

**Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.  
dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej  
EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna**

**Niniejszy raport zawiera 10 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania .....	4
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego .....	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta .....	9
V. Informacje końcowe .....	10

**EMC Instytut Medyczny S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy**  
**od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

**I. Ogólna charakterystyka Spółki**

- a. Siedzibą EMC Instytut Medyczny spółka akcyjna („Spółka”) jest Wrocław, ul. Pilczycka 144-148.
- b. Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Lecha Borzemeskiego we Wrocławiu w dniu 15 listopada 2004 r. i zarejestrowano w repertorium A pod numerem 2861/2004 i 2868/2004. W dniu 26 listopada 2004 r. Sąd Rejonowy we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000222636.
- c. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Spółce nadano numer NIP 894-28-14-132, a dla celów statystycznych numer REGON 933040945.
- d. Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz na dzień podpisania niniejszego Raportu wynosił 53.141.384,00 zł i składał się z 13.285.346 akcji o wartości nominalnej 4,00 zł każda. Kapitał własny na ten dzień był dodatni i wyniósł 140.859 tys. zł.
- e. Na 31 grudnia 2016 r. akcjonariuszami Spółki byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł)	Typ posiadanych akcji	% posiadanych głosów
CareUp B.V.	9.381.148	37.524.592,00	Zwykłe i uprzywilejowane	73,59
PZU FIZ AN BIS 2	2.365.662	9.462.648,00	Zwykłe	16,00
PZU FIZ AN BIS 1	1.395.100	5.580.400,00	Zwykłe	9,44
Pozostali	143.436	573.744,00	Zwykłe	0,97
	<b>13.285.346</b>	<b>53.141.384,00</b>		<b>100,00</b>

Na 31 grudnia 2015 r. akcjonariuszami Spółki byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł)	Typ posiadanych akcji	% posiadanych głosów
CareUp B.V.	9.381.148	37.524.592,00	Zwykłe i uprzywilejowane	73,59
PZU FIZ AN BIS 2	2.725.785	10.903.140,00	Zwykłe	18,44
PZU FIZ AN BIS 1	1.034.977	4.139.908,00	Zwykłe	7,00
Pozostali	143.436	573.744,00	Zwykłe	0,97
	<b>13.285.346</b>	<b>53.141.384,00</b>		<b>100,00</b>

- f. W badanym okresie przedmiotem działalności Spółki było prowadzenie działalności w zakresie ochrony zdrowia ludzkiego oraz prac badawczo-rozwojowych w dziedzinie nauk medycznych i farmacji.

*A*

**EMC Instytut Medyczny S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy**  
**od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Spółki (cd.)**

g. W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:

- Agnieszka Szpara           Prezes Zarządu           do 30 kwietnia 2016 r.;
- Tomasz Suchowierski   Członek Zarządu;
- Maciej Piorunek        Członek Zarządu        od 1 października 2016 r.;
- Bożena Gołębiowska   Członek Zarządu        do 2 maja 2016 r.;
- Ireneusz Pikulicki     Członek Zarządu        do 1 października 2016 r.

Dnia 10 stycznia 2017 r. Rada Nadzorcza powołała Pana Rafała Szmuca na funkcję Prezesa Zarządu.

h. Po zakończeniu roku obrotowego, na dzień podpisania niniejszego Raportu członkami Zarządu Spółki byli:

- Rafał Szmuc            Prezes Zarządu;
- Tomasz Suchowierski   Członek Zarządu;
- Maciej Piorunek        Członek Zarządu.

i. Jednostkami powiązаныmi ze Spółką są:

Penta Investments Limited - jednostka dominująca najwyższego szczebla

oraz spółki należące do Grupy Kapitałowej jednostki dominującej najwyższego szczebla w stosunku do Spółki.

## **II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- a. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14 wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Anny Antoszewskiej (numer w rejestrze 12807).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki Uchwałą nr 02/05/2016 Rady Nadzorczej z dnia 23 maja 2016 r. na podstawie paragrafu 10 ust. 16 lit. f Statutu Spółki.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r., poz. 1000, z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 10 czerwca 2016 r. w okresie:
  - badanie wstępne od 16 do 25 listopada 2016 r.;
  - badanie końcowe od 30 stycznia do 10 marca 2017 r. z przerwami.
- e. Badanie przeprowadzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania przyjętymi jako Krajowe Standardy Rewizji Finansowej uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Na zakres badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Zgodnie z powyższymi standardami badania koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz skorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii w sprawozdaniu biegłego rewidenta.

Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania wystarczającej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek błędu lub oszustwa. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Na podstawie zawodowego osądu ustalono i udokumentowano progi ilościowe istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do sprawozdania finansowego jako całości. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi wpłynęły na określenie zakresu badania oraz na rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także na ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na sprawozdanie finansowe jako całość. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta, w tym na temat innych wymogów prawa i regulacji, wyrażane są z uwzględnieniem poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

**EMC Instytut Medyczny S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy**  
**od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego**

**BILANS na 31 grudnia 2016 r. (wybrane pozycje)**

	31.12.2016 r. tys. zł	31.12.2015 r. tys. zł	Zmiana		Udział w przychodach	
			tys. zł	(%)	31.12.2016 r. (%)	31.12.2015 r. (%)
<b>AKTYWA</b>						
Aktywa trwale	214.404	183.832	30.572	16,6	92,0	86,4
Aktywa obrotowe	18.462	28.848	(10.386)	(36,0)	8,0	13,6
<b>Aktywa razem</b>	<b>232.866</b>	<b>212.680</b>	<b>20.186</b>	<b>9,5</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>PASYWA</b>						
Kapitał własny	141.551	154.568	(13.017)	(8,4)	60,8	72,7
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	91.315	58.112	33.203	57,1	39,2	27,3
<b>Pasywa razem</b>	<b>232.866</b>	<b>212.680</b>	<b>20.186</b>	<b>9,5</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. (wybrane pozycje)**

	2016 r. tys. zł	2015 r. tys. zł	Zmiana		Udział w przychodach	
			tys. zł	(%)	2016 r. (%)	2015 r. (%)
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	84.880	82.646	2.234	2,7	100,0	100,0
Koszty działalności operacyjnej	(93.940)	(87.536)	(6.404)	7,3	(111,7)	(105,9)
<b>Strata ze sprzedaży</b>	<b>(9.060)</b>	<b>(4.890)</b>	<b>(4.170)</b>	<b>99,4</b>	<b>(10,7)</b>	<b>(5,9)</b>
<b>Strata netto</b>	<b>(13.017)</b>	<b>(4.508)</b>	<b>(8.509)</b>	<b>&gt;100,0</b>	<b>(15,3)</b>	<b>(5,5)</b>

### **III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

#### **Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Spółki**

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresu poprzedzającego charakteryzują następujące wskaźniki:

	<b>2016 r.</b>	<b>2015 r.</b>
Wskaźniki aktywności		
- szybkość obrotu należności	46 dni	35 dni
- szybkość obrotu zapasów	7 dni	7 dni
Wskaźniki rentowności		
- rentowność sprzedaży netto	(15)%	(5)%
- rentowność sprzedaży brutto	(11)%	(6)%
- ogólna rentowność kapitału	(9)%	(3)%
Wskaźniki zadłużenia		
- stopa zadłużenia	39%	27%
- szybkość obrotu zobowiązań	40 dni	37 dni
	<b>31.12.2016 r.</b>	<b>31.12.2015 r.</b>
Wskaźniki płynności		
- wskaźnik płynności I	0,3	1,0
- wskaźnik płynności II	0,3	0,9

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie sprawozdania finansowego.

Celem badania nie było przedstawienie Spółki w kontekście wyników działalności i osiągniętych wskaźników. Szczegółowa interpretacja wskaźników wymaga pogłębionej analizy działalności Spółki i jej uwarunkowań.

Szczegółowe dane porównawcze, stanowiące podstawę wyliczenia wskaźników za lata poprzedzające nie były przedmiotem naszego badania.

### **III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 0,8% (2015 r.: deflacja -0,5%).

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

- Na koniec roku obrotowego aktywa Spółki wyniosły 232.866 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 20.186 tys. zł, tj. o 9,5%. Wzrost ten został sfinansowany głównie zwiększeniem stanu zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 25.593 tys. zł oraz zwiększeniem salda zobowiązań długoterminowych o kwotę 8.038 tys. zł, przy jednoczesnym poniesieniu straty netto w kwocie 13.017 tys. zł.
- Saldo inwestycji długoterminowych na 31 grudnia 2016 r. wyniosło 167.544 tys. zł i obejmowało głównie długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych w kwocie 131.675 tys. zł oraz nieruchomości w kwocie 35.867 tys. zł. Wzrost salda inwestycji długoterminowych w porównaniu do roku ubiegłego o 33.409 tys. zł, tj. o 24,9% wynikał głównie ze zwiększenia salda udziałów w jednostkach powiązanych o kwotę 27.056 tys. zł w związku z wykupem udziałów w jednostce Zdrowie Sp. z o.o.
- Saldo zobowiązań krótkoterminowych na 31 grudnia 2016 r. wyniosło 55.552 tys. zł i wzrosło w porównaniu z rokiem ubiegłym o 25.593 tys. zł, tj. o 85,4%. Wzrost ten wynikał głównie ze zwiększenia salda kredytów i pożyczek udzielonych przez banki i głównego akcjonariusza Spółki.
- Zmianie uległy wskaźniki oraz struktura zadłużenia Spółki. Stopa zadłużenia wzrosła z 27% na koniec roku ubiegłego do 39% na koniec roku bieżącego. Główną przyczyną zmian w tym zakresie było zwiększenie poziomu otrzymanych kredytów i pożyczek. Obrót zobowiązań zwiększył się odpowiednio z 37 dni do 40 dni.
- Ogółem przychody ze sprzedaży wyniosły 84.880 tys. zł i wzrosły o 2.234 tys. zł, 2,7% w porównaniu do roku poprzedniego. Podstawową działalnością Spółki w bieżącym roku obrotowym było świadczenie usług w ramach Narodowego Funduszu Zdrowia. Na działalności tej Spółka zanotowała wzrost o 2.903 tys. zł w porównaniu do poprzedniego okresu obrotowego, czyli o 4,7%. Ten wzrost wynikał głównie z wyższego zakresu kontraktów zawartych z Narodowym Funduszem Zdrowia.
- Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej były koszty usług obcych wynoszące w badanym okresie obrotowym 35.054 tys. zł, co stanowi 37,3% kosztów operacyjnych. Koszty usług obcych w porównaniu z poprzednim rokiem wzrosły o 1.499 tys. zł, tj. o 4,5%, co spowodowane było głównie wyższą ilością realizowanych świadczeń.
- Zmianie uległa sytuacja płatnicza Spółki. Wskaźniki płynności I i II wyniosły w badanym roku 0,3 (2015 r. odpowiednio: 1,0 oraz 0,9).

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)**

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Zarząd Spółki, w wyniku występujących przesłanek, przeprowadził testy na utratę wartości ośrodków generujących środki pieniężne. Przeprowadzone testy wykazały, że wartość odzyskiwalna ośrodków generujących środki pieniężne jest niższa niż wartości bilansowe ich aktywów o kwotę 13.359 tys. zł. Zarząd nie ujął ustalonego w wyniku testu odpisu z tytułu utraty wartości. W związku z tym, w naszej opinii, wartość firmy jest zawyżona o kwotę 1.835 tys. zł, rzeczowe aktywa trwałe są zawyżone o kwotę 11.524 tys. zł, a wynik netto Spółki jest zawyżony o 13.359 tys. zł.

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na Notę 3 Wprowadzenia do sprawozdania finansowego, z której wynika, że na dzień 31 grudnia 2016 r. Spółka nie spełniła wymogów kowenantów finansowych zawartych w umowach kredytowych z trzema bankami, co skutkowało przeklasyfikowaniem zobowiązań długoterminowych w kwocie 21.000 tys. zł do zobowiązań krótkoterminowych. Dodatkowo zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2016 r. przewyższały aktywa obrotowe o kwotę 38.043 tys. zł. Powyższe warunki, łącznie z innymi informacjami opisanymi w Nocie 3 Wprowadzenia do sprawozdania finansowego świadczą o istnieniu istotnej niepewności, która może powodować znaczącą wątpliwość, co do zdolności Spółki do kontynuacji działalności. Nasza opinia nie zawiera zastrzeżenia w tej kwestii.



#### **IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta**

- a. Zarząd Spółki przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 8/2016 Walnego Zgromadzenia z dnia 31 marca 2016 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym we Wrocławiu w dniu 6 maja 2016 r.
- d. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
  - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
  - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
  - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
  - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

- e. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2014 poz. 300, z późn. zm.).
- f. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133, z późn. zm.) i są zgodne z informacjami przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym.

**EMC Instytut Medyczny S.A.**  
**Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy**  
**od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

---

**V. Informacje końcowe**

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego EMC Instytut Medyczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu, przy ulicy Pilczyckiej 144-148. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki dnia 10 marca 2017 r.

Raport powinien być czytany wraz ze Sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z dnia 10 marca 2017 r. dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny S.A. zawierającym opinię z zastrzeżeniem i uzupełniającym objaśnieniem dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Anna Antoszevska

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12807

Wrocław, 10 marca 2017 r.