycie materiałów i energii	19 558	13,9%	20 293	15,5%	96,4%
Usługi obce	52 302	37,3%	47 801	36,6%	109,4%
Podatki i opłaty	701	0,5%	756	0,6%	92,7%
Wynagrodzenia	47 769	34,0%	44 923	34,4%	106,3%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	9 048	6,4%	8 278	6,3%	109,3%
Pozostałe koszty rodzajowe	1 336	1,0%	1 084	0,8%	123,2%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	854	0,6%	888	0,7%	96,2%
		0,0%			
Pozostałe koszty operacyjne	583	0,4%	343	0,3%	170,0%
Koszty finansowe	1 291	0,9%	1 388	1,0%	93,0%
Razem koszty	140 307	100,0%	132 435	100,0%	105,9%

W pierwszym półroczu 2016 roku Grupa EMC poniosła koszty operacyjne w wysokości 138.433 tys. PLN wobec 130.704 tys. PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza ich wzrost o 7.729 tys. PLN tj. o 5,9%.

Wyższe koszty działalności operacyjnej dotyczą przede wszystkim kosztów pracy i wynikają zarówno z podpisania wspomnianego wcześniej porozumienia z dnia 23.09.2015 (łącznie w I półroczu 2016 roku Grupa wypłaciła z tytułu podwyżek 2.331 tys. PLN) jak również ze wzrostu skali działalności.

Największe nominalne zmiany, poza kosztami wynagrodzeń i ich pochodnych dotyczyły:

- usług obcych – w szczególności usług medycznych świadczonych przez personel medyczny (lekarzy, pielęgniarki i położne) oraz usług diagnostycznych. Ogółem w porównaniu do I półroczu 2015 roku usługi obce wzrosły o 4.501 tys. PLN.
- pozostałych kosztów rodzajowych o 252 tys. PLN, z tego o 274 tys. PLN wzrosły koszty działań marketingowych.
- amortyzacji o 184 tys. PLN, związany z nabyciem nowych składników majątkowych oraz zakończeniem modernizacji dotychczas posiadanego majątku.
- zużycia materiałów i energii – obniżenie w stosunku do I półroczu 2015 o 735 tys. PLN, w tym koszty zużycia materiałów i sprzętu medycznego o 492 tys. PLN.

Przedstawione zmiany w grupie kosztów rodzajowych wpłynęły nieznacznie na strukturę kosztów operacyjnych. Dominującą pozycję stanowią koszty wynagrodzeń wraz ze świadczeniami, które w bieżącym roku stanowią 41,0% ogólnej kwoty kosztów operacyjnych (40,7 % w roku ubiegłym) oraz koszty usług obcych – 37,3% (36,1 % w roku ubiegłym).

Za pierwsze 6 miesięcy 2016 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 2.327 tys. PLN wobec 1.754 tys. PLN uzyskanych w analogicznym okresie roku poprzedniego.

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

Za pierwsze 6 miesięcy 2016 roku pozostałe koszty operacyjne wyniosły 583 tys. PLN, tj. o 70% więcej niż w roku 2015 (343 tys. zł).

W trakcie pierwszego półrocza 2016 roku Grupa uzyskała 288 tys. PLN przychodów finansowych, podczas, gdy w okresie pierwszego półrocza 2015 roku było to 143 tys. PLN. W obu okresach przychody finansowe dotyczyły głównie odsetek od lokat.

Za pierwsze 6 miesięcy 2016 roku Grupa EMC poniosła koszty finansowe w wysokości 1.291 tys. PLN podczas gdy w I półroczu 2015 roku kwota ta wyniosła 1.388 tys. PLN – mniejsze koszty finansowe świadczą o pozytywnych efektach przeprowadzonych wcześniej działań mających na celu optymalizację systemu kredytowania Grupy EMC.

Taki układ uzyskanych przychodów i poniesionych kosztów spowodował osiągnięcie w okresie pierwszego półrocza 2016 roku straty brutto w kwocie 3.051 tys. PLN wobec straty w kwocie 15 tys. PLN osiągniętej za okres I półrocza ubiegłego roku.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Grupa przekroczyła graniczną wartość wskaźnika finansowego zawartego w następujących umowach kredytowych:

Bank	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy	Kwota kredytu pozostała do spłaty na dzień 30 czerwca 2016	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
BGŻ BNP Paribas SA	Kredyt inwestycyjny	13 448	5 927	WIBOR 3M + marża banku	30-07-2019
BGŻ BNP Paribas SA	Kredyt inwestycyjny	913	190	WIBOR 3M + marża banku	19-04-2017
BGŻ BNP Paribas SA	Kredyt obrotowy	7 750	6 750	WIBOR 3M + marża banku	31-12-2020
BGŻ BNP Paribas SA	Kredyt w rachunku bieżącym	2 000	477	WIBOR 1M + marża banku	31-03-2017
Bank Zachodni WBK SA	Kredyt inwestycyjny	7 000	5 483	WIBOR 1M + marża banku	31-05-2020
Bank Zachodni WBK SA	Kredyt inwestycyjny	888	212	WIBOR 1M + marża banku	31-10-2016
Bank Zachodni WBK SA	Kredyt w rachunku bieżącym	5 000	2 817	WIBOR 1M + marża banku	11-05-2017

W związku z faktem niewypełnienia warunków umownych, zgodnie z art. 69 MSR 1 Grupa zakwalifikowała część długoterminową w/w kredytów inwestycyjnych w wysokości 13.160 tys. PLN do zobowiązań krótkoterminowych (na dzień 31 grudnia 2015 roku kwota długoterminowych kredytów zakwalifikowanych do zobowiązań krótkoterminowych wyniosła 10.955 tys. PLN).

Powyższe kredyty nie zostały postawione w stan wymagalności pomimo niewypełnienia warunków finansowych na dzień 30 czerwca 2016 roku. Na podstawie prowadzonych rozmów z Bankami Zarząd nie oczekuje postawienia kredytów w stan wymagalności.

W trakcie I półrocza 2016 roku Grupa EMC finansowała swoją działalność przepływami pieniężnymi z działalności operacyjnej, których głównym źródłem były rozrachunki z kontrahentami.

Działalność inwestycyjna Grupy EMC wykazała ujemne saldo przepływów pieniężnych, przede wszystkim z uwagi na dokonane inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe w łącznej kwocie 8.313 tys. PLN (w głównej mierze związane z realizowaną strategią rozwoju polegającą na rozbudowie zaplecza medycznego) oraz nabycie udziałów w spółce Zdrowie (5.627 zł).

Ujemny wynik na działalności finansowej wynika z obsługi zobowiązań kredytowych i pozostałych zobowiązań finansowych.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku udział zobowiązań w finansowaniu działalności Grupy, mierzony wskaźnikiem ogólnego zadłużenia (liczonym jako iloraz zobowiązań ogółem i sumy aktywów ogółem) wynosił 42,2% przy 42,6% wg stanu na 31 grudnia 2015 roku.

W analizowanym okresie wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych (liczony jako iloraz kapitałów obcych i kapitałów własnych) wyniósł 0,69 i zmalał o 0,01 w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku kiedy to wynosił 0,70.

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

3.1 Zestawienie przychodów oraz zysku/straty ze sprzedaży wg spółek

Spółka	Za okres sześciu miesięcy zakończony w czerwcu			
	Przychody		Zysk/strata ze sprzedaży	
	2016	2015	2016	2015
EMC IM SA	42 870	42 246	-4 977	-1 297
EMC Piaseczno Sp. z o.o.	14 950	13 349	- 1 124	-1 092
Lubmed Sp. z o.o.	5 670	5 494	855	757
Mikulicz Sp. z o.o.	8 955	8 745	640	783
EMC Health Care Limited	1 730	1 745	-346	-334
EMC Silesia Sp. z o.o.	3 726	3 639	-469	-103
PCZ Kowary Sp. z o.o.	9 541	9 256	-1	222
Zdrowie Sp. z o.o.	16 606	15 609	258	264
RCZ w Lubinie Sp. z o.o.	32 190	32 000	908	381
Silesia Med Serwis Sp. z o.o.	0	92	-2	-16
RAZEM	136 238	132 175	- 4 258	-435
korekty konsolidacyjne	- 1.597	-1 652	466	254
Ogółem	134 641	130 523	-3 792	-181

Wygenerowane w I półroczu 2016 roku skonsolidowane przychody w kwocie 134.641 tys. PLN, stanowią 3% wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to sprzedaż wyniosła 130.523 tys. PLN i jest to potwierdzeniem utrzymywania się pozytywnej tendencji wzrostu przychodów w kolejnych latach.

W tym samym okresie wzrosły również koszty bezpośrednie związane z działalnością Grupy EMC, w stopniu przewyższającym dynamikę wzrostu przychodów, co przełożyło się na osiągnięcie straty ze sprzedaży o 3.612 tys. PLN większej niż w za pierwsze półrocze 2015 roku.

3.2 Najważniejsze wydarzenia

- W dniu 8 kwietnia 2016 r EMC Instytut Medyczny SA podpisał z Powiatem Kwidzyn Umowę zbycia udziałów spółki Zdrowie sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie, w wyniku realizacji umowy przedwstępnej zbycia udziałów oraz użytkowania udziałów z dnia 31.05.2013 r., na mocy której stał się właścicielem 70,93 % udziałów Spółki, dotychczas użytkowanych przez Emitenta. W wyniku zawarcia Umowy Emitent jest zobowiązany do poniesienia kosztów inwestycji/nakładów na rzecz Spółki, w formie prawem przewidzianej koniecznych dla realizacji Programu dostosowawczego oraz rozwoju szpitala prowadzonego przez Spółkę w terminie do 31.05.2018 r., w kwocie minimum 10 mln PLN.
- W maju 2016 r. zakończono spór zbiorowy pracowników w spółce Zdrowie sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie, podpisując w dniu 10 maja 2016 r. Porozumienie, na mocy którego spółka Zdrowie

- poniosła dodatkowe łączne koszty 500.000,00 zł z przeznaczeniem na fundusz wynagrodzeń pracowników w całym 2016 roku, w formie uzgodnionej ze związkami zawodowymi.
- W dniu 24 czerwca 2016 r. EMC Instytut Medyczny SA złożył wiążącą ofertę dzierżawy udziałów Powiatu Strzelińskiego w spółce Strzelińskie Centrum Medyczne spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Strzelinie, procedura wyboru oferty została jednak zamknięta bez wyboru inwestora.
 - W lipcu 2016 r. EMC Instytut Medyczny SA oraz spółka zależna Regionalne Centrum Zdrowia sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie zawarły umowy kredytowe z Raiffeisen Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie.
Emitentowi został udzielony nieodnawialny kredyt w kwocie PLN 12.684.000,00 (słownie: dwanaście milionów sześćset osiemdziesiąt cztery tysiące złotych) z przeznaczeniem na refinansowanie kredytu w banku DNB Bank Polska S.A., a w dalszej kolejności na finansowanie bieżącej działalności.
Spółce Regionalne Centrum Zdrowia sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie został udzielony odnawialny kredyt w rachunku bieżących do kwoty PLN 7.000.000 (słownie: siedem milionów złotych) z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności RCZ.
Szczegółowe informacje o zawartych umowach kredytowych znajdują się w nocie 21 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
 - W lipcu 2016 r. EMC Instytut Medyczny SA podpisał umowy zakupu trzech spółek branży medycznej: NZOZ Zawidawie spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu, Q-Med spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Oleśnicy, CM Medyk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu, powiększając tym samym z dniem 1 sierpnia 2016 r. sieć przychodni Grupy EMC o siedem przychodni specjalistycznych działających na terenie Dolnego Śląska.

III. OŚWIADCZENIA I POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Oświadczenie Zarządu

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

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

2. Zasady sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego

Opis zasad, zgodnie z którymi zostało sporządzone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EMC oraz śródroczne jednostkowe skrócone sprawozdanie półroczne EMC Instytut Medyczny SA za I półrocze 2016 roku został zamieszczony w informacji dodatkowej do tych sprawozdań.

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

Ryzyko związane z uzależnieniem od umów z Narodowym Funduszem Zdrowia

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

Udział przychodów uzyskiwanych przez jednostki należące do grupy kapitałowej na podstawie umów z oddziałami NFZ oraz Ministerstwem Zdrowia, wyniósł w I półroczu 2016 roku ponad 87 %. Udział przychodów ze sprzedaży usług komercyjnych w skonsolidowanych przychodach wyniósł prawie 13 %. W celu zwiększenia dywersyfikacji przychodów i zmniejszenia ryzyka uzależnienia od głównego odbiorcy usług, a także zredukowania negatywnego efektu obniżenia kontraktów Spółka podejmuje działania ukierunkowane na wzrost przychodów z opłat ponoszonych przez pacjentów, programy ubezpieczeniowe oraz z umów w zakresie medycyny pracy.

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

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

Ponadto w związku z ujmowaniem w rachunku zysków i strat nadwykonań i prezentowaniem ich jako składowej pozycji przychody netto ze sprzedaży produktów, Kierownictwo Grupy na bieżąco, na podstawie własnego osądu, szacuje wysokość odpisów na nie.

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

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 od zewnętrznego finansowania.

Główny plan inwestycyjny na rok 2016 to rozbudowa istniejącego i funkcjonującego Szpitala w Lubinie o nowy pawilon Szpitalny, w którym umiejscowione będą: Szpitalny Oddział Ratunkowy wraz z lądowiskiem, pracownie diagnostyki obrazowej, blok operacyjny oraz inne funkcje medyczne w tym oddziały szpitalne, finansowane z pożyczki udzielonej przez EMC Instytut Medyczny SA spółce Regionalne Centrum Zdrowia sp. z o.o., prowadzącej Szpital w Lubinie, o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 75/2015 z dnia 06.11.2015 r.

Ponadto uwzględniono dalszą rozbudowę szpitala w Piasecznie, modernizację starego budynku szpitala w Katowicach, modernizację przychodni w Kowarach, jak również pomniejsze modernizacje 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 działające w trybie "ostrym" 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, w roku 2016 realizujemy politykę ograniczenia nadwykonań do koniecznego minimum, 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 maja 2008 r. w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej (Dz. U. z 2008 r. nr 81 poz. 484)

Ryzyko związane z działalnością na zagranicznych rynkach usług medycznych

Od 2007 roku Emitent prowadzi działalność poza granicami Polski poprzez spółkę zależną. Odmienne uwarunkowania prawne i zwyczajowe na tych rynkach powodują, że działalność ta obarczona jest większym ryzykiem niż porównywalna prowadzona w Polsce.

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

W okresie od 1.01.2016 do 30.06.2016 oraz do dnia zatwierdzenia do publikacji śródrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego grupa kapitałowa EMC Instytut Medyczny SA powiększyła się o trzy spółki zależne, w których Emitent jest właścicielem 100 % udziałów:

1. Spółka ZNOZ Zawidawie spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu
2. Spółka Q-Med spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Oleśnicy
3. CM Medyk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu

W okresie od 1.01.2016 do 30.06.2016 oraz do dnia zatwierdzenia do publikacji śródrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego EMC Instytut Medyczny SA stał się właścicielem 70,93 % udziałów Spółki Zdrowie spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, udziałów dotychczas użytkowanych przez Emitenta.

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

Zarząd EMC IM SA nie przedstawiał prognozy wyników finansowych na rok 2016.

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

Od dnia przekazania ostatniego raportu okresowego, którym był raport za pierwszy kwartał 2016 roku, opublikowany w dniu 12 maja 2016 roku, nie nastąpiła zmiana w strukturze własnościowej Spółki, w odniesieniu do akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu EMC Instytut Medyczny SA

Na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego raportu półrocznego akcjonariuszami posiadającymi (wg wiedzy Zarządu), co najmniej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki EMC Instytut Medyczny SA są:

	seria A	seria B - I	razem	% akcji
	ilość akcji	ilość akcji	akcji	
Akcje EMC Instytut Medyczny S.A.	1 500 038	11 785 308	13 285 346	
	ilość głosów	ilość głosów	głosów	% głosów
	3 000 076	11 785 308	14 785 384	
CareUp B.V. Strawinkylaan 1223; 1077XX Amsterdam, Holandia	1 500 038	7 881 110	9 381 148	70,61%
	3 000 076	7 881 110	10 881 186	73,59%
PZU FIZ AN BIS 1 al. Jana Pawła II 24; 00-133 Warszawa	0	1 034 977	2 365 662	17,81%
	0	1 034 977	2 365 662	16,00%
PZU FIZ AN BIS 2 al. Jana Pawła II 24; 00-133 Warszawa	0	2 725 785	1 395 100	10,50%
	0	2 725 785	1 395 100	9,44%

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 4 zł.

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

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

Zgodnie z wiedzą Zarządu EMC Instytut Medyczny SA od dnia przekazania ostatniego raportu okresowego, którym był raport za pierwszy kwartał 2016 roku, opublikowany w dniu 12 maja 2016 roku nie nastąpiła zmiana w stanie posiadania akcji Emitenta i uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę.

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

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

W I półroczu 2016 EMC Instytut Medyczny SA oraz spółki zależne nie prowadziły postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

W okresie sprawozdawczym nie zawierano w ramach Grupy Kapitałowej EMC transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Szczegóły zawartych transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawiono w punkcie 30 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Nazwa podmiotu udzielającego poręczenia/gwarancji	Nazwa podmiotu, któremu udzielono poręczenia/gwarancji	Kwota główna kredytów/ pożyczek, która została poręczona/gwarantowana w tys. PLN	Okres, na który udzielono poręczenia/gwarancji w miesiącach	Warunki finansowe, wynagrodzenia za udzielenie poręczeń/gwarancji	Powiązania pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty/pożyczki
EMC Piaseczno Sp. z o.o.	EMC Instytut Medyczny SA	19 202	180	0,69 % pozostałego do spłaty zobowiązania*	Spółka zależna
Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. w Kowarach	EMC Instytut Medyczny SA	13 448	80	0,69 % pozostałego do spłaty zobowiązania*	Spółka zależna
Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. w Kowarach	EMC Instytut Medyczny SA	2 000	12	0,69 % pozostałego do spłaty zobowiązania*	Spółka zależna
Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. w Kowarach	EMC Instytut Medyczny SA	7 750	62	0,69 % pozostałego do spłaty zobowiązania*	Spółka zależna

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

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

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

Poniżej przedstawiono zestawienie wysokości kontraktów z NFZ na rok 2016 - wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu:

Rodzaj umowy / Jednostka	EMC IM S.A.	EMC Piaseczno Sp. z o.o.	Mikulicz Sp. z o.o.	Lubmed Sp. z o.o.	PCZ Sp. z o.o. w Kowarach	EMC Silesia Sp. z o.o.	Zdrowie Sp. z o.o.	RCZ Sp. z o.o.	Ogółem	
									Kwota	%
Leczenie szpitalne	38 172	21 775	11 240	0	9 538	5 131	22 748	47 667	156 271	129,0%
Terapeutyczne programy zdrowotne	564	0	0	0	0	0	0	817	1 381	1,1%
Ambulatoryjna opieka specjalistyczna	8 541	1 743	1 204	2 068	1 977	743	864	2 882	20 022	16,5%
Ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne - kosztochłonne	2 540	134	56	0	0	0	673	297	3 700	3,1%
Stomatologia	231	0	0	363	0	0	0	0	594	0,5%
Rehabilitacja lecznicza	2 004	370	0	141	1 717	0	0	1 696	5 928	4,9%
POZ - opieka nocna i świąteczna	2 342	0	0	0	0	0	1 433	0	3 775	3,1%
Świadczenia pielęgnacyjne i opiekuńcze	2 768	0	839	129	1 248	0	0	692	5 676	4,7%
Opieka paliatywna i hospicyjna		0	559	0	963	0	0	1 356	2 878	2,4%
Leczenie stomatologiczne		0	0	0	0	0	0	0	0	0,0%
Opieka psychiatryczna i leczenie uzależnień	0	399	46	0	755	0	0	0	1 200	1,0%
Ratownictwo medyczne	0	0	0	0	0	0	3 593	0	3 593	
Razem	57 162	24 421	13 944	2 701	16 198	5 874	29 311	55 407	205 018	92,2%
Podstawowa opieka zdrowotna *	6 193		1 078	6 873	1 546	624		936	17 250	7,8%
Ogółem umowy z NFZ	63 355	24 421	15 022	9 574	17 744	6 498	29 311	56 343	222 268	100,0%

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

Na dzień 30 czerwca br. Grupa wykonała 8.782 tys. PLN tzw. nadwykonań (świadczeń wykonanych powyżej limitu przypadającego na okres zakończony 30 czerwca br.). W związku z przyjętą w Grupie polityką tworzenia odpisów aktualizujących (odpisy tworzone są na nadwykonania przekraczające poziom kontraktu rocznego) na dzień 30 czerwca objęto odpisem kwotę 319 tys. PLN.

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

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

- Uruchomienie Szpitalnego Oddziału Ratunkowego w Szpitalu Regionalne Centrum Zdrowia w Lubinie
- Zakończenie modernizacji budynku Szpitala św. Anny w Piasecznie
- Synergie związane z zakupem spółek NZOZ Zawidawie spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu, Q-Med spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Oleśnicy, CM Medyk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu
- Wysokość kontraktów na świadczenie usług zdrowotnych, zawieranych z Narodowym Funduszem Zdrowia
- Zapłata przez Narodowy Fundusz Narodowy za nadwykonania
- Zmiany w ustawodawstwie systemu ochrony zdrowia

.....
Członek Zarządu
Tomasz Suchowierski

.....
Członek Zarządu
Ireneusz Pikulicki

Wrocław, 23 sierpnia 2016 r.