

**Prospekt Emisyjny Grupy Kapitałowej  
EMC Instytut Medyczny SA  
z siedzibą we Wrocławiu**



Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z:  
Ofertą Publiczną 737.512 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 4 zł każda  
kierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy  
oraz  
dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.  
od 1 do 737.512 akcji zwykłych na okaziciela serii E,  
od 1 do 737.512 praw do akcji serii E oraz  
5.900.100 praw poboru akcji serii E

Maksymalna (w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej) cena Akcji Oferowanych została ustalona na 17,00 zł.

Informacja o ostatecznej wysokości Ceny Emisyjnej Akcji serii E zostanie podana przed rozpoczęciem zapisów na Akcje serii E (zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie) poprzez przekazanie informacji do KNF oraz do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Szczegółowe zasady i terminy przeprowadzenia Publicznej Oferty zawarte zostały w punkcie 5 Części IV „Część Ofertowa” Prospektu.

Zwraca się uwagę inwestorów, że nabywanie papierów wartościowych objętych Prospektem wiąże się z określonymi ryzykami właściwymi dla tego rodzaju inwestycji i instrumentów finansowych, jak również z ryzykami związanymi z działalnością Emitenta i jego otoczeniem. Czynniki ryzyka zostały szczegółowo opisane w Części II „Czynniki Ryzyka” Prospektu.

Emitent nie przewiduje podjęcia działań zmierzających do stabilizacji kursu akcji.

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z Publiczną Ofertą Akcji Serii E Emitenta na terenie Polski oraz ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Osoby, które uzyskały dostęp do niniejszego Prospektu bądź jego treści zobowiązane są do przestrzegania wszelkich ograniczeń prawnych dotyczących rozpowszechniania dokumentów poza terytorium Polski oraz udziału w Publicznej Ofercie.

Oferujący



Doradca Finansowy



Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia o Prospekcie oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności Ustawą o Ofercie.

Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 8 maja 2009 r.

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego udostępnienia po raz pierwszy do publicznej wiadomości.

Prospekt będzie udostępniony w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta [www.emc-sa.pl](http://www.emc-sa.pl) oraz Oferującego [www.dm.pkobp.pl](http://www.dm.pkobp.pl) w terminie umożliwiającym inwestorom zapoznanie się z jego treścią, nie później niż przed rozpoczęciem subskrypcji. Ewentualne informacje aktualizujące treści Prospektu będą przekazywane do publicznej wiadomości zgodnie z art. 51 i 52 Ustawy o Ofercie.

**SPIS TREŚCI**

<b>PODSUMOWANIE .....</b>	<b>7</b>
<b>CZYNNIKI RYZYKA .....</b>	<b>27</b>
1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA .....	27
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM W JAKIM GRUPA KAPITAŁOWA EMITENTA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ.....	29
3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z AKCJAMI.....	29
<b>CZEŚĆ REJESTRACYJNA .....</b>	<b>34</b>
1 OSOBY ODPOWIEDZIALNE .....	34
1.1 Emitent.....	34
1.2 Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie .....	35
1.3 Oferujący.....	36
2 BIEGLI REWIDENCI.....	37
2.1 Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz ich przynależność do organizacji zawodowych.....	37
2.2 Szczegóły rezygnacji, zwolnienia lub nie wybrania na kolejny rok biegłego rewidenta.....	37
3 WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	38
3.1. Wybrane historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta, za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi oraz za każdy następujący po nich okres śródroczny wraz z danymi porównywalnymi.....	38
3.2. Wybrane historyczne informacje finansowe Emitenta, za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi oraz za każdy następujący po nich okres śródroczny wraz z danymi porównywalnymi.....	40
4. CZYNNIKI RYZYKA.....	41
5. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	42
5.1 Historia i rozwój Emitenta .....	42
5.2 Inwestycje .....	45
6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA .....	56
6.1 Działalność podstawowa .....	56
6.2 Opis głównych rynków, na których Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność.....	72
6.3 Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową oraz główne rynki, na których Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność.....	74
6.4 Podsumowanie istotnych informacji, dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych, finansowych oraz nowych procesów produkcyjnych.....	74
6.5 Założenia Emitenta dotyczące jego pozycji konkurencyjnej.....	95
7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA.....	96
7.1. Krótki opis grupy, do której należy Emitent, oraz miejsca Emitenta w tej grupie.....	96
7.2 Wskazanie istotnych podmiotów zależnych Emitenta .....	96
8. ŚRODKI TRWAŁE .....	97
8.1. Istniejące lub planowane znaczące rzeczowe aktywa trwałe, w tym dzierżawione nieruchomości, oraz obciążenia ustanowione na tych aktywach. ....	97
8.2. Zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.....	103
9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ I EMITENTA .....	105
9.1 Sytuacja finansowa.....	105
9.2. Wynik operacyjny .....	114
10. ZASOBY KAPITAŁOWE.....	120
10.1 Źródła kapitału Grupy Kapitałowej Emitenta .....	121
10.2 Źródła kapitału Emitenta.....	122
10.3 Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta ...	123
10.4 Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta.....	126
10.5 Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta.....	129
10.6 Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta.....	130

10.7	Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycjach 5.2.3 i 8.1.....	131
11.	BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE .....	131
11.1	Badania i rozwój.....	131
11.2	Patenty i licencje .....	131
12.	INFORMACJE O TENDENCJACH.....	132
12.1.	Najistotniejsze występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży .....	132
12.2.	Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego.....	133
13.	ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA.....	133
13.1	Dane o osobach zarządzających i nadzorujących oraz osobach zarządzających wyższego szczebla .....	133
13.2	Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla .....	142
14.	WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA.....	142
14.1	Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonej) oraz przyznanych przez emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz spółki lub jej podmiotów zależnych.....	142
14.2	Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia. ....	144
15.	PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO .....	144
15.1	Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki osoby zarządzające i nadzorujące sprawowały swoją funkcję .....	144
15.2	Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy .....	146
15.3	Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta .....	146
15.4	Oświadczenie Emitenta dotyczące procedury (procedur) ładu korporacyjnego .....	146
16.	PRACOWNICY.....	146
16.1	Liczba pracowników na koniec okresu lub średnia za każdy rok obrotowy objęty historycznymi informacjami finansowymi aż do daty dokumentu rejestracyjnego.....	146
16.2	Posiadane akcje i opcje na akcje.....	151
16.3	Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta .....	152
17.	ZNACZNI AKCJONARIUSZE.....	152
17.1	Dane dotyczące osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu.....	152
17.2	Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu.....	152
17.3	Wskazanie czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący .....	152
17.4	Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta. ....	153
18.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	153
19.	INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ EMITENTA, SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT.....	164
19.1	HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE.....	164
19.2	Dane finansowe pro forma .....	165
19.3	Sprawozdania finansowe .....	165
19.4	Badanie historycznych rocznych informacji finansowych .....	165
19.5	Data najnowszych informacji finansowych .....	166
19.6	Śródroczne i inne informacje finansowe.....	166
19.7	Polityka dywidendy.....	168
19.8	Postępowania sądowe i arbitrażowe .....	169
19.9	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta.....	169
20.	INFORMACJE DODATKOWE .....	169
20.1	Kapitał zakładowy .....	169
20.2	Informacje dotyczące statutu Emitenta.....	171
21.	ISTOTNE UMOWY .....	180

21.1. Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek jego grupy kapitałowej za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestracyjnego .....	180
21.2. Podsumowanie innych istotnych umów, niezawartych w ramach normalnego toku działalności, których stroną jest członek grupy kapitałowej emitenta, zawierających postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla grupy kapitałowej w dacie dokumentu rejestracyjnego .....	191
22. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU .....	192
22.1. Dane dotyczące osoby określonej jako ekspert.....	192
22.2. Informacje uzyskane od osób trzecich i wskazanie źródeł tych informacji.....	192
23. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU .....	192
24. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH .....	192
<b>CZĘŚĆ OFERTOWA.....</b>	<b>198</b>
1 OSOBY ODPOWIEDZIALNE .....	198
1.1 Emitent.....	198
1.2 Oferujący.....	198
2. CZYNNIKI RYZYKA.....	199
3. PODSTAWOWE INFORMACJE.....	199
3.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym.....	199
3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu .....	199
3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę .....	202
3.4. Strategia rozwoju Emitenta i opis wykorzystania wpływów pieniężnych .....	202
4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH/DOPUSZCZANYCH DO OBROTU .....	205
4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych.....	205
4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe.....	205
4.3. Wskazanie czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi czy też na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane.....	206
4.4. Waluta Emitowanych papierów wartościowych.....	206
4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw.....	206
4.6. Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe.....	210
4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych.....	213
4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych.....	213
4.9. Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych.....	224
4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego.....	225
4.11. Regulacje podatkowe.....	225
5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY .....	229
5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów.....	229
5.2 Zasady dystrybucji i przydziału.....	236
5.3. Cena.....	238
5.4 Plasowanie i gwarantowanie.....	240
6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU.....	241
6.1 Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych wraz z określeniem tych rynków .....	241
6.2 Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczone do obrotu .....	242
6.3 Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży („bid” i „offer”), oraz podstawowych warunków ich zobowiązania .....	242
6.4 Informacje dotyczące plasowania innych papierów wartościowych Emitenta.....	242
6.5 Działania stabilizujące cenę w związku z ofertą.....	242
7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ.....	243

7.1 Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży oraz liczba i rodzaj akcji oferowanych przez każdego ze sprzedających .....	243
7.2 Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” .....	243
8. KOSZTY EMISJI/OFERTY .....	243
8.1 Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty.....	243
9. ROZWODNIENIE.....	243
10. INFORMACJE DODATKOWE .....	244
10.1. Zakres działań doradców.....	244
10.2. Wskazanie innych informacji w dokumencie ofertowym, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport.....	245
10.3 Dane ekspertów, których oświadczenia lub raporty zostały zamieszczone w Części IV „Część Ofertowa” Prospektu.....	245
10.4 Potwierdzenie rzetelności informacji uzyskanych od osób trzecich oraz o źródłach tych informacji .....	245
<b>DEFINICJE I SKRÓTY .....</b>	<b>246</b>
<b>ZAŁĄCZNIKI.....</b>	<b>249</b>

## PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie traktowane jest jako wprowadzenie do Prospektu. Każda decyzja inwestycyjna w papiery wartościowe Emitenta powinna być podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu. Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem. Osoby sporządzające niniejsze Podsumowanie, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy niniejsze Podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu.

### 1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Emitenta

#### 1.1 Dane teleadresowe, osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz wysokość i struktura kapitału zakładowego

<b>Nazwa (firma):</b>	EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna
<b>Forma prawna:</b>	Spółka akcyjna
<b>Siedziba:</b>	Wrocław
<b>Adres:</b>	ul. Pilczycka 144-148, 54-144 Wrocław
<b>Telefon:</b>	(071) 71 17 476
<b>Telefaks:</b>	(071) 71 17 415
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	<a href="mailto:biuro@emc-sa.pl">biuro@emc-sa.pl</a>
<b>Adres głównej strony internetowej:</b>	<a href="http://www.emc-sa.pl">www.emc-sa.pl</a>

W imieniu Emitenta, jako podmiotu sporządzającego Prospekt i odpowiadającego za wszystkie informacje w nim zamieszczone, działa Zarząd, tj.:

Piotr Gerber – Prezes Zarządu  
Krystyna Wider-Poloch – Członek Zarządu  
Marek Kołodziejcki – Członek Zarządu

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 23.600.400,00 (słownie: dwadzieścia trzy miliony sześćset tysięcy czterysta) złotych i dzieli się na 5.900.100 (słownie: pięć milionów dziewięćset tysięcy sto) akcji o wartości nominalnej 4,00 (słownie: cztery) złote każda, w tym:

- ✓ 1.500.038 (słownie: jeden milion pięćset tysięcy trzydzieści osiem) akcji imiennych serii A o numerach od numeru 0000001 do numeru 1500038 uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, iż na jedną akcję przypada dwa głosy,
- ✓ 2.500.062 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy sześćdziesiąt dwie) akcje zwykłe na okaziciela serii B o numerach od numeru 0000001 do numeru 2500062,
- ✓ 1.500.000 (słownie: jeden milion pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od numeru 0000001 do numeru 1500000,
- ✓ 400.000 (słownie: czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od numeru 0000001 do numeru 0400000.

Kapitał zakładowy Emitenta jest w całości opłacony.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie miała miejsca sytuacja opłacenia ponad 10% kapitału Emitenta w postaci aktywów innych niż gotówka, poza wymianą udziałów łączących się spółek – poprzedników prawnych Emitenta na akcje Emitenta serii A. Majątek obu łączących się spółek przeszedł, w trybie art. 492 § 1 pkt 2, na Emitenta w zamian za 4.000.100 akcji imiennych uprzywilejowanych Emitenta serii A. Następnie 2.500.062 akcje imienne uprzywilejowane serii A zostały zamienione w akcje zwykłe na okaziciela serii B, co zostało szczegółowo opisane w punkcie 20.1.7 Części III „Część Rejestracyjna” Prospektu.

W obrocie na rynku regulowanym znajduje się 4.400.062 akcji Emitenta. Są to akcje zwykłe na okaziciela serii B, C i D.

### **1.2 Podstawowe informacje o działalności Grupy Kapitałowej Emitenta**

#### Charakterystyka działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta

EMC Instytut Medyczny SA powstała w listopadzie 2004 roku poprzez połączenie dwóch spółek z ograniczoną odpowiedzialnością EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. działających na rynku usług medycznych świadczonych przez prywatne jednostki. Świadczeniem usług medycznych zajmowała się EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o., EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. prowadziła działalność polegającą na dzierżawieniu nieruchomości.

Spółka tworzy Grupę Kapitałową, która składa się z jednostki dominującej EMC Instytut Medyczny SA oraz jednostek zależnych: Lubmed Sp. z o. o. z siedzibą w Lubinie i Mikulicz Sp. z o. o. z siedzibą w Świebodzicach, EMC Health Care Ltd. z siedzibą w Dublinie (Irlandia), EMC Silesia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach oraz Powiatowe Centrum Zdrowia sp. z o.o. z siedzibą w Kowarach.

Spółka EMC Silesia sp. z o.o. w dniu 26 stycznia 2009 uzyskała wpis do rejestru zakładów opieki zdrowotnej dla NZOZ Szpital Geriatryczny im. Jana Pawła II w Katowicach, który z dniem 1 lutego 2009 rozpoczął działalność medyczną w oparciu o dzierżawę nieruchomości i sprzętu oraz w oparciu o przejętych w trybie art. 23<sup>1</sup> Kodeksu Pracy pracowników SPZOZ Szpital Geriatryczny im. Jana Pawła II w Katowicach w likwidacji, zgodnie z zapisami Umowy Inwestycyjnej pomiędzy EMC SA a Miastem Katowice.

Od 1 stycznia 2009 roku do Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny SA została włączona kolejna spółka zależna - Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Kowarach. W dniu 5 grudnia 2008 roku Emitent zawarł umowę z Powiatem Jeleniogórskim, na podstawie której nabył 90% wszystkich udziałów w Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Kowarach, która prowadzi działalność polegającą na świadczeniu usług opieki zdrowotnej w szpitalu powiatowym „Bukowiec” w Kowarach. Przeniesienie własności udziałów nastąpiło od 1 stycznia 2009 roku. Umowa została szczegółowo opisana w punkcie 21.1 Części III „Część Rejestracyjna” Prospektu.

Główną działalnością Grupy Kapitałowej jest świadczenie usług medycznych, które są wykonywane w ramach umów z Narodowym Funduszem Zdrowia oraz odpłatnie. Przychody uzyskane w ramach umów z NFZ stanowią blisko 80% wszystkich przychodów Grupy Kapitałowej.

Wraz z rozwojem Grupy Kapitałowej Emitenta wzrosła ilość umów zawartych z Narodowym Funduszem Zdrowia. W 2002 roku były to trzy umowy w zakresie ambulatoryjnej opieki specjalistycznej, leczenia szpitalnego oraz stomatologii. Łączna wartość kontraktu w 2002 roku wynosiła około 6,5 mln zł. W 2007 liczba ta wzrosła do trzydziestu dwóch umów w zakresie ambulatoryjnej opieki specjalistycznej, leczenia szpitalnego, stomatologii, ambulatoryjnej opieki specjalistycznej współfinansowanej, zakładu opiekuńczo leczniczego, rehabilitacji, podstawowej opieki zdrowotnej, programów profilaktycznych, na łączną wartość około 42 mln zł. W roku 2008 ta wartość wzrosła do kwoty około 63 mln zł.

Usługi wykonane w ramach umów z Narodowym Funduszem Zdrowia są monitorowane we wszystkich placówkach należących do Grupy Kapitałowej oraz w centrali. W przypadku nadwykonań lub niedowykonań w poszczególnych oddziałach lub poradniach podejmowane są negocjacje z NFZ zmierzające do zoptymalizowania wartości kontraktu.

Usługi komercyjne udzielane są pacjentom, którzy płacą za wykonaną usługę bezpośrednio lub za pośrednictwem firmy, która ma podpisaną umowę z Grupą Kapitałową EMC Instytut Medyczny SA. Głównymi składnikami płatnych przychodów są:



- ✓ zabiegi i operacje wykonywane w naszych placówkach szpitalnych – 44%;
- ✓ konsultacje w przychodniach – 37%;
- ✓ diagnostyka – 19%.

Grupa Kapitałowa EMC Instytut Medyczny SA wykonuje badania diagnostyczne w bardzo szerokim zakresie, od podstawowych badań takich jak USG, RTG, po wysoko-specjalistyczne badania diagnostyczne w zakresie endoskopii, tomografii komputerowej czy magnetycznego rezonansu jądrowego. W 2007 roku Grupa Kapitałowa EMC Instytut Medyczny SA wykonała prawie 349 tys. badań diagnostycznych, a w 2008 roku liczba ta wzrosła do 386 tys.

### Opis działalności prowadzonej przez jednostki należące do Grupy Kapitałowej Emitenta

W ramach EMC Instytut Medyczny SA w Polsce funkcjonują:

- ✓ 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.

Ponadto do spółek zależnych od EMC Instytut Medyczny SA należą:

- ✓ Zespół Przychodni „Lubmed” w Lubinie należący do Lubmed Sp. z o.o.,
- ✓ Szpital „Mikulicz” w Świebodzicach należący do Mikulicz Sp. z o.o.,
- ✓ Przychodnie w Dublinie i Waterford (Irlandia) należące do spółki zależnej EMC Health Care Limited.,
- ✓ Szpital „Bukowiec” w Kowarach należący do Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o.,
- ✓ Szpital Geriatryczny im. Jana Pawła II w Katowicach, należący do EMC Silesia Sp. z o.o.

### **1.3 Historia i rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta**

Emitent powstał w wyniku połączenia, w trybie art. 492 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych (poprzez zawiązanie nowej spółki), spółek EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. i EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. Uchwały o połączeniu zostały podjęte przez zgromadzenia wspólników poprzedników prawnych Emitenta w dniu 15 listopada 2004 r. W dniu 26 listopada 2004 roku Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000222636.

Emitent został utworzony na czas nieokreślony.

Do Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny SA należą spółki zależne: Lubmed Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie, Mikulicz Sp. z o.o. z siedzibą w Świebodzicach, EMC Health Care Ltd. z siedzibą w Dublinie (Irlandia), Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. oraz EMC Silesia Sp. z o.o.

Emitent posiada 100% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Lubmed Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie. Zakup udziałów spółki zależnej przebiegał w trzech etapach:

- ✓ w lutym 2005 roku po wygranym przetargu EMC Instytut Medyczny SA objęła 2.200 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Lubmed Sp. z o.o. pokrywając wartość udziałów wkładem pieniężnym w wysokości 1.100.000 złotych.
- ✓ we wrześniu 2005 roku Spółka zawarła z Gminą Miejską Lubin z siedzibą w Lubinie umowę, na podstawie której dokonała zakupu dalszych 2.000 udziałów spółki Lubmed Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 zł każdy.

- ✓ W czerwcu 2008 r. Emitent zawarł z Gminą Miejską Lubin z siedzibą w Lubinie umowę, na podstawie której dokonał zakupu dalszych 14 udziałów spółki Lubmed Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 zł każdy.

W dniu 19 lipca 2006 roku w Świdnicy została zawarta umowa sprzedaży udziałów pomiędzy Gminą Świebodzice a EMC Instytut Medyczny SA, na mocy której Gmina Świebodzice zbyła 4.824 udziały o wartości nominalnej 500 zł każdy, stanowiące 90 % udziałów w kapitale zakładowym spółki. 17 października 2006 roku Spółka EMC Instytut Medyczny SA uchwaliła o podwyższeniu kapitału w spółce zależnej Mikulicz Sp. z o.o. z siedzibą w Świebodzicach o kwotę 1.200.000 zł objęła dalsze 2.400 udziałów. W marcu 2008 r. Emitent objął kolejne 1.600 udziałów w spółce o wartości nominalnej 500 zł każdy. Na dzień zatwierdzenia Prospektu udział EMC Instytut Medyczny SA w kapitale zakładowym spółki Mikulicz Sp. z o.o. wynosi 94,27 %.

Dnia 27 lutego 2007 roku została zarejestrowana w Dublinie/Irlandia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością EMC Health Care Limited z kapitałem zakładowym w wysokości 100 EUR, który dnia 1 kwietnia 2008 r. został podwyższony do kwoty 300 tys. EUR. Właścicielem 100 % udziałów jest EMC Instytut Medyczny SA. Spółka zajmuje się świadczeniem usług medycznych na bazie przychodni. W skład Zarządu spółki wchodzi: Jarosław Leszczyszyn i Dariusz Jamroziak. Otwarcie przychodni w Dublinie miało miejsce 2 sierpnia 2007 roku. W dniu 31 lipca 2008 roku uruchomiono drugą irlandzką przychodnię specjalistyczną, pierwszą w Waterford.

EMC Silesia Sp. z o.o. została związana przez Emitenta z dniem 20 listopada 2008 roku i na dzień zatwierdzenia Emitent posiada 100 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, które stanowią 100% w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. W dniu 26 stycznia 2009 uzyskała wpis do rejestru zakładów opieki zdrowotnej dla NZOZ Szpital Geriatryczny im. Jana Pawła II w Katowicach, który z dniem 1 lutego 2009 rozpoczął działalność medyczną w oparciu o dzierżawę nieruchomości i sprzętu oraz w oparciu o przejętych w trybie art. 23<sup>1</sup> Kodeksu Pracy pracowników SPZOZ Szpital Geriatryczny im. Jana Pawła II w Katowicach w likwidacji, zgodnie z zapisami Umowy Inwestycyjnej pomiędzy EMC SA a Miastem Katowice.

5 grudnia 2008 roku EMC Instytut Medyczny SA nabył od Powiatu Jeleniogórskiego 90 % udziałów w kapitale zakładowym w Powiatowym Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Kowarach. Emitent nabył udziały za kwotę 1,5 mln zł (256,41 zł za każdy udział). Zakup udziałów został sfinansowany ze środków własnych Emitenta i jest on traktowany jako wieloletnia inwestycja. Przeniesienie własności udziałów na rzecz EMC Instytut Medyczny SA nastąpiło z dniem 1 stycznia 2009 roku.

### **1.4 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej Emitenta**

W dotychczasowej działalności Emitenta nastąpiły następujące istotne wydarzenia:

- 1) 9 maja 2000 r. – zawiązanie przez Panów Piotra Gerbera i Jarosława Leszczyszyna spółki EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. - jednego z poprzedników prawnych Emitenta,
- 2) 23 maja 2001 r. – zawiązanie przez Pana Piotra Gerbera i Panią Leokadię Gerber-Ludwig spółki EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. - jednego z poprzedników prawnych Emitenta,
- 3) 20 stycznia 2002 r. - otwarcie Szpitala Specjalistycznego z Przychodnią EuroMediCare we Wrocławiu,
- 4) 22 stycznia 2003 r. - EuroMediCare, jako pierwszy szpital w Polsce uzyskał globalny certyfikat jakości ISO 9001:2000. Dokument potwierdza właściwe (zgodne z normą) wdrożenie systemu zarządzania jakością w zakresie wieloprofilowych świadczeń medycznych - szpitalnych i ambulatoryjnych. Obecnie system jest stale monitorowany - zarówno przez audytorów wewnętrznych, jak również specjalistów z Dekra-ITS - zewnętrznej firmy certyfikującej. Ostatni audyt kontrolny systemu ISO dokonany przez Dekrę-ITS w szpitalu EuroMediCare przeprowadzono 31 stycznia 2009 r.
- 5) 27 marca 2003 r. - EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. otrzymał wyróżnienie za wysoką jakość usług w międzynarodowym konkursie Dekra Award. W konkursie, którego uroczyste rozstrzygnięcie odbyło się w Stuttgarcie, startowało 200 firm z całej Europy. Warunkiem

- uczestnictwa było posiadanie przez nie certyfikatu ISO 9001:2000. Audytorzy wizytujący kandydatów badali kolejno: kierownictwo i strategię firmy, zorientowanie na pracowników, system zarządzania i zachodzące wewnątrz procesy, zadowolenie pracowników oraz klientów. W pierwszym etapie rozstrzygnięć szpital znalazł się pośród 40 przedsiębiorstw, najlepiej, zdaniem oceniających, spełniających zadane kryteria. Do finału nominowano czternaście: trzy z nich nagrodzono, a jedenaście, w tym EuroMediCare, zostało wyróżnionych,
- 6) 28 kwietnia 2003 r. - wrocławski EuroMediCare (spółka EuroMediCare Instytut Medyczny sp. z o.o.) wraz z przedstawicielami pozostałych czterech prywatnych szpitali z Dolnego Śląska podpisał akt założycielski Dolnośląskiego Oddziału Stowarzyszenia Niepublicznych Szpitali. Oddział Dolnośląski działa we współpracy z innymi oddziałami Ogólnopolskiego Stowarzyszenia Szpitali Niepublicznych,
  - 7) 25 czerwca 2003 r. – Urząd Marszałkowski i Business Centre Club przyznał spółce EuroMediCare Instytut Medyczny sp. z o.o. Dolnośląski Certyfikat Gospodarczy (DCG). Celem DCG jest wyróżnienie i uhonorowanie przedsiębiorców wnoszących swoją działalnością istotny wkład w rozwój regionu, tworzenie rynku pracy oraz stanowiących wizytówkę jakości, innowacyjności i solidności pracy. Laureaci, wśród których znalazł się również EuroMediCare spełnić musiało liczne kryteria, m.in. wykazać się zyskiem z prowadzonej działalności, stosować innowacyjne rozwiązania technologiczne oraz stale zwiększać produktywność,
  - 8) 27 października 2003 r. - w rankingu tygodnika "Wprost" Szpital EuroMediCare we Wrocławiu zajął I miejsce wśród najlepszych szpitali chirurgicznych w Polsce za rok 2003.
  - 9) 18 marca 2004 r. - Dekra-ITS Certification Services uznał EuroMediCare we Wrocławiu za Najlepszy Szpital Niepubliczny Roku 2003. Przyznanie tego zaszczytnego tytułu poprzedzone było audytem przeprowadzonym w blisko 100 prywatnych jednostkach szpitalnych w Polsce. Szpital EuroMediCare wyróżniony został za wysoką jakość świadczonych przez siebie usług,
  - 10) 1 maja 2004 r. - rozpoczęcie działalności Szpitala Św. Rocha w Ozimku, k. Opola,
  - 11) 8 lipca 2004 r. - EuroMediCare Instytut Medyczny sp. z o.o. został nagrodzony w kolejnej edycji Dolnośląskiego Certyfikatu Gospodarczego (DCG),
  - 12) 26 października 2004 r. - Szpital EuroMediCare we Wrocławiu zajął II miejsce w Ogólnopolskim Rankingu Szpitali Niepublicznych 2004 opublikowanym przez "Rzeczpospolitą". Ranking na zamówienie "Rzeczpospolitej" przygotowało Centrum Monitorowania Jakości w Ochronie Zdrowia,
  - 13) 15 listopada 2004 r. – podjęcie uchwał o połączeniu spółek EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o., w wyniku którego powstała spółka EMC Instytut Medyczny S.A.,
  - 14) 26 listopada 2004 r. – zarejestrowanie Emitenta w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000222636,
  - 15) 10 kwietnia 2005 - w miejsce likwidowanego PSPZOZ w Ząbkowicach Śląskich Emitent uruchomił Szpital Św. Antoniego w Ząbkowicach Śląskich,
  - 16) 22 lipca 2005 – wdrożenie i certyfikacja systemu ISO 9001:2000 w Szpitalu Św. Rocha w Ozimku,
  - 17) 29 lipca 2005 r. – debiut Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
  - 18) 6 września 2005 r. - uruchomienie Szpitala Św. Jerzego w Kamieniu Pomorskim. Szpital powstał w miejsce likwidowanego szpitala powiatowego,
  - 19) 25 września 2005 r. – objęcie przez Emitenta 99,7% udziałów w spółce Lubmed Sp. z o.o., do której należy zespół trzech przychodni na terenie Lubina,
  - 20) 9 listopada 2005 – wdrożenie i certyfikacja systemu ISO 9001:2000 w zespole przychodni LUBMED w Lubinie,
  - 21) 1 stycznia 2006 r. - uruchomienie działalności "Przychodni przy Łowieckiej" na bazie przejętej od Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A. przychodni lekarskiej "Energetyk" s.c.,
  - 22) 19 lipca 2006 r. – nabycie przez Emitenta 93,10% udziałów w spółce Mikulicz Sp. z o.o., do której należy szpital w Świebodzicach. Szpital ma charakter powiatowy i jest piątym z kolei szpitalem włączonym do sieci EMC i trzecim na terenie Dolnego Śląska,
  - 23) 17 października 2006 roku Spółka EMC Instytut Medyczny SA uchwałą o podwyższeniu kapitału w spółce zależnej Mikulicz Sp. z o. o. z siedzibą w Świebodzicach o kwotę 1.200.000 zł objęła

- dalsze 2.400 udziałów,
- 24) 24 października 2006 r. - Szpital EuroMediCare z Wrocławia zwyciężył w rankingu najlepszych szpitali w 2006 roku przeprowadzonym na łamach dziennika „Rzeczpospolita” zajmując I miejsce wśród szpitali niepublicznych,
  - 25) 9 listopada 2006 r. - Kapituła Dolnośląskiego Certyfikatu Gospodarczego, pod przewodnictwem Marszałka Województwa Dolnośląskiego, przyznała Spółce EMC Instytut Medyczny S.A. certyfikat wręczany wiodącym firmom z regionu,
  - 26) 10 listopada 2006 r. - Szpital Św. Antoniego w Ząbkowicach Śląskich został przeniesiony z dzierżawionego dotychczas obiektu przy ul. 1 Maja do świeżo odremontowanego, zabytkowego budynku przy ul. Chrobrego. Nowo oddany szpital należy obecnie do najnowocześniejszych ośrodków zdrowotnych, wyróżniających się wysokim standardem usług,
  - 27) 23 listopada 2006 r. - po trwających wiele miesięcy pracach remontowych i dostosowawczych uroczystie otworzono „Przychodnię przy Łowieckiej” – dziewiątą już placówkę medyczną należącą do sieci EMC,
  - 28) 15 grudnia 2006 r. – oddanie przez Lubmed Sp. z o.o. do użytku po kapitalnym remoncie Przychodni przy ul. Gwarków,
  - 29) 27 lutego 2007 – powołanie spółki EMC Health Care Limited z siedzibą w Dublinie (Republika Irlandii),
  - 30) 14 czerwca 2007 r. - wdrożenie i certyfikacja systemu ISO 9001:2000 w Przychodni przy ul. Łowieckiej we Wrocławiu,
  - 31) 2 sierpnia 2007 r. – otwarcie przychodni specjalistycznej w Dublinie.
  - 32) 17 października 2007 roku EMC Instytut Medyczny SA otrzymał z rąk Marszałka Województwa Dolnośląskiego, już po raz piąty, Dolnośląski Certyfikat Gospodarczy będący wskazaniem na przestrzegane w spółce wartości oraz wysoką jakość gospodarczą,
  - 33) 23 października 2007 r. EMC Instytut Medyczny SA nagrodzono Dolnośląskim Gryfem – Specjalną Nagrodą Gospodarczą w kategorii spółek najbardziej przedsiębiorczych i efektywnie zarządzających niepublicznymi placówkami służby zdrowia na Dolnym Śląsku,
  - 34) 25 października 2007 r. „EuroMediCare” Szpital Specjalistyczny z Wrocławia zajął II pozycję wśród najlepszych szpitali niepublicznych w 2007 roku w rankingu opublikowanym przez dziennik „Rzeczpospolita”,
  - 35) W marcu 2008 r. Emitent objął kolejne 1.600 udziałów w spółce zależnej Mikulicz Sp. z o. o. z siedzibą w Świebodzicach o wartości nominalnej 500 zł każdy. Obecnie udział EMC Instytut Medyczny SA w kapitale zakładowym spółki Mikulicz Sp. z o.o. wynosi 94,27 %,
  - 36) 1 kwietnia 2008 podwyższenie kapitału zakładowego w spółce EMC Health Care Limited z siedzibą w Dublinie (Irlandia) do 300 tys. EURO,
  - 37) 18 czerwca 2008r. nastąpiło oficjalne otwarcie Przychodni nr 1 w Lubinie, połączone z zakończeniem ostatniego etapu remontu prowadzonego w należących do Lubmed Sp. z o.o. trzech przychodniach. Przychodnie należące do spółki zależnej Lubmed Sp. z o.o. zapewniają ambulatoryjną opiekę medyczną blisko 35 tysiącom osób, głównie mieszkańcom Lubina,
  - 38) W dniu 31 lipca 2008 roku uruchomiono drugą przychodnię spółki EMC Health Care Ltd , w Waterford. Przychodnia świadczy usługi dentystyczne, lekarskie GP, psychologiczne i ginekologiczne dedykowane przede wszystkim pacjentom narodowości irlandzkiej.
  - 39) 20 listopada 2008 roku EMC Instytut Medyczny powołał Spółkę EMC Silesia Sp. z o.o., w której posiada 100 % udziałów do prowadzenia Szpitala Geriatrycznego w Katowicach.
  - 40) 17 grudnia 2008 roku EMC Instytut Medyczny SA została laureatem międzynarodowego konkursu "EuroCertyfikat". Spółka uzyskała certyfikaty w dwóch kategoriach: "Wiarygodności firmy" oraz "Dobrych praktyk obsługi i usług".
  - 41) 1 stycznia 2009 roku Szpital „Bukowiec” w Kowarach dołączył do sieci EMC Instytut Medyczny S.A.
  - 42) 8 stycznia 2009 roku Zarząd EMC Instytut Medyczny SA podpisał umowę inwestycyjną z Miastem Katowice, regulującą zobowiązania obu stron przy rozbudowie i prowadzeniu przez spółkę zależną EMC Silesia sp. z o.o. Szpitala Geriatrycznego w Katowicach.
  - 43) 15 stycznia 2009 roku – wdrożenie i certyfikacja systemu ISO 9001:2000 w Szpitalu Św. Antoniego w Ząbkowicach Śląskich.
  - 44) 31 stycznia 2009 r. recertyfikacja systemu zarządzania jakością ISO 9001:2000 w Szpitalu

EuroMediCare we Wrocławiu.

45) 1 lutego 2009 r. – rozpoczęcia działalności medycznej w należącym do EMC Silesia sp. z o.o. Szpitalu Geriatrycznym im. Jana Pawła II w Katowicach.

### 1.5 Czynniki ryzyka

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta i jej otoczeniem

- ✓ Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców
- ✓ Ryzyko związane z błędami medycznymi
- ✓ Ryzyko związane z planami inwestycyjnymi Emitenta
- ✓ Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży
- ✓ Ryzyko związane z działalnością na zagranicznych rynkach usług medycznych
- ✓ Ryzyko związane z karami z tytułu zawartych umów z NFZ
- ✓ Ryzyko utraty kluczowych pracowników
- ✓ Ryzyko związane z sytuacją w publicznej służbie zdrowia w Polsce
- ✓ Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

2. Czynniki ryzyka związane z akcjami

- ✓ Ryzyko nie dojścia Publicznej Oferty do skutku
- ✓ Ryzyko związane z odwołaniem lub odstąpieniem od Oferty Publicznej
- ✓ Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów
- ✓ Ryzyko związane z odmową lub opóźnieniem wprowadzenia Praw Poboru Akcji, Praw do Akcji lub Akcji do obrotu na rynku regulowanym oraz charakterem Praw do Akcji
- ✓ Ryzyko związane z nabywaniem praw poboru Akcji Oferowanych Serii E
- ✓ Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu Akcjami lub wykluczeniem Akcji z obrotu na rynku regulowanym
- ✓ Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Oferowane
- ✓ Ryzyko wynikające z art. 16 i art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej
- ✓ Ryzyko wynikające z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

### 1.6 Informacje o osobach zarządzających oraz nadzorujących

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- 1) Piotr Gerber – Prezes Zarządu;
- 2) Krystyna Wider-Poloch – Członek Zarządu;
- 3) Marek Kołodziejski – Członek Zarządu.

Zarząd Emitenta składa się obecnie z trzech członków, powołanych na wspólną, pięcioletnią kadencję. Obecna kadencja Zarządu upływa z dniem 26 listopada 2009 r., zaś mandaty obecnych członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2008.

Pomiędzy członkami Zarządu Emitenta nie występują żadne powiązania rodzinne.

W skład Rady Nadzorczej Emitenta obecnie wchodzi:

- 1) Hanna Gerber – Przewodnicząca Rady Nadzorczej;
- 2) Anna Leszczyszyn-Stankowska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej;
- 3) Aleksandra Żmudzińska – Członek Rady Nadzorczej;
- 4) Marek Michalski – Członek Rady Nadzorczej;
- 5) Witold Paweł Kalbarczyk – Członek Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza składa się obecnie z pięciu członków, powołanych na wspólną, pięcioletnią kadencję. Obecna kadencja Rady Nadzorczej upływa z dniem 26 listopada 2009 r., zaś mandaty obecnych członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2008.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej Emitenta nie występują żadne powiązania rodzinne z zastrzeżeniem, iż Pani Hanna Gerber (Przewodnicząca Rady Nadzorczej) jest powinowatą Pani Anny Leszczyszyn-Stankowskiej (Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej), gdyż Pani Hanna Gerber była żoną Pana Jarosława Leszczyszyna, który jest bratem Pani Anny Leszczyszyn-Stankowskiej.

Pomiędzy członkami Zarządu a członkami Rady Nadzorczej Emitenta nie występują żadne powiązania rodzinne z zastrzeżeniem, iż Pan Piotr Gerber (Prezes Zarządu) jest bratem Pani Hanny Gerber (Przewodnicząca Rady Nadzorczej).

Podmiotem sprawującym kontrolę nad Emitentem jest Piotr Gerber (Prezes Zarządu Emitenta), posiadający 1.601.961 akcji Emitenta, które stanowią 27,15% w kapitale zakładowym i 37,05% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 87 ust. 4 ustawy o ofercie istnieje domniemanie porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy o ofercie (tj. porozumienie dotyczące nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki) pomiędzy Piotrem Gerber a:

- ✓ Marią Gerber, posiadającą 720.000 akcji Emitenta, które stanowią 12,20% w kapitale zakładowym i 9,73% głosów na Walnym Zgromadzeniu, gdyż Maria Gerber jest córką Piotra Gerbera;
- ✓ Matyldą Gerber, posiadającą 720.000 akcji Emitenta, które stanowią 12,20% w kapitale zakładowym i 9,73% głosów na Walnym Zgromadzeniu, gdyż Matylda Gerber jest córką Piotra Gerbera;
- ✓ Hanną Gerber, posiadającą 255.473 akcji Emitenta, które stanowią 4,33% w kapitale zakładowym i 4,67% głosów na Walnym Zgromadzeniu, gdyż Hanna Gerber jest siostrą Piotra Gerbera;
- ✓ Jarosławem Leszczyszynem, posiadającym 720.018 akcji Emitenta, które stanowią 12,20% w kapitale zakładowym i 13,38% głosów na Walnym Zgromadzeniu, gdyż Jarosław Leszczyszyn jest powinowatym Piotra Gerber, ponieważ był mężem Hanny Gerber (siostry Piotra Gerbera).

W związku z powyższym, na podstawie art. 4 ust. 1 pkt 14 ustawy o ofercie w związku z art. 87 ust. 4 oraz 87 ust. 1 pkt 5 ustawy o ofercie, można domniemywać, iż Piotr Gerber, Maria Gerber, Matylda Gerber, Hanna Gerber oraz Jarosław Leszczyszyn są podmiotem dominującym wobec Emitenta, gdyż domniemaniem porozumienia objętych jest 4.017.452 akcji Emitenta, które stanowią 68,09% w kapitale zakładowym i 74,56% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

### **1.7 Znaczący akcjonariusze i transakcje z podmiotami powiązanymi**

#### **Znaczący akcjonariusze**

- 1) Piotr Gerber - Prezes Zarządu Emitenta, posiada 1.601.961 akcji Emitenta, które stanowią 27,15% w kapitale zakładowym i 37,05% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- 2) Hanna Gerber – Przewodnicząca Rady Nadzorczej Emitenta, posiada 255.473 akcji Emitenta, które stanowią 4,33% w kapitale zakładowym i 4,67% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- 3) Maria Gerber, córka Piotra Gerber (Prezesa Zarządu) – posiada 720.000 akcji Emitenta, które stanowią 12,20% w kapitale zakładowym i 9,73% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- 4) Matylda Gerber, córka Piotra Gerber (Prezesa Zarządu) – posiada 720.000 akcji Emitenta, które stanowią 12,20% w kapitale zakładowym i 9,73% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- 5) Jarosław Leszczyszyn – posiada 720.018 akcji Emitenta, które stanowią 12,20% w kapitale zakładowym i 13,38% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

- 6) Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Społecznych S.A. – posiada 729.434 akcji Emitenta, które stanowią 12,36% w kapitale zakładowym i 10,08% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Podmiotem sprawującym kontrolę nad Emitentem jest Piotr Gerber (Prezes Zarządu Emitenta), posiadający 1.601.961 akcji Emitenta, które stanowią 27,15% w kapitale zakładowym i 37,05% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

### **Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

Na podstawie MSR 24, dotyczącym ujawniania transakcji z podmiotami powiązаныmi, 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:

- ✓ Lubmed Sp. z o.o., z siedzibą w Lubinie, w której Emitent posiada udział w kapitale spółki i udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników w wysokości 100%,
- ✓ Mikulicz Sp. z o.o., z siedzibą w Świebodzicach, w której Emitent posiada udział w kapitale i udział w liczbie głosów w wysokości 94,27%,
- ✓ EMC Health Care Limited z siedzibą w Dublinie (Irlandia), w której Emitent posiada udział w kapitale i udział w liczbie głosów w wysokości 100%,
- ✓ EMC Silesia Sp. z o.o., z siedzibą w Katowicach, w której Emitent posiada udział w kapitale i udział w liczbie głosów w wysokości 100%.
- ✓ Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Kowarach, w której Emitent na podstawie umowy z dnia 05 grudnia 2008 roku nabył 90% udziału w kapitale i udziału w liczbie głosów. Przeniesienie własności udziałów, zgodnie z umową, nastąpiło z dniem 01 stycznia 2009 roku.

a także:

- ✓ Kluczowy personel kierowniczy Emitenta w tym Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej,
- ✓ Start Management – Piotr Gerber, z siedzibą we Wrocławiu, której właścicielem jest Prezes Zarządu EMC Instytut Medyczny S.A. – Piotr Gerber,
- ✓ PZF „Formica” Sp. z o.o., z siedzibą we Wrocławiu, której udziałowcem jest Przewodnicząca Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny S.A. – Hanna Gerber,
- ✓ Prywatna Specjalistyczna Praktyka Lekarska – Jarosław Leszczyszyn, z siedzibą we Wrocławiu, której właścicielem jest Wiceprezes Zarządu EMC Instytut Medyczny S.A. do dnia 17 listopada 2008 roku – Jarosław Leszczyszyn (zamknięta w 2007 roku),
- ✓ Gabinet Stomatologiczny dr n. med. Hanna Gerber, z siedzibą we Wrocławiu, którego właścicielem jest Przewodnicząca Rady Nadzorczej a także akcjonariusz EMC Instytut Medyczny S.A. – Hanna Gerber.
- ✓ EasyHealthCare LTD z siedzibą w Dublinie-Irlandia, której udziałowcem jest pełniący do dnia 17 listopada 2008 r. funkcję Wiceprezesa Zarządu EMC Instytut Medyczny S.A. - Jarosław Leszczyszyn.
- ✓ Muzeum Przemysłu i Kolejnictwa na Śląsku z siedzibą w Jaworzynie Śląskiej, ul. Towarowa 2, którego fundatorem jest Prezes Zarządu EMC Instytut Medyczny S.A. Piotr Gerber.
- ✓ Indywidualna Specjalistyczna Praktyka Lekarska Anna Leszczyszyn-Stankowska z siedzibą we Wrocławiu. Właścicielem tego podmiotu gospodarczego jest Anna Leszczyszyn-Stankowska, będąca członkiem Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny S.A.
- ✓ „Sygma” sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, której udziałowcem i prokurentem samoistnym jest Aleksandra Żmudzińska. Aleksandra Żmudzińska jest członkiem Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny S.A.
- ✓ Bliscy członkowie rodziny kluczowego personelu kierowniczego Emitenta.

Wszystkie transakcje, które zostały przeprowadzone z wyżej wymienionymi podmiotami powiązanymi w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do daty zatwierdzenia Prospektu, miały zawsze charakter rynkowy i były dokonywane wyłącznie na warunkach rynkowych.

### **1.8 Osoby zarządzające wyższego szczebla oraz pracownicy Grupy Kapitałowej Emitenta**

#### **Osoby zarządzające wyższego szczebla**

Według Emitenta, poza członkami Zarządu, nie występują osoby zarządzające wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością.

#### **Zatrudnienie w przedsiębiorstwie Emitenta**

Tabela nr 3. Zatrudnienie w przedsiębiorstwie Emitenta

<b>Stan na dzień</b>	<b>Liczba zatrudnionych</b>
31 grudnia 2005 r.	527
31 grudnia 2006 r.	629
31 grudnia 2007 r.	685
31 grudnia 2008 r.	771
Dzień zatwierdzenia Prospektu	836

*Źródło: Emitent*

#### **Zatrudnienie w podmiotach zależnych Emitenta**

##### Pracownicy Mikulicz Sp. z o.o.

Tabela nr 4. Zatrudnienie w Mikulicz Sp. z o.o.

<b>Stan na dzień</b>	<b>Liczba zatrudnionych</b>
31 grudnia 2005 r.	208
31 grudnia 2006 r.	165
31 grudnia 2007 r.	177
31 grudnia 2008 r.	213
Dzień zatwierdzenia Prospektu	212

*Źródło: Emitent*

##### Pracownicy Lubmed Sp. z o.o.

Tabela nr 5. Zatrudnienie w Lubmed Sp. z o.o.

<b>Stan na dzień</b>	<b>Liczba zatrudnionych</b>
31 grudnia 2005 r.	99
31 grudnia 2006 r.	102
31 grudnia 2007 r.	106
31 grudnia 2008 r.	125
Dzień zatwierdzenia Prospektu	126

*Źródło: Emitent*

##### Pracownicy EMC Health Care Ltd

Spółka EMC Health Care Ltd została zawiązana w dniu 27 lutego 2007 roku. Z tego też względu możliwe jest wyłącznie podanie danych według stanu na dzień 31 grudnia 2007 r. oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego.



## PODSUMOWANIE

---

Tabela nr 6. Zatrudnienie w EMC Health Care Ltd

<b>Stan na dzień</b>	<b>Liczba zatrudnionych</b>
31 grudnia 2007 r.	18
31 grudnia 2008 r.	25
Dzień zatwierdzenia Prospektu	25

*Źródło: Emitent*

### Pracownicy Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o.

Tabela nr 7. Zatrudnienie w Powiatowe Centrum Zdrowi Sp. z o.o.

<b>Stan na dzień</b>	<b>Liczba zatrudnionych</b>
31 grudnia 2005 r.	290
31 grudnia 2006 r.	298
31 grudnia 2007 r.	292
31 grudnia 2008 r.	317
Dzień zatwierdzenia Prospektu	315

*Źródło: Emitent*

### Pracownicy „EMC Silesia” Sp. z o.o.

Tabela nr 8. Zatrudnienie w EMC Silesia Sp. z o.o.

<b>Stan na dzień</b>	<b>Liczba zatrudnionych</b>
31 grudnia 2008 r.	0
Dzień zatwierdzenia Prospektu	71

*Źródło: Emitent*

## 1.9 Dane biegłych i doradców

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2004 r. do 25 listopada 2004 r., za okres od 26 listopada 2004 r. do 31 grudnia 2005 r., przeprowadził Zakład Badań Finansowych „KRYTER” Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 837.

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r., za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r., za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 r. oraz przegląd sprawozdań finansowych za okres od 01 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r., za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r., za okres od 01 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. przeprowadziła „ELIKS” Audytorska Sp. z o.o. Stowarzyszenia Księgowych w Polsce Grupa Finans-Servis z siedzibą we Wrocławiu, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 269.

Doradcą finansowym Spółki jest Corvus Corporate Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Józefosławiu Gm. Piaseczno.

Doradcą prawnym Spółki jest Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni Sp. p. z siedzibą w Warszawie.

## 1.10 Wybrane informacje finansowe Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta

Tabela nr 9. Wybrane informacje finansowe Grupy Kapitałowej za okres kończący się:

<b>Pozycja</b>	<b>31.12.2008 tys. zł</b>	<b>31.12.2007 tys. zł</b>	<b>31.12.2006 tys. zł</b>	<b>31.12.2005 tys. zł</b>
Przychody netto ze sprzedaży	82 025	62 304	45 111	31 277

PODSUMOWANIE

Koszty działalności operacyjnej	74 651	60 413	44 158	30 720
Wynik na sprzedaży	7 374	1 891	953	557
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	6 414	1 962	1 046	800
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	10 615	5 020	3 259	2 542
Wynik brutto	4 667	1 218	485	636
Wynik netto	3 393	1 017	283	766
Aktywa ogółem	74 818	56 678	47 390	36 658
Aktywa trwałe	60 272	48 904	40 444	28 116
Aktywa obrotowe, w tym:	14 546	7 774	6 946	8 542
- Zapasy	772	624	707	584
- Należności	9 253	6 140	5 375	3 124
- Inwestycje krótkoterminowe w tym:	3 959	750	763	4 784
- Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 959	750	763	4 784
- Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	562	260	101	50
Kapitał własny, w tym:	37 204	33 606	27 027	26 764
- Kapitał podstawowy	23 600	23 600	22 000	22 000
Kapitały mniejszości	70	64	92	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	37 544	23 008	20 271	9 894
- Rezerwy na zobowiązania	1 284	873	691	149
- Zobowiązania długoterminowe w tym:	20 363	11 970	10 079	1 897
. kredyty	18 967	8 597	8 241	1 829
- Zobowiązania krótkoterminowe w tym:	15 299	9 392	8 769	7 687
. kredyty	5 563	1 067	451	2 376
Rozliczenia międzyokresowe	598	773	732	161
Przepływy z działalności operacyjnej	5 060	2 910	2 651	3 133
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-15 066	-8 234	-10 775	-7 455
Przepływy z działalności finansowej	13 215	5 311	4 103	8 650
Przepływy pieniężne razem	3 209	-13	-4 021	4 328
Liczba akcji (sztuki)	5 900 100	5 900 100	5 500 100	5 500 100

PODSUMOWANIE

Zysk netto na 1 akcję (w zł)	0,598	0,17	0,05	0,14
Wartość księgowa na 1 akcję (zł)	6,31	5,70	4,91	4,87
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (zł)	0,00	0,00	0,00	0,00

Źródło: Emitent

Tabela nr 10. Wybrane informacje finansowe Emitenta za okres kończący się:

Pozycja	31.12.2008 tys. zł	31.12.2007 tys. zł	31.12.2006 tys. zł	31.12.2005 tys. zł
Przychody netto ze sprzedaży	57 096	46 875	37 645	27 499
Koszty działalności operacyjnej	51 845	44 585	36 556	27 207
Wynik na sprzedaży	5 251	2 290	1 089	292
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	4 883	2 390	838	690
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	8 530	5 121	2 995	2 622
Wynik brutto	3 774	1 905	378	578
Wynik netto	2 622	1 513	94	632
Aktywa ogółem	68 314	49 109	41 825	35 918
Aktywa trwałe	55 580	42 086	36 332	27 507
Aktywa obrotowe, w tym:	12 734	7 023	5 493	8 411
- Zapasy	597	538	549	475
- Należności	7 262	4 795	4 229	2 768
- Inwestycje krótkoterminowe w tym:	4 415	1 506	664	5 132
- Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 677	174	99	4 623
- Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	460	184	51	36
Kapitał własny, w tym:	36 368	33 746	26 705	26 610
- Kapitał podstawowy	23 600	23 600	22 000	22 000
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	31 966	15 362	15 120	9 308
- Rezerwy na zobowiązania	407	189	236	71
- Zobowiązania długoterminowe	19 502	8 836	8 000	1 864
- Zobowiązania krótkoterminowe	12 035	6 227	6 751	7 212
- Rozliczenia międzyokresowe	2	110	133	161
Przepływy z działalności operacyjnej	6 362	2 028	2 062	3 411

## PODSUMOWANIE

Przepływy z działalności inwestycyjnej	-16 994	-6 335	-10 570	- 8 101
Przepływy z działalności finansowej	13 135	4 382	3 984	8 951
Przepływy pieniężne razem	2 503	75	-4 524	4 261
Liczba akcji (sztuki)	5 900 100	5 900 100	5 500 100	5 500 100
Zysk netto na 1 akcję (w zł)	0,45	0,26	0,02	0,11
Wartość księgowa na 1 akcję (zł)	6,16	5,72	4,86	4,84
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (zł)	0,00	0,00	0,00	0,00

*Źródło: Emitent*

### 1.11 Tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi przychody ze sprzedaży zarówno Emitenta, jak i jego Grupy Kapitałowej wykazywały tendencję rosnącą.

W 2005 roku w wyniku przejęcia Lubmed Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie powstała Grupa Kapitałowa EMC Instytut Medyczny SA. Pierwsze roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółka opublikowała za pierwszy rok obrotowy, tj. za okres od 26 listopada 2004 do 31 grudnia 2005 roku.

W pierwszym roku obrotowym, który rozpoczął się 26 listopada 2004 roku, a zakończył 31 grudnia 2005 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta wyniosły 31 277 tys. zł. Natomiast w roku 2006 wyniosły 45 111 tys. zł. W stosunku do poziomu przychodów osiągniętych przez Spółkę w roku 2005 poziom przychodów ze sprzedaży wzrósł o 44%, przy czym rok obrotowy 2006 trwał 12 miesięcy, natomiast poprzedni był o miesiąc dłuższy. W 2007 roku tendencja w przychodach ze sprzedaży nie uległa zmianie w stosunku do poprzednich okresów. Przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 62 304 tys. zł. i były o 38% wyższe niż w roku 2006. W 2008 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta były wyższe od osiągniętych w roku 2007 o 32% i wyniosły 82 025 tys. zł. Od końca 2008 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu tendencje występujące w przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta nie uległy zmianie.

Analogiczne tendencje w przychodach ze sprzedaży wystąpiły w przychodach Emitenta. W roku obrotowym 2005 (26.11.2004-31.12.2005) przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 27 499 tys. zł. W roku obrotowym 2006 (1.01.2006-31.12.2006) przychody wzrosły w porównaniu do roku poprzedniego o 37%. W 2007 roku tendencja w przychodach ze sprzedaży nie uległa zmianie w stosunku do poprzednich okresów. Przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 46 875 tys. zł. i były o 24% wyższe niż w roku 2006. W 2008 roku przychody ze sprzedaży Emitenta były wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie roku 2007 o 22% i wyniosły 57 096 tys. zł. Od końca 2008 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu tendencje występujące w przychodach ze sprzedaży Emitenta nie uległy zmianie.

Koszty działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej wykazywały tendencję zgodną z tendencjami występującymi w analizowanym okresie w przychodach ze sprzedaży. Od końca grudnia 2008 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu nie uległy zmianie tendencje występujące w kosztach Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

Ceny usług oferowanych w jednostkach należących do Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny SA w latach 2005 – 2007 utrzymywały się praktycznie na stałym poziomie w zakresie sprzedaży usług opłacanych przez NFZ. W roku 2007 podniesiono ceny usług świadczonych odpłatnie przez placówki medyczne należące do Grupy Kapitałowej Emitenta średnio ok. 10%. W styczniu i marcu 2008 roku ceny niektórych usług pełnopłatnych w zakresie usług hospitalizacyjnych wzrosły o około 10% w czterech jednostkach należących do EMC Instytut Medyczny SA (poza „Przychodnią przy

Łowieckiej” we Wrocławiu). W analizowanym okresie ceny w jednostkach należących do spółek zależnych nie uległy zmianie.

W analizowanym okresie wartość zapasów Grupy Kapitałowej Emitenta utrzymywała się na stałym poziomie około 600-700 tys. zł, a Spółki około 500 tys. zł. Zapasy tworzą przede wszystkim materiały niezbędne do prowadzenia działalności przez jednostki medyczne należące do Grupy Kapitałowej.

### **1.12 Podstawowe elementy strategii Emitenta oraz cele emisji**

Główną przesłanką Publicznej Oferty jest pozyskanie środków, dzięki którym Emitent będzie mógł realizować przyjętą strategię i rozwijać działalność.

Strategia Spółki przyjęta w roku 2004 nie uległa zmianom. Celem głównym jest objęcie opieką medyczną (szpitalną i ambulatoryjną) jak największej liczby mieszkańców Polski. Zarząd Spółki planuje, iż do 2015 roku jednostki medyczne należące do Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny SA będą sprawować opiekę medyczną nad 5% populacji Polski (ok. 2 mln osób). Spółka planuje sukcesywne uruchamianie nowych szpitali i przychodni poprzez przejmowanie publicznych i niepublicznych zakładów opieki zdrowotnej oraz poprzez uruchamianie nowych jednostek. Przejmowane jednostki działają na nabytej, a następnie zmodernizowanej infrastrukturze lub w oparciu o dzierżawione obiekty.

Zarząd planuje realizację kolejnych przejęć szpitali publicznych, także w obrębie dużych miast.

Zamierzeniem Zarządu EMC Instytut Medyczny SA w ramach prowadzonej działalności medycznej jest stałe poszerzanie obszaru świadczenia usług medycznych na najwyższym możliwym poziomie, zarówno w zakresie usług komercyjnych, jak i finansowanych ze środków Narodowego Funduszu Zdrowia. W tym celu do nowo uruchamianych jednostek wprowadzane są najnowsze technologie medyczne, nowoczesne zasady organizacji procesu leczenia i nowej generacji sprzęt medyczny.

Tak sformułowane cele wymagają ciągłej modernizacji sprzętu medycznego oraz systemów organizacji pracy. Szczególną uwagę Zarząd Emitenta kieruje na ujednoczenie i podniesienie jakości procedur medycznych w ramach Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny SA. Działanie w Grupie Kapitałowej daje wiele możliwości optymalizacji kosztów. Efekty synergii nabierają znaczenia w miarę wzrostu liczby szpitali i przychodni. Przewidywane korzyści to między innymi: obniżenie kosztów poprzez centralne zarządzanie, wspólną księgowość, kadry, marketing, scentralizowane zakupy, itp. Obniżenie kosztów zapewnić ma także planowane wdrożenie elementów telemedycyny, co stanie się szczególnie odczuwalne w grupie diagnostyki medycznej.

Wzrost potencjału i skali Spółki stwarza warunki do uruchamiania dodatkowych działań w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta z zakresu usług zewnętrznych. Zarząd Emitenta rozpatruje możliwość stworzenia centralnej sterylizatorni i centralnego laboratorium, a w dalszej perspektywie także pralni.

Elementem strategii Grupy Kapitałowej Emitenta jest także rozwój poprzez poszerzenie zakresu działania poza Rzeczpospolitą Polską, w szczególności w środowiskach polskiej emigracji. W 2007 roku uruchomiono pierwszą inwestycję zagraniczną – przychodnię specjalistyczną w Dublinie. Rosnące przychody przychodni przekonały Zarząd do kolejnych inwestycji na terenie Irlandii. W dniu 31 lipca 2008 roku uruchomiona została druga przychodnia zlokalizowana w mieście Waterford.

Maksymalna cena emisyjna Akcji Oferowanych została ustalona na 17,00 zł. W związku z powyższym Emitent, w przypadku ustalenia Ceny Emisyjnej na poziomie maksymalnym, pozyska z emisji Akcji Serii E około 11 mln złotych netto.

## PODSUMOWANIE

---

Tabela nr 11. Cele emisji

<b>Cel emisji</b>	<b>kwota [mln złotych]</b>
Wyposażenie bloku operacyjnego i zakup sprzętu diagnostycznego do nowego skrzydła szpitala EuroMediCare we Wrocławiu przy ul. Pilczyckiej	2,5
Realizacja części zobowiązań wynikających z umowy inwestycyjnej – podniesienie kapitału zakładowego spółki zależnej Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Kowarach	4,0
Rozbudowa Szpitala Geriatrycznego w Katowicach (z późniejszym aportem do spółki EMC Silesia sp. z o.o.)	4,5
<b>Razem</b>	<b>11,0</b>

Cele emisji zostały przedstawione w kolejności priorytetów ich wykorzystania. Za priorytetowy Spółka uznaje cel związany z technicznym i medycznym wyposażeniem nowo wybudowanego skrzydła szpitala EuroMediCare we Wrocławiu przy ul. Pilczyckiej. Emitent planuje m.in. zakup sprzętu diagnostycznego oraz wyposażenie sali operacyjnej.

W nowo pozyskanych jednostkach Spółka zobowiązała się do inwestycji budowlanych oraz wyposażenia szpitali, związanych odpowiednio: z modernizacją – w przypadku szpitala „Bukowiec” należącego do Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Kowarach oraz rozbudową – dla Szpitala Geriatrycznego w Katowicach.

W tym celu Emitent planuje przeznaczyć środki z emisji akcji serii E na podwyższenie kapitału zakładowego w spółkach zależnych Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. oraz EMC Silesia Sp. z o.o. W umowie sprzedaży udziałów Powiatu Jeleniogórskiego w Powiatowym Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Kowarach zawartej w dniu 5 grudnia 2008 r. pomiędzy Powiatem Jeleniogórskim a EMC Instytut Medyczny S.A. Emitent zobowiązał się w okresie 36 miesięcy od dnia nabycia udziałów, do wniesienia do spółki kwoty 8 mln zł tytułem wkładu pieniężnego na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego. Pierwszym etapem realizacji tego zobowiązania było objęcie przez Emitenta 700 nowych udziałów wyemitowanych na podstawie uchwały z dnia 15 stycznia 2009 roku, o czym mowa w punkcie 24 Części III „Część Rejestacyjna” Prospektu. Ich objęcie Emitent zamierza opłacić ze środków własnych. Środki z emisji Emitent zamierza przeznaczyć częściowo na objęcie nowych udziałów w kolejnych podwyższeniach kapitału zakładowego w Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o.

Spółka dopuszcza przesunięcie środków pomiędzy celami przedstawionymi w powyższych punktach. Emitent zamierza sfinansować wyżej wymienione inwestycje przede wszystkim ze środków pozyskanych z emisji Akcji Serii E. Pozostałe planowane nakłady wynikające ze zobowiązań inwestycyjnych Emitenta dotyczących realizacji projektów związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. oraz rozbudową Szpitala Geriatrycznego w Katowicach, których wartość przekracza kwoty przeznaczone na te cele w ramach celów emisji Akcji Serii E, Emitent zamierza sfinansować ze środków pochodzących między innymi z wypracowanych zysków, pożyczek i/lub kredytów bankowych. Obecnie finalizowane są rozmowy z instytucjami finansowymi o zasięgu krajowym i międzynarodowym odnośnie udostępnienia środków finansowych na realizację przedstawionych wyżej inwestycji.

Podobnie, w przypadku, gdy środki pozyskane z emisji Akcji Serii E okażą się niewystarczające dla realizacji celu emisji związanego z wyposażeniem bloku operacyjnego i zakup sprzętu diagnostycznego do nowego skrzydła szpitala EuroMediCare we Wrocławiu, Spółka zrealizuje ten cel ze środków pochodzących między innymi z wypracowanych zysków, pożyczek i/lub kredytów bankowych.

W przypadku gdy będzie to konieczne ze względu na wysokość środków pieniężnych pozyskanych z emisji Akcji Serii E Emitent może ograniczyć zakres celów emisji.

Zamiarem Emitenta jest realizacja celów emisji przedstawionych powyżej. W przypadku zaistnienia konieczności zmiany przeznaczenia środków pozyskanych z emisji Akcji Serii E, co może nastąpić jedynie z przyczyn niezależnych od Emitenta, Zarząd Spółki będzie uprawniony do zmiany celów emisji. Emitent poinformuje o zmianie celów emisji raportem bieżącym z podaniem przyczyny takiej zmiany. Jeżeli taka zmiana nastąpi przed rozpoczęciem notowania Praw do Akcji Serii E na GPW, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie, Emitent przekaze taką informację Komisji niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 2 dni roboczych po powzięciu decyzji, w formie aneksu do Prospektu, wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie.

Zwraca się jednocześnie inwestorom uwagę, iż w przypadku gdy po rozpoczęciu subskrypcji lub sprzedaży, do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks do Prospektu osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając Oferującemu oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, gdy aneks jest udostępniany w związku z błędami w treści prospektu emisyjnego, o których emitent powziął wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych. Emitent może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

W okresie pomiędzy pozyskaniem środków z emisji a realizacją celów emisji, środki te zostaną ulokowane w bezpieczne instrumenty finansowe, tj. papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub lokaty bankowe. Środki pochodzące z emisji mogą również częściowo lub w całości w okresie pomiędzy ich pozyskaniem, a realizacją celów inwestycyjnych zostać czasowo przeznaczone na kapitał obrotowy.

Środki pochodzące z emisji nie zostaną przeznaczone na spłatę zadłużenia Emitenta ani na nabycie składników majątkowych na warunkach istotnie odbiegających od dotychczasowych warunków nabywania takich składników majątkowych przez Emitenta.

### **1.13 Warunki oferty**

Zgodnie z Uchwałą nr 19 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia EMC Instytut Medyczny S.A. z dnia 3 października 2007 roku, 737.512 Akcji zwykłych na okaziciela Serii E zostanie zaoferowanych dotychczasowym akcjonariuszom Spółki w drodze realizacji przysługującego im prawa poboru.

Za każdą jedną Akcją Serii E posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, czyli na koniec dnia 5 grudnia 2007 roku, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Posiadanie ośmiu praw poboru upoważnia do objęcia jednej Akcji Serii E. W przypadku, gdy liczba Akcji Serii E, przypadająca danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 §1 i §2 KSH wykonanie prawa poboru akcji spółki publicznej następuje w jednym terminie, w którym składane są zarówno zapisy podstawowe, jak i zapisy dodatkowe.

Zgodnie z art. 436 § 4 KSH, Akcje Serii E, które nie zostaną objęte zapisami w trybie realizacji prawa poboru (tj. nie zostaną objęte zapisami podstawowymi oraz nie zostaną objęte zapisami dodatkowymi), zostaną przydzielone według uznania Zarządu, po cenie nie niższej niż Cena Emisyjna Akcji Serii E w ramach wykonywania prawa poboru.

Akcje Serii E nie są uprzywilejowane. Nie istnieją ograniczenia w zbywalności Akcji Serii E oraz nie są związane obowiązki świadczeń dodatkowych.

## PODSUMOWANIE

---

Zgodnie z postanowieniami Uchwały 19 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia EMC Instytut Medyczny S.A. z dnia 3 października 2007 roku w sprawie publicznej emisji akcji, dniem ustalenia prawa poboru Akcji Serii E jest dzień 5 grudnia 2007 roku.

Tabela nr 12. Harmonogram Publicznej Oferty Akcji Serii E

<b>CZYNNOŚĆ</b>	<b>TERMIN</b>
Otwarcie Publicznej Oferty akcji Serii E i Publikacja Prospektu	Niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu przez KNF
Podanie do publicznej wiadomości ostatecznej Ceny Emisyjnej	11 maja 2009
Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonania prawa poboru	13 maja 2009
Zakończenie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonania prawa poboru	28 maja 2009
Przydział Akcji Serii E w ramach prawa poboru	do 5 czerwca 2009
Zamknięcie Publicznej Oferty w ramach prawa poboru (w przypadku, gdy w ramach wykonania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych subskrybowane zostaną wszystkie akcje)	do 5 czerwca 2009
Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Serii E nieobjętych w ramach Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru	do 8 czerwca 2009
Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Serii E nieobjętych w ramach Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru	do 9 czerwca 2009
Przydział Akcji Serii E nieobjętych w ramach Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru	do 10 czerwca 2009
Zamknięcie Publicznej Oferty Akcji Serii E	do 10 czerwca 2009

Emitent może postanowić o zmianie harmonogramu Publicznej Oferty przed rozpoczęciem oferty w wyżej wymienionych terminach. Informacja o zmianie harmonogramu Publicznej Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w sposób w jaki został udostępniony prospekt emisyjny zgodnie z art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej. Podanie komunikatu aktualizującego w sprawie zmiany jakiegokolwiek terminu nie może nastąpić po jego upływie.

Inwestor uprawniony do objęcia Akcji Serii E może złożyć zapis za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika. Zasady działania przez pełnomocnika regulują procedury domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje Serii E.

Akcje zostaną automatycznie zdeponowane na rachunkach subskrybentów, z których składany jest zapis.

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru dokonują zapisu podstawowego na Akcje Serii E w biurze maklerskim, w którym mają zdeponowane prawa poboru, uprawniające do objęcia Akcji Serii E w chwili składania zapisu.

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru dokonują zapisu dodatkowego w biurze maklerskim, w którym miały zdeponowane Akcje w dniu ustalenia prawa poboru, tj. na koniec dnia 5 grudnia 2007 roku.

Możliwe jest składanie zapisów na Akcje Serii E za pośrednictwem internetu, telefonu, faksu i za pomocą innych środków technicznych, jeżeli taką możliwość dopuszcza regulamin biura maklerskiego przyjmującego zapisy.



W przypadku inwestorów, dla których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez podmiot inny niż biuro maklerskie (bank depozytariusz), zapisy oraz wpłaty powinny być dokonane w biurze maklerskim realizującym zlecenia danego banku depozytariusza.

W przypadku osób, które w chwili składania zapisu posiadają prawa poboru zapisane na rachunku sponsora emisji, zapis może być złożony wyłącznie za pośrednictwem sponsora emisji. Funkcję sponsora emisji dla akcji Emitenta pełni Dom Maklerski PKO BP z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa.

Zalecany jest uprzedni kontakt z Domem Maklerskim PKO BP w celu uzgodnienia miejsca i sposobu złożenia zapisu i dokonania wpłaty na Akcje Serii E, prawo do objęcia których wynika z akcji lub praw poboru zapisanych na rachunku sponsora emisji.

Osoba uprawniona do wykonania prawa poboru winna złożyć trzy wypełnione i podpisane egzemplarze formularza zapisu.

Osoba posiadająca prawa poboru uprawniona jest do złożenia Zapisu Podstawowego. Osoba będąca akcjonariuszem w dniu ustalenia prawa poboru, czyli na koniec dnia 5 grudnia 2007 roku, jest również uprawniona do złożenia Zapisu Dodatkowego.

Składając zapis, inwestor winien podpisać oświadczenie będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- ✓ zapoznał się z treścią Prospektu i akceptuje brzmienie Statutu Spółki oraz warunki Publicznej Oferty Akcji Serii E;
- ✓ zgadza się na przydzielenie mu Akcji Serii E zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie;
- ✓ wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty Akcji Serii E, przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych i ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie.

Na dowód przyjęcia zapisu osoba uprawniona otrzyma jeden egzemplarz wypełnionego i podpisanego formularza zapisu. Zapis na Akcje Serii E jest bezwarunkowy, nieodwołalny w terminie związania zapisem, z zastrzeżeniem sytuacji opisanej w pkt. 5.1.6. Części IV „Część Ofertowa” Prospektu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba składająca zapis.

Złożenie zapisu/zapisów w wykonaniu prawa poboru na większą liczbę Akcji Serii E niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru będzie uznane za zapis/zapisy na liczbę Akcji Serii E wynikającą z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru.

Zwraca się uwagę inwestorów na fakt, że Zapis Dodatkowy winien zostać złożony na odrębnym formularzu zapisu. Formularz zapisu dostępny będzie na stronie internetowej Domu Maklerskiego PKO BP, Emitenta.

Zapis dodatkowy na większą liczbę Akcji Serii E niż liczba Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie, będzie uznany za zapis na liczbę Akcji Serii E oferowanych w Publicznej Ofercie.

Zapisy na Akcje Oferowane, które nie zostaną objęte zapisami w trybie realizacji prawa poboru (nie zostaną objęte Zapisami Podstawowymi oraz nie zostaną objęte Zapisami Dodatkowymi) w odpowiedzi na zaproszenie Zarządu Emitenta przyjmowane będą w POK DM PKO BP.

Zgodnie z § 2 ust. 6 Uchwały nr 19 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia EMC Instytut Medyczny S.A. z dnia 3 października 2007 roku Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd Spółki do ustalenia Ceny Emisyjnej Akcji Serii E.

Cena Emisyjna dla Akcji Serii E w wykonaniu prawa poboru (dla Zapisów Podstawowych), dla Zapisów Dodatkowych oraz dla zapisów na Akcje Serii E nie objętych w ramach prawa poboru będzie jednakowa.

Maksymalna (w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie) cena Akcji Oferowanych została ustalona na 17,00 zł.

W dniu 10 grudnia 2007 roku Zarząd EMC Instytut Medyczny S.A. podał do publicznej wiadomości zasady ustalenia ceny emisyjnej akcji serii E emitowanych na podstawie uchwały z dnia 3 października 2007 roku w ramach prawa poboru: Minimalna cena emisyjna ustalona będzie w oparciu o cenę rynkową będącą średnią arytmetyczną ceny akcji Spółki z 25 sesji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Ostatnia z sesji, o których mowa powyżej odbędzie się 4 dnia roboczego przed dniem rozpoczęcia zapisów na akcje serii E. Tak ustalona cena rynkowa zostanie pomniejszona o 5% dyskonto.

Cena Emisyjna zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Serii E w formie komunikatu aktualizującego w sposób w jaki został udostępniony prospekt emisyjny w trybie określonym w art. 52 oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

### **1.14 Informacje dodatkowe**

W okresie ważności Prospektu w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta [www.emc-sa.pl](http://www.emc-sa.pl). można zapoznawać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

- 1) Statutem Emitenta,
- 2) Historycznymi informacjami finansowymi Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta za lata obrotowe obejmujące okres od 01.01.2004 – 25.11.2004 roku oraz 26.11.2004 – 31.12.2005 roku, od 01.01. do 31.12.2006 roku, od 01.01. do 31.12.2007, od 01.01. do 31.12.2008 oraz danymi porównywalnymi, wraz z opiniami biegłego rewidenta za każdy zbadany okres;
- 3) Historycznymi informacjami finansowymi Grupy Kapitałowej oraz Emitenta za poszczególne kwartały oraz półrocza roku obrotowego 2005, 2006, 2007 oraz 2008 wraz z danymi porównywalnymi;
- 4) Historyczne informacje finansowe spółek zależnych odpowiednio za lata 2006 – 2008;
- 5) Regulaminami Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu.

### CZYNNIKI RYZYKA

#### 1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta

##### Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców

Ryzyko związane z uzależnieniem od największych odbiorców usług medycznych, jakimi są poszczególne wojewódzkie oddziały Narodowego Funduszu Zdrowia, jest najbardziej znaczącym ryzykiem w działalności Grupy Kapitałowej Emitenta. Udział przychodów uzyskiwanych przez jednostki należące do Grupy Kapitałowej na podstawie umów zawartych z poszczególnymi oddziałami NFZ oraz Ministerstwem Zdrowia, z którym Emitent ma zawarte umowy w zakresie programów profilaktyki chorób nowotworowych, wyniósł w 2007 roku 81%. Sprzedaż usług komercyjnych (od pacjentów prywatnych, firm ubezpieczeniowych) we wszystkich jednostkach wykazuje tendencje wzrostowe. Po jedenastu miesiącach 2008 roku udział przychodów ze sprzedaży usług komercyjnych w skonsolidowanych przychodach wyniósł 23,2%. 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 i Kamieniu Pomorskim, które pełnią rolę szpitali powiatowych. Dodatkowo 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 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 większości placówek wdrożono system zarządzania jakością ISO 9001:2000. Ponadto, 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 możliwością zmiany celów emisji Emitenta

Realizacja planów inwestycyjnych i strategii rozwoju Emitenta powiązana jest z pozyskaniem środków z emisji Akcji Serii E. W przypadku nie dojścia emisji do skutku, nie objęcia wszystkich oferowanych Akcji Serii E lub wpłynięcia środków z emisji na poziomie nie wystarczającym do realizacji planów inwestycyjnych istnieje ryzyko opóźnienia realizacji tych planów lub ograniczeniu ich zakresu.

##### 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. Praktycznie nie występuje zjawisko obniżenia wartości kontraktu na kolejny rok w stosunku do roku poprzedniego. Dotychczas nie miał także miejsca przypadek odebrania kontraktu w jakiegokolwiek dziedzinie. Stosunkowo nieprzewidywalny jest natomiast wzrost przychodów na rok następny przed zakończeniem kontraktowania. Przykładowo w roku 2008 kontrakty były podpisywane początkowo na cztery miesiące a następnie na kolejne okresy. Wielkość kontraktów na cały rok 2008 była znana dopiero w drugiej połowie roku, kiedy NFZ zawarł z jednostkami należącymi do Grupy Kapitałowej umowy na drugie półrocze. 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, jednak zwykle są one refundowane, choć wielkość refundacji różni się od zakresu świadczeń, których one dotyczą. Nadwykonania za pierwsze półrocze 2008 roku zostały we wszystkich szpitalach zapłacone blisko w 100%. Także kontraktowanie usług na drugie półrocze zakończyło się zwiększeniami kontraktów od 9 do 24% z zachowaniem wszystkich wcześniejszych rodzajów świadczeń. Dodatkowo planowanie komplikuje fakt, że NFZ rozlicza się z wykonanych przez jednostkę nadwykonań z reguły na koniec okresów rozliczeniowych. Koszty występują w trakcie roku, a płatność w jego końcówce. W wyniku czego, wysokość miesięcznych przychodów, przy porównywalnych kosztach, bywa bardzo nierówna. Przychody z usług komercyjnych, za które płaci pacjent lub instytucja są bardziej równomierne i nie podlegają tak rozumianej "sezonowości". Nieznaczny wpływ na ich wielkość mają jedynie okresy świąteczne. Usługi płatne wykonywane są z reguły w trybie planowym i pacjenci rzadko poddają się leczeniu i przebywają w szpitalu w tym okresie.

### Ryzyko związane 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. Ze względu na znaczne zainteresowanie pacjentów tymi usługami, rosnące zapotrzebowanie na „turystykę medyczną”, a także wyższe marże Zarząd Emitenta, w miarę nabywania doświadczenia, będzie rozwijał i tworzył nowe placówki, lokalizując je w krajach należących do brytyjskiego kręgu kulturowego w Unii Europejskiej, co powinno ograniczyć ryzyko. Dodatkowo, ryzyko jest ograniczane poprzez korzystanie z usług lokalnych firm doradczych.

### Ryzyko związane z karami z tytułu zawartych umów z NFZ

Najważniejsze umowy zawarte przez jednostki należące do Grupy Kapitałowej 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 lub spółki od niego zależnej, dyrektor danego oddziału NFZ może nałożyć na Spółkę lub spółkę zależną 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 utraty kluczowych pracowników

Ze względu na charakter i specyfikę działalności Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny SA 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 Grupy Kapitałowej. Z uwagi na wysokie zapotrzebowanie na personel lekarski i pielęgniarski w krajach UE, a co za tym idzie ryzyko wypływu pracowników z jednostek należących do Grupy Kapitałowej, bądź ich niedobór w nowo przejmowanych jednostkach wynagrodzenia pracowników medycznych zatrudnionych w Grupie Kapitałowej są wyższe niż w jednostkach publicznej służby zdrowia oraz są uzupełniane o premie. Dodatkowo Spółka podjęła konkretne działania zmierzające do uatrakcyjnienia miejsc pracy w zarządzanych przez siebie placówkach. W tym celu m.in. zakupiono obiekty mieszkalne w Kamieniu Pomorskim, które po wyremontowaniu oddano do dyspozycji lekarzy pozyskanych do pracy z innych miast Polski. Lokale mieszkalne dla pracowników szpitala przygotowano także w Ząbkowicach Śląskich. W trakcie uruchamiania jest program międzynarodowych staży zawodowych oraz projekt polegający na delegowaniu personelu medycznego do pracy w zagranicznych jednostkach.

### **2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność**

#### Ryzyko związane z sytuacją w publicznej służbie zdrowia w Polsce

Niejednoznaczne deklaracje dotyczące przyszłego sposobu finansowania usług medycznych wykonywanych na rzecz Narodowego Funduszu Zdrowia może spowodować trudności w planowaniu przyszłych wyników finansowych Spółki. Dodatkowo, ewentualne podwyżki dla „białego” personelu mogą wymusić wzrost wynagrodzeń, mający negatywny wpływ na przyszłe wyniki. Emitent z roku na rok zwiększa przychody z usług płaconych bezpośrednio przez pacjentów, co powinno w przyszłości zmniejszyć ryzyko związane z sytuacją w publicznej służby zdrowia, która będzie podlegać zmianom.

#### Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Regulacje prawne w Polsce zmieniają się bardzo często. Pewne zagrożenie mogą więc stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje. Dotyczy to m.in. uregulowań i interpretacji przepisów podatkowych, przepisów prawa handlowego, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, a w przypadku Emitenta zwłaszcza uregulowań dotyczących ochrony zdrowia i przepisów dotyczących ubezpieczeń zdrowotnych oraz finansowania świadczeń medycznych. Każda zmiana przepisów, a w szczególności zmiany dotyczące sposobu finansowania usług medycznych przez Narodowy Fundusz Zdrowia, może zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Emitenta poprzez uszczuplenie jego przychodów i wzrost kosztów jego funkcjonowania, a co za tym idzie wpłynąć na jego wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń czy decyzji. Zmiany przepisów w zakresie dotyczącym systemu opieki zdrowotnej mogą się okazać dla jednostek należących do Grupy Kapitałowej Emitenta ze wszech miar korzystne, jednak nie można wykluczyć zaistnienia sytuacji, w której zmiany przepisów prawnych przyniosą negatywne skutki ich dla działalności. Prawo polskie wciąż znajduje się w okresie dostosowawczym, związanym z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. Zmiany przepisów prawa z tym związane mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym także Emitenta. Wejście w życie nowych regulacji prawnych może wiązać się między innymi z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecnictwem sądów oraz niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej (w tym podatkowe). Brak spójnych przepisów i przeciągające się procedury uzyskiwania decyzji administracyjnych mogą również ograniczać dalszy rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta.

### **3. Czynniki ryzyka związane z akcjami**

#### Ryzyko nie dojścia Publicznej Oferty do skutku

Emisja Akcji Serii E nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy:

- ✓ nie zostanie subskrybowana i należycie opłacona co najmniej 1 Akcja Serii E oferowana na zasadach określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia oraz Prospekcie,
- ✓ Zarząd nie zgłosi do sądu rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E w terminie 6 miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego przez KNF,
- ✓ wydane zostanie prawomocne postanowienie sądu rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Oferowanych.

W przypadku gdy po rozpoczęciu subskrypcji lub sprzedaży, do publicznej wiadomości został udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o których emitent lub wprowadzający powziął wiadomość przed tym przydziałem, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w firmie inwestycyjnej oferującej te papiery wartościowe oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, gdy aneks jest udostępniany w związku z błędami w treści prospektu emisyjnego, o których emitent lub wprowadzający powziął wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych, lub czynnikami, które zaistniały lub o

których emitent lub wprowadzający powziął wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych. Emitent lub wprowadzający może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E zależy również od złożenia przez Zarząd Spółki oświadczenia określającego wielkość podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta na podstawie liczby Akcji Oferowanych objętych ważnymi zapisami. Oświadczenie to, złożone zgodnie z art. 310 KSH w związku z art. 431 § 7 KSH, powinno określić wysokość kapitału zakładowego po zakończeniu publicznej subskrypcji w granicach określonych w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E.

Nie złożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E, a tym samym niedojście emisji Akcji Serii E do skutku.

W przypadku niedojścia Oferty Publicznej do skutku, zwrot wpłat odbędzie się w terminie i na zasadach opisanych w pkt. 5.1.4 i 5.1.8 Części IV „Część Ofertowa” Prospektu. Emitent zwraca uwagę, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

### Ryzyko związane z odwołaniem lub odstąpieniem od Oferty Publicznej

Emitent zastrzega sobie prawo do odwołania Oferty Publicznej przed jej rozpoczęciem bez podawania przyczyn swojej decyzji lub też do odstąpienia od jej realizacji. Po rozpoczęciu Publicznej Oferty do czasu przydziału Akcji Serii E odstąpienie od jej realizacji może nastąpić jedynie z ważnego powodu. Zarząd może podjąć wówczas uchwałę o odstąpieniu od Publicznej Oferty i nieprzydzieleniu Akcji Serii E, jeżeli przeprowadzenie Publicznej Oferty byłoby zagrożeniem dla interesu Emitenta lub byłoby niemożliwe. Sytuacja taka może mieć miejsce w szczególności gdy: (i) wystąpią nagłe i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, świata lub Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta, (ii) a także wystąpią nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta, (iii) lub wystąpią inne nieprzewidziane okoliczności powodujące, iż przeprowadzenie Publicznej Oferty i przydzielenie Akcji serii E byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla Emitenta.

W sytuacji odwołania lub odstąpienia od przeprowadzenia Oferty Publicznej, stosowna informacja zostanie podana do wiadomości publicznej w formie komunikatu aktualizującego w sposób w jaki został udostępniony prospekt emisyjny zgodnie z art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W takim przypadku zwrot wpłat odbędzie się w terminie i na zasadach opisanych w pkt 5.1.4 i 5.1.8 Części IV „Część Ofertowa” Prospektu. Emitent zwraca uwagę, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

### Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów

Zgodnie z zapisami niniejszego Prospektu Zarząd Emitenta zastrzega sobie prawo do zmiany terminów Oferty Publicznej, w tym wydłużenia terminu przyjmowania zapisów na Akcje Serii E. W takim przypadku, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja w formie komunikatu aktualizującego w sposób w jaki został udostępniony prospekt emisyjny zgodnie z art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacja zostanie przekazana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Wydłużenie terminu przyjmowania zapisów na oferowane akcje może spowodować zamrożenie na pewien okres środków finansowych wniesionych przez inwestorów w formie dokonanych wpłat na akcje.

### Ryzyko związane z odmową lub opóźnieniem wprowadzenia praw poboru Akcji Serii E, Praw do Akcji lub Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym oraz charakterem Praw do Akcji

Dopuszczenie praw poboru Akcji Serii E, Akcji Serii E oraz Praw do Akcji do obrotu giełdowego wymaga spełnienia szeregu wymogów przewidzianych regulacjami GPW. Decyzja odpowiednich

władz GPW nie dopuszczająca prawa poboru Akcji Serii E, Praw do Akcji lub Akcji Serii E do obrotu giełdowego lub opóźnienie w tym zakresie utrudni dokonywanie obrotu nimi.

Należy także zauważyć, że charakter obrotu Prawami do Akcji rodzi ryzyko, że w sytuacji nie dojścia do skutku emisji Akcji Serii E posiadacz PDA otrzyma zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na koncie posiadacza oraz Ceny Emisyjnej jednej Akcji Serii E, co spowoduje, że w przypadku nabycia Praw do Akcji na rynku wtórnym po cenie wyższej od Ceny Emisyjnej Akcji Serii E posiadacz poniesie stratę.

### Ryzyko związane z nabywaniem praw poboru Akcji Serii E

Emitent zwraca uwagę inwestorom, że zapisane na ich rachunkach inwestycyjnych prawa poboru Akcji Oferowanych będą przedmiotem notowań na GPW w systemie notowań ciągłych w terminie wskazanym w komunikacie GPW. Wraz z zakończeniem notowań praw poboru, nie będzie możliwe ich zbycie na GPW, a jedynie objęcie Akcji Oferowanych w ich wykonaniu. Objęcie Akcji Oferowanych wiąże się z koniecznością ich opłacenia. Niewykonane prawo poboru wygasa.

### Ryzyko związane z możliwością zawieszenia obrotu Akcjami oraz PDA na GPW

Zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 30 ust. 1 Regulaminu GPW na wniosek Emitenta lub jeśli Zarząd GPW uzna, że Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW, lub jeśli wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy.

Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu GPW Zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż jeden miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie.

W zaistniałych przypadkach inwestor może mieć ograniczoną możliwość obrotu objętymi akcjami Emitenta. Obecnie Emitent nie ma żadnych podstaw, by przypuszczać, że obrót jego papierami wartościowymi na GPW mógłby zostać zawieszony. Decyzja o zawieszeniu obrotu akcjami Spółki lub PDA może mieć niekorzystny wpływ na kurs ich notowań.

### Ryzyko związane z możliwością wykluczenia Akcji oraz PDA z obrotu na rynku regulowanym

Ryzyko związane z możliwością wykluczenia Akcji oraz PDA z obrotu na rynku regulowanym

W przypadku, gdy Emitent nie wykonuje obowiązków albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w Ustawie o Ofercie w art. 14 ust. 2, art. 15 ust. 2, art. 37 ust. 4 i 5, art. 38 ust. 1 i 5, art. 39 ust. 1, art. 42 ust. 1, art. 44 ust. 1, art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 48, art. 50, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56 i 57, art. 58 ust. 1, art. 59, art. 62 ust. 2, 5 i 6, art. 63, art. 64, art. 66 i art. 70 nie wykonuje lub wykonuje nienależycie nakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 1, narusza zakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 2, lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29-31 i art. 33 rozporządzenia Komisji (WE) 809/2004, KNF może: wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu

funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu GPW Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego, jeżeli: (i) ich zbywalność stała się ograniczona, (ii) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, (iii) w przypadku zniesienia ich dematerializacji lub (iv) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru. Ponadto Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu GPW.

Zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy może wykluczyć papiery wartościowe emitenta z obrotu giełdowego m.in.:

- ✓ jeśli papiery te przestały spełniać warunki określone w Regulaminie GPW,
- ✓ jeśli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie,
- ✓ na wniosek emitenta,
- ✓ wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- ✓ jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- ✓ wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- ✓ jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na papierze wartościowym emitenta,
- ✓ wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- ✓ wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Ponadto w przypadku gdy Emitent lub wprowadzający nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157 i art. 158 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, lub wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5 Ustawy o Obrocie KNF może:

- 1) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo
- 2) nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- 3) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną w pkt 2.

W zaistniałych przypadkach inwestor może mieć ograniczoną możliwość obrotu objętymi akcjami Emitenta. Nie można mieć całkowitej pewności, że taka sytuacja nie będzie dotyczyła w przyszłości akcji Emitenta. Obecnie nie ma żadnych podstaw, by spodziewać się takiego rozwoju wypadków.

### Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Oferowane

Inwestor nabywający Akcje Oferowane powinien mieć na uwadze, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest zdecydowanie większe od inwestycji w papiery dłużne czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych. Wynika to z nieprzewidywalności zmian kursów akcji zarówno w krótkim, jak i w długim okresie. W przypadku polskiego rynku kapitałowego ryzyko to jest relatywnie większe niż na rynkach rozwiniętych. Jest to związane z początkową fazą rozwoju rynku polskiego, a co za tym idzie znacznymi wahaniami cen i stosunkowo niewielką płynnością. Nie można wykluczyć, że inwestor może odnotować stratę w wyniku inwestycji w Akcje Oferowane.

### Ryzyko wynikające z art. 16, art. 17 i art.18 Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą dokonywanymi na podstawie tej oferty, albo w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, albo nakazać wstrzymanie ubiegania się o



dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub

- 2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub zakazać dopuszczenia akcji emitenta do obrotu na rynku regulowanym lub
- 3) opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, albo w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, albo ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, Komisja może wielokrotnie zastosować środki o których mowa w pkt 2) i 3) powyżej.

Stosownie do art. 18 Ustawy o Ofercie, Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17 tej ustawy, także w przypadku, gdy z treści dokumentów lub informacji składanych do KNF lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

- ✓ oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych dokonywane na podstawie tej oferty lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów,
- ✓ istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Emitenta,
- ✓ działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych Emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Emitenta, lub
- ✓ status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

### Ryzyko wynikające z art. 51, ust. 4 i art. 53 Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z art. 51, ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może odmówić zatwierdzenia aneksu w przypadku, gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu, Komisja nakazuje wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na podstawie prospektu emisyjnego dotyczącego papierów wartościowych będących przedmiotem tej oferty lub dopuszczenia do tego obrotu.

W art. 53 podkreśla się, że w przypadku prowadzenia akcji promocyjnej w treści wszystkich materiałów promocyjnych należy jednoznacznie wskazać:

- ✓ że mają one wyłącznie charakter promocyjny lub reklamowy;
- ✓ że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny;
- ✓ miejsca, w których prospekt emisyjny jest lub będzie dostępny.

Informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej nie mogą być sprzeczne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji emitenta papierów wartościowych.

W przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków wynikających z art. 53 Komisja może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub
- 2) zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli:
  - a) emitent lub wprowadzający uchyła się od usunięcia wskazanych przez Komisję nieprawidłowości w terminie wskazanym w pkt 1 lub
  - b) treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy ustawy, lub
- 3) opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

W przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków wynikających z ust. z art. 53, Komisja może również nałożyć na emitenta lub wprowadzającego karę pieniężną do wysokości 250.000 zł.

## CZEŚĆ REJESTRACYJNA

### 1 Osoby odpowiedzialne

#### 1.1 Emitent

<b>Nazwa (firma):</b>	EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna
<b>Forma prawna:</b>	Spółka akcyjna
<b>Siedziba:</b>	Wrocław
<b>Adres:</b>	ul. Pilczycka 144-148, 54-144 Wrocław
<b>Telefon:</b>	(071) 71 17 476
<b>Telefaks:</b>	(071) 71 17 415
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	<a href="mailto:biuro@emc-sa.pl">biuro@emc-sa.pl</a>
<b>Adres głównej strony internetowej:</b>	<a href="http://www.emc-sa.pl">www.emc-sa.pl</a>

W imieniu Emitenta, jako podmiotu sporządzającego Prospekt i odpowiadającego za wszystkie informacje w nim zamieszczone, działa Zarząd, tj.:

Piotr Gerber – Prezes Zarządu  
Krystyna Wider-Poloch – Członek Zarządu  
Marek Kołodziejski – Członek Zarządu

**1.2 Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie**

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

.....  
Piotr Gerber  
Prezes Zarządu

.....  
Krystyna Wider-Poloch  
Członek Zarządu

.....  
Marek Kołodziejcki  
Członek Zarządu

### 1.3 Oferujący

Nazwa (firma):	Dom Maklerski PKO BP S.A.
Nazwa skrócona:	DM PKO BP
Siedziba	Warszawa
Adres	02-515 Warszawa, ul. Puławska 15
Numer telefonu	+48 (22) 521 80 00
Numer faksu	+48 (22) 521 79 46
Adres internetowy	<a href="http://www.dm.pkobp.pl">www.dm.pkobp.pl</a>

Do działania w imieniu Oferującego uprawnieni są:  
Katarzyna Iwaniuk-Michalczuk, Dyrektor Zarządzający  
Agnieszka Bujalska, Zastępca Dyrektora

Oferujący brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu emisyjnego:

Podsumowanie: pkt. 1.13

Czynniki Ryzyka pkt 3

Część Ofertowa: pkt. 5, 6

Dom Maklerski PKO BP S.A. niniejszym oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które odpowiedzialny jest Dom Maklerski PKO BP S.A., są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

---

Katarzyna Iwaniuk-Michalczuk  
Dyrektor Zarządzający

---

Agnieszka Bujalska  
Zastępca Dyrektora

## 2 Biegli Rewidenci

### **2.1 Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz ich przynależność do organizacji zawodowych.**

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2004 r. do 25 listopada 2004 r., za okres od 26 listopada 2004 r. do 31 grudnia 2005 r., przeprowadził:

Nazwa (firma): Zakład Badań Finansowych „KRYTER” Sp. z o.o.  
Siedziba: Wrocław  
Adres: pl. Wolności 9/3  
Telefon: (071) 34 603 29; 34 374 00  
Telefaks: (071) 34 603 28  
Poczta elektroniczna: [kryter@onet.pl](mailto:kryter@onet.pl)

Podstawa uprawnień: wpis na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 837.

Badanie sprawozdań finansowych przeprowadziły:  
Teresa Niedbał - Bryłka - Prezes Zarządu Zakład Badań Finansowych „KRYTER” Sp. z o.o., biegły rewident nr ident. 2728/2936  
Irena Witek – biegły rewident nr ident. 4382/1462

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r., za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. oraz za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. a także przegląd sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia 2006 r. do 30 czerwca 2006 r. i za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. oraz za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. przeprowadziła:

Nazwa (firma): „ELIKS” Audytorska Sp. z o.o. Stowarzyszenia Księgowych w Polsce  
Grupa Finans-Servis  
Siedziba: 53-660 Wrocław  
Adres: ul. Sokolnicza 34  
Telefon: 071 355 67 13  
Telefaks: 071 373 59 19  
Poczta elektroniczna [audyt@eliks.eu](mailto:audyt@eliks.eu)

Podstawa uprawnień: wpis na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 269.

Badanie sprawozdań finansowych za przeprowadzili:  
Zofia Szczepaniak - biegły rewident nr 9475/7070  
Wojciech Gąsior - biegły rewident nr 9637/7207  
Danuta Trachimik – biegły rewident nr 11445/8165  
Biegli rewidenci, wydający opinię o historycznych sprawozdaniach finansowych wybierani byli zgodnie z art.66 Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r.( tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz.694 wraz z późn. zmianami) oraz spełniali wymóg bezstronności i niezależności.

### **2.2 Szczegóły rezygnacji, zwolnienia lub nie wybrania na kolejny rok biegłego rewidenta**

W ciągu czterech lat obrotowych stanowiących okres obejmujący historyczne informacje finansowe Emitent dokonał zmiany biegłego rewidenta. Badania sprawozdań finansowych sporządzonych na dzień 31.12.2002 r., 31.12.2003 r., 25.11.2004 r., 31.12.2005, przeglądu sprawozdania finansowego za

I półrocze 2005 roku, badania bilansu otwarcia Spółki, badania sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2004 r. oraz opracowania rozdziału "Sprawozdania finansowe" poprzedniego prospektu emisyjnego Spółki dokonała spółka Zakład Badań Finansowych "KRYTER" Spółka z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 837. Umowa pomiędzy EMC Instytut Medyczny SA a Zakład Badań Finansowych "KRYTER" Spółka z o.o. była zawarta do dnia 15.05.2006 roku.

Rada Nadzorcza EMC Instytut Medyczny SA dokonała w 2006 roku zmiany podmiotu dokonującego badania sprawozdań Spółki i skonsolidowanych sprawozdań Grupy Kapitałowej. Przyczyną takiej decyzji była chęć zmiany biegłego rewidenta na podmiot bardziej rozpoznawalny i posiadający większe doświadczenie w badaniu sprawozdań spółek publicznych w stosunku do podmiotu, z którym Emitent dotychczas współpracował.

Badania sprawozdań finansowych sporządzonych na dzień 31.12.2006 roku, na dzień 31.12.2007 roku oraz na dzień 31.12.2008 roku, a także przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2006 roku, za I półrocze 2007 roku oraz za I półrocze 2008 roku dokonała spółka „Eliks” Audytorska Sp. z o.o. Stowarzyszenia Księgowych w Polsce Grupa Finanse Serwis z siedzibą we Wrocławiu, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 269.

### **3 Wybrane informacje finansowe dotyczące Grupy Kapitałowej Emitenta**

#### ***3.1. Wybrane historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta, za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi oraz za każdy następujący po nich okres śródroczny wraz z danymi porównywalnymi.***

Grupa Kapitałowa Emitenta powstała w dniu 8 lutego 2005 roku poprzez objęcie udziałów w Lubmed Sp. z o.o. uprawniających do 52,2% głosów na zgromadzeniu wspólników. Pierwsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny S.A zostało sporządzone za okres od 26 listopada 2004 roku do 31 grudnia 2005 roku.

W dniu 26 listopada 2004 roku Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000222636. Pierwszy rok obrotowy obejmował okres od 26 listopada 2004 roku do 31 grudnia 2005 roku.

Zaprezentowane poniżej wybrane skonsolidowane informacje finansowe za kolejne lata kończące się:

- ✓ 31.12.2005 r.
- ✓ 31.12.2006 r.
- ✓ 31.12.2007 r.
- ✓ 31.12.2008 r.

zostały opracowane na podstawie zbadanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny S.A. Sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za 2005r., 2006r., 2007r. i 2008r. sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

W rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym za 2006 rok zamieszczone zostało (w nocie nr 23) zestawienie korekt wniesionych przez Spółkę do skonsolidowanego bilansu sporządzonego na 31.12.2005r. Zaprezentowane informacje finansowe dotyczące Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2005r. uwzględniają wniesione korekty. Korekty dotyczyły ujawnienia pozycji w bilansie „wartości firmy z konsolidacji” po nabyciu udziałów Spółki zależnej „Lubmed”, a także dotyczyły ujawnienia pozycji w bilansie „kapitału mniejszości” (wynika to ze struktury własności udziałów w Lubmed sp. z o.o.), co w sprawozdaniu finansowym za 2005 r. nie było ujawnione.

Korekty te zmieniły:

- ✓ aktywa trwałe – wzrost o 467 tys. zł.

## CZEŚĆ REJESTRACYJNA

- ✓ aktywa obrotowe – wzrost o 1 tys. zł.
- ✓ kapitał własny – wzrost o 462 tys. zł.
- ✓ kapitał mniejszości – wzrost o 6 tys. zł.

Skonsolidowany raport roczny za 2006 rok, zawierający informacje o wprowadzonych korektach (nota nr 23), został podany do publicznej wiadomości w trybie przekazywania raportów okresowych i udostępniony w Centrum Informacyjnym KNF w Warszawie, pl. Powstańców Warszawy 1 oraz w serwisie elektronicznym ESPI w dniu 15.06.2007 roku.

Raporty finansowe dotyczące prezentowanych okresów udostępnione zostały w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem: [www.emc-sa.pl](http://www.emc-sa.pl)

Tabela nr 1. Wybrane informacje finansowe Grupy Kapitałowej za okres kończący się:

Pozycja	31.12.2008 tys. zł	31.12.2007 tys. zł	31.12.2006 tys. zł	31.12.2005 tys. zł
Przychody netto ze sprzedaży	82 025	62 304	45 111	31 277
Koszty działalności operacyjnej	74 651	60 413	44 158	30 720
Wynik na sprzedaży	7 374	1 891	953	557
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	6 414	1 962	1 046	800
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	10 615	5 020	3 259	2 542
Wynik brutto	4 667	1 218	485	636
Wynik netto	3 393	1 017	283	766
Aktywa ogółem	74 818	56 678	47 390	36 658
Aktywa trwałe	60 272	48 904	40 444	28 116
Aktywa obrotowe, w tym:	14 546	7 774	6 946	8 542
- Zapasy	772	624	707	584
- Należności	9 253	6 140	5 375	3 124
- Inwestycje krótkoterminowe w tym:	3 959	750	763	4 784
- Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 959	750	763	4 784
- Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	562	260	101	50
Kapitał własny, w tym:	37 204	33 606	27 027	26 764
- Kapitał podstawowy	23 600	23 600	22 000	22 000
Kapitały mniejszości	70	64	92	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	37 544	23 008	20 271	9 894
- Rezerwy na zobowiązania	1 284	873	691	149
- Zobowiązania długoterminowe w tym:	20 363	11 970	10 079	1 897

## CZĘŚĆ REJESTRACYJNA

. kredyty	18 967	8 597	8 241	1 829
- Zobowiązania krótkoterminowe w tym:	15 299	9 392	8 769	7 687
. kredyty	5 563	1 067	451	2 376
Rozliczenia międzyokresowe	598	773	732	161
Przepływy z działalności operacyjnej	5060	2 910	2 651	3 133
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-15 066	-8 234	-10 775	-7 455
Przepływy z działalności finansowej	13 215	5 311	4 103	8 650
Przepływy pieniężne razem	3 209	-13	-4 021	4 328
Liczba akcji (sztuki)	5 900 100	5 900100	5 500100	5 500100
Zysk netto na 1 akcję (w zł)	0,58	0,17	0,05	0,14
Wartość księgowa na 1 akcję (zł)	6,31	5,70	4,91	4,87
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (zł)	0,00	0,00	0,00	0,00

Źródło: Emitent

### 3.2. Wybrane historyczne informacje finansowe Emitenta, za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi oraz za każdy następujący po nich okres śródroczny wraz z danymi porównywalnymi

Jednostkowe sprawozdania finansowe za kolejne lata kończące się:

- ✓ 31.12.2005 r. – sporządzone według Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości,
- ✓ 31.12.2006 r. - sporządzone według Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości,
- ✓ 31.12.2007 r. - sporządzone według Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości,
- ✓ 31.12.2008 r. - sporządzone według Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości

były badane przez biegłego rewidenta.

Pierwszy rok obrotowy obejmował okres od 26 listopada 2004 roku do 31 grudnia 2005 roku.

Jednostkowe raporty finansowe dotyczące prezentowanych okresów udostępnione zostały w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem: [www.emc-sa.pl](http://www.emc-sa.pl).

Tabela nr 2. Wybrane informacje finansowe Emitenta za okres kończący się:

Pozycja	31.12.2008 tys. zł	31.12.2007 tys. zł	31.12.2006 tys. zł	31.12.2005 tys. zł
Przychody netto ze sprzedaży	57 096	46 875	37 645	27 499
Koszty działalności operacyjnej	51 845	44 585	36 556	27 207
Wynik na sprzedaży	5 251	2 290	1 089	292
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	4 883	2 390	838	690
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	8 530	5 121	2 995	2 622
Wynik brutto	3 773	1 905	378	578



## CZEŚĆ REJESTRACYJNA

Wynik netto	2 622	1 513	94	632
Aktywa ogółem	68 314	49 109	41 825	35 918
Aktywa trwałe	55 580	42 086	36 332	27 507
Aktywa obrotowe, w tym:	12 734	7 023	5 493	8 411
- Zapasy	597	538	549	475
- Należności	7 262	4 795	4 229	2 768
- Inwestycje krótkoterminowe w tym:	4 415	1 506	664	5 132
- Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 677	174	99	4 623
- Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	460	184	51	36
Kapitał własny, w tym:	36 368	33 746	26 705	26 610
- Kapitał podstawowy	23 600	23 600	22 000	22 000
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	31 946	15 362	15 120	9 308
- Rezerwy na zobowiązania	407	189	236	71
- Zobowiązania długoterminowe	19 502	8 836	8 000	1 864
- Zobowiązania krótkoterminowe	12 035	6 227	6 751	7 212
- Rozliczenia międzyokresowe	2	110	133	161
Przepływy z działalności operacyjnej	6 362	2 028	2 062	3 411
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-16 994	-6 335	-10 570	- 8 101
Przepływy z działalności finansowej	13 135	4 382	3 984	8 951
Przepływy pieniężne razem	2 503	75	-4 524	4 261
Liczba akcji (sztuki)	5 900 100	5 900 100	5 500 100	5 500 100
Zysk netto na 1 akcję (w zł)	0,45	0,26	0,02	0,11
Wartość księgowa na 1 akcję (zł)	6,16	5,72	4,86	4,84
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (zł)	0,00	0,00	0,00	0,00

Źródło: Emitent

#### 4. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta, jej otoczeniem, Publiczną Ofertą oraz wprowadzeniem Akcji Serii E Emitenta do obrotu na rynku regulowanym zostały opisane w Części II „Czynniki Ryzyka” Prospektu.

## 5. Informacje o Grupie Kapitałowej Emitenta

### 5.1 Historia i rozwój Emitenta

#### 5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta.

Prawna nazwa Emitenta:	EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna
Handlowa nazwa Emitenta:	EMC Instytut Medyczny S.A.

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest firma Emitenta określona w Statucie Emitenta jako: EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna.

Zgodnie z art. 305 Kodeksu Spółek Handlowych Emitent może używać skróconej firmy (nazwy) w brzmieniu: EMC Instytut Medyczny S.A.

W obrocie handlowym Emitent może posługiwać się zarówno firmą w pełnym brzmieniu, jak używać firmy (nazwy) skróconej.

#### 5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny.

W dniu 26 listopada 2004 roku Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000222636.

Emitent powstał w wyniku połączenia spółek EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu i EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

Poprzednicy prawni Emitenta byli zarejestrowani w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerami:

EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. – numer w rejestrze 0000128276,

EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. - numer w rejestrze 0000055343.

W celu identyfikacji Emitenta nadano mu również:

- ✓ numer identyfikacji podatkowej NIP: 894-28-14-132
- ✓ statystyczny numer identyfikacyjny REGON: 933040945

#### 5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony, chyba że na czas nieokreślony.

Emitent powstał w wyniku połączenia, w trybie art. 492 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych (poprzez zawiązanie nowej spółki), spółek EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. i EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. Uchwały o połączeniu zostały podjęte przez zgromadzenia wspólników poprzedników prawnych Emitenta w dniu 15 listopada 2004 r. W dniu 26 listopada 2004 roku Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000222636.

Emitent został utworzony na czas nieokreślony.

#### 5.1.4. Kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby, forma prawna Emitenta oraz przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent.

Emitenta dotyczą i określają następujące dane:

Siedziba Emitenta:	Wrocław
Forma prawna Emitenta:	Spółka Akcyjna
Przepisy, ma podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent:	Emitent działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki oraz innych właściwych przepisów prawa

Kraj siedziby Emitenta:	Polska
Dane teled adresowe siedziby Emitenta:	ul. Pilczycka 144-148, 54-144 Wrocław Telefon: 0-71 35 66 461 Fax.: 0-71 35 66 402 Email: biuro@emc-sa.pl Adres internetowy: www.emc-sa.pl

### 5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta.

W dotychczasowej działalności Emitenta nastąpiły następujące istotne wydarzenia:

- 1) 9 maja 2000 r. – zawiązanie przez Panów Piotra Gerbera i Jarosława Leszczyszyna spółki EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. - jednego z poprzedników prawnych Emitenta,
- 2) 23 maja 2001 r. – zawiązanie przez Pana Piotra Gerbera i Panią Leokadię Gerber-Ludwig spółki EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. - jednego z poprzedników prawnych Emitenta,
- 3) 20 stycznia 2002 r. - otwarcie Szpitala Specjalistycznego z Przychodnią EuroMediCare we Wrocławiu,
- 4) 22 stycznia 2003 r. - EuroMediCare, jako pierwszy szpital w Polsce uzyskał globalny certyfikat jakości ISO 9001:2000. Dokument potwierdza właściwe (zgodne z normą) wdrożenie systemu zarządzania jakością w zakresie wieloprofilowych świadczeń medycznych - szpitalnych i ambulatoryjnych. Obecnie system jest stale monitorowany - zarówno przez audytorów wewnętrznych, jak również specjalistów z Dekra-ITS - zewnętrznej firmy certyfikującej. Ostatni audyt kontrolny systemu ISO dokonany przez Dekrę-ITS w szpitalu EuroMediCare przeprowadzono 31 stycznia 2009 r.
- 5) 27 marca 2003 r. - EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. otrzymał wyróżnienie za wysoką jakość usług w międzynarodowym konkursie Dekra Award. W konkursie, którego uroczyste rozstrzygnięcie odbyło się w Stuttgarcie, startowało 200 firm z całej Europy. Warunkiem uczestnictwa było posiadanie przez nie certyfikatu ISO 9001:2000. Audytorzy wizytujący kandydatów badali kolejno: kierownictwo i strategię firmy, zorientowanie na pracowników, system zarządzania i zachodzące wewnątrz procesy, zadowolenie pracowników oraz klientów. W pierwszym etapie rozstrzygnięć szpital znalazł się pośród 40 przedsiębiorstw, najlepiej, zdaniem oceniających, spełniających zadane kryteria. Do finału nominowano czternaście: trzy z nich nagrodzono, a jedenaście, w tym EuroMediCare, zostało wyróżnionych,
- 6) 28 kwietnia 2003 r. - wrocławski EuroMediCare (spółka EuroMediCare Instytut Medyczny sp. z o.o.) wraz z przedstawicielami pozostałych czterech prywatnych szpitali z Dolnego Śląska podpisał akt założycielski Dolnośląskiego Oddziału Stowarzyszenia Niepublicznych Szpitali. Oddział Dolnośląski działa we współpracy z innymi oddziałami Ogólnopolskiego Stowarzyszenia Szpitali Niepublicznych,
- 7) 25 czerwca 2003 r. – Urząd Marszałkowski i Business Centre Club przyznał spółce EuroMediCare Instytut Medyczny sp. z o.o. Dolnośląski Certyfikat Gospodarczy (DCG). Celem DCG jest wyróżnienie i uhonorowanie przedsiębiorców wnoszących swoją działalnością istotny wkład w rozwój regionu, tworzenie rynku pracy oraz stanowiących wizytówkę jakości, innowacyjności i solidności pracy. Laureaci, wśród których znalazł się również EuroMediCare spełnić musiało liczne kryteria, m.in. wykazać się zyskiem z prowadzonej działalności, stosować innowacyjne rozwiązania technologiczne oraz stale zwiększać produktywność,
- 8) 27 października 2003 r. - w rankingu tygodnika "Wprost" Szpital EuroMediCare we Wrocławiu zajął I miejsce wśród najlepszych szpitali chirurgicznych w Polsce za rok 2003.
- 9) 18 marca 2004 r. - Dekra-ITS Certification Services uznał EuroMediCare we Wrocławiu za Najlepszy Szpital Niepubliczny Roku 2003. Przyznanie tego zaszczytnego tytułu poprzedzone było audytem przeprowadzonym w blisko 100 prywatnych jednostkach szpitalnych w Polsce. Szpital EuroMediCare wyróżniony został za wysoką jakość świadczonych przez siebie usług,
- 10) 1 maja 2004 r. - rozpoczęcie działalności Szpitala Św. Rocha w Ozimku, k. Opola,
- 11) 8 lipca 2004 r. - EuroMediCare Instytut Medyczny sp. z o.o. został nagrodzony w kolejnej edycji Dolnośląskiego Certyfikatu Gospodarczego (DCG),
- 12) 26 października 2004 r. - Szpital EuroMediCare we Wrocławiu zajął II miejsce w Ogólnopolskim Rankingu Szpitali Niepublicznych 2004 opublikowanym przez "Rzeczpospolitą". Ranking na

- zamówienie "Rzeczpospolitej" przygotowało Centrum Monitorowania Jakości w Ochronie Zdrowia,
- 13) 15 listopada 2004 r. – podjęcie uchwał o połączeniu spółek EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o., w wyniku którego powstała spółka EMC Instytut Medyczny S.A.,
  - 14) 26 listopada 2004 r. – zarejestrowanie Emitenta w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000222636,
  - 15) 10 kwietnia 2005 - w miejsce likwidowanego PSPZOZ w Ząbkowicach Śląskich Emitent uruchomił Szpital Św. Antoniego w Ząbkowicach Śląskich,
  - 16) 22 lipca 2005 – wdrożenie i certyfikacja systemu ISO 9001:2000 w Szpitalu Św. Rocha w Ozimku,
  - 17) 29 lipca 2005 r. – debiut Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
  - 18) 6 września 2005 r. - uruchomienie Szpitala Św. Jerzego w Kamieniu Pomorskim. Szpital powstał w miejsce likwidowanego szpitala powiatowego,
  - 19) 25 września 2005 r. – objęcie przez Emitenta 99,7% udziałów w spółce Lubmed Sp. z o.o., do której należy zespół trzech przychodni na terenie Lubina,
  - 20) 9 listopada 2005 – wdrożenie i certyfikacja systemu ISO 9001:2000 w zespole przychodni LUBMED w Lubinie,
  - 21) 1 stycznia 2006 r. - uruchomienie działalności "Przychodni przy Łowieckiej" na bazie przejętej od Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A. przychodni lekarskiej "Energetyk" s.c.,
  - 22) 19 lipca 2006 r. – nabycie przez Emitenta 93,10% udziałów w spółce Mikulicz Sp. z o.o., do której należy szpital w Świebodzicach. Szpital ma charakter powiatowy i jest piątym z kolei szpitalem włączonym do sieci EMC i trzecim na terenie Dolnego Śląska,
  - 23) 17 października 2006 roku Spółka EMC Instytut Medyczny SA uchwałą o podwyższeniu kapitału w spółce zależnej Mikulicz Sp. z o. o. z siedzibą w Świebodzicach o kwotę 1.200.000 zł objęła dalsze 2.400 udziałów,
  - 24) 24 października 2006 r. - Szpital EuroMediCare z Wrocławia zwyciężył w rankingu najlepszych szpitali w 2006 roku przeprowadzonym na łamach dziennika „Rzeczpospolita” zajmując I miejsce wśród szpitali niepublicznych,
  - 25) 9 listopada 2006 r. - Kapituła Dolnośląskiego Certyfikatu Gospodarczego, pod przewodnictwem Marszałka Województwa Dolnośląskiego, przyznała Spółce EMC Instytut Medyczny S.A. certyfikat wręczany wiodącym firmom z regionu,
  - 26) 10 listopada 2006 r. - Szpital Św. Antoniego w Ząbkowicach Śląskich został przeniesiony z dzierżawionego dotychczas obiektu przy ul. 1 Maja do świeżo odremontowanego, zabytkowego budynku przy ul. Chrobrego. Nowo oddany szpital należy obecnie do najnowocześniejszych ośrodków zdrowotnych, wyróżniających się wysokim standardem usług,
  - 27) 23 listopada 2006 r. - po trwających wiele miesięcy pracach remontowych i dostosowawczych uroczystie otworzono „Przychodnię przy Łowieckiej” – dziewiątą już placówkę medyczną należącą do sieci EMC,
  - 28) 15 grudnia 2006 r. – oddanie przez Lubmed Sp. z o.o. do użytku po kapitalnym remoncie Przychodni przy ul. Gwarków,
  - 29) 27 lutego 2007 – powołanie spółki EMC Health Care Limited z siedzibą w Dublinie (Republika Irlandii),
  - 30) 14 czerwca 2007 r. - wdrożenie i certyfikacja systemu ISO 9001:2000 w Przychodni przy ul. Łowieckiej we Wrocławiu,
  - 31) 2 sierpnia 2007 r. – otwarcie przychodni specjalistycznej w Dublinie.
  - 32) 17 października 2007 roku EMC Instytut Medyczny SA otrzymał z rąk Marszałka Województwa Dolnośląskiego, już po raz piąty, Dolnośląski Certyfikat Gospodarczy będący wskazaniem na przestrzegane w spółce wartości oraz wysoką jakość gospodarczą,
  - 33) 23 października 2007 r. EMC Instytut Medyczny SA nagrodzono Dolnośląskim Gryfem – Specjalną Nagrodą Gospodarczą w kategorii spółek najbardziej przedsiębiorczych i efektywnie zarządzających niepublicznymi placówkami służby zdrowia na Dolnym Śląsku,

- 34) 25 października 2007 r. "EuroMediCare" Szpital Specjalistyczny z Przychodnią z Wrocławia zajął II pozycję wśród najlepszych szpitali niepublicznych w 2007 roku w rankingu opublikowanym przez dziennik "Rzeczpospolita",
- 35) W marcu 2008 r. Emitent objął kolejne 1.600 udziałów w spółce zależnej Mikulicz Sp. z o. o. z siedzibą w Świebodzicach o wartości nominalnej 500 zł każdy. Obecnie udział EMC Instytut Medyczny SA w kapitale zakładowym spółki Mikulicz Sp. z o.o. wynosi 94,27 %,
- 36) 1 kwietnia 2008 podwyższenie kapitału zakładowego w spółce EMC Health Care Limited z siedzibą w Dublinie (Irlandia) do 300 tys. EURO,
- 37) 18 czerwca 2008r. nastąpiło oficjalne otwarcie Przychodni nr 1 w Lubinie, połączone z zakończeniem ostatniego etapu remontu prowadzonego w należących do Lubmed Sp. z o.o. trzech przychodniach. Przychodnie należące do spółki zależnej Lubmed Sp. z o.o. zapewniają ambulatoryjną opiekę medyczną blisko 35 tysiącom osób, głównie mieszkańcom Lubina,
- 38) W dniu 31 lipca 2008 roku uruchomiono drugą przychodnię spółki EMC Health Care Ltd , w Waterford. Przychodnia świadczy usługi dentystyczne, lekarskie GP, psychologiczne i ginekologiczne dedykowane przede wszystkim pacjentom narodowości irlandzkiej.
- 39) 20 listopada 2008 roku EMC Instytut Medyczny powołał Spółkę EMC Silesia Sp. z o.o., w której posiada 100 % udziałów do prowadzenia Szpitala Geriatrycznego w Katowicach.
- 40) 17 grudnia 2008 roku EMC Instytut Medyczny SA została laureatem międzynarodowego konkursu "EuroCertyfikat". Spółka uzyskała certyfikaty w dwóch kategoriach: "Wiarygodności firmy" oraz "Dobrych praktyk obsługi i usług".
- 41) 1 stycznia 2009 roku Szpital „Bukowiec” w Kowarach dołączył do sieci EMC Instytut Medyczny S.A.
- 42) 8 stycznia 2009 roku Zarząd EMC Instytut Medyczny SA podpisał umowę inwestycyjną z Miastem Katowice, regulującą zobowiązania obu stron przy rozbudowie i prowadzeniu przez spółkę zależną EMC Silesia sp. z o.o. Szpitala Geriatrycznego w Katowicach.
- 43) 15 stycznia 2009 roku – wdrożenie i certyfikacja systemu ISO 9001:2000 w Szpitalu Św. Antoniego w Ząbkowicach Śląskich.
- 44) 31 stycznia 2009 r. recertyfikacja systemu zarządzania jakością ISO 9001:2000 w Szpitalu EuroMediCare we Wrocławiu.
- 45) 1 lutego 2009 r. – rozpoczęcia działalności medycznej w należącym do EMC Silesia sp. z o.o. Szpitalu Geriatrycznym im. Jana Pawła II w Katowicach.

### **5.2 Inwestycje**

#### *5.2.1 Opis głównych inwestycji Grupy Kapitałowej Emitenta*

Główne inwestycje Emitenta i Grupy Kapitałowej w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu obejmowały głównie konieczne inwestycje w zakup i modernizację budynków, w których jednostki należące do Grupy Kapitałowej świadczą usługi medyczne oraz na wyposażenie w sprzęt medyczny. Dotyczyło to, przede wszystkim, jednostek szpitalnych i przychodni przejmowanych od samorządów lokalnych.

Ze względu na wieloletnie niedoinwestowanie placówek publicznych (przed przejęciem) dostosowanie ich do wysokich standardów świadczenia usług medycznych obowiązujących w Grupie Kapitałowej wymagało poniesienia znaczących nakładów na ich modernizację i wyposażenie. Emitent finansował inwestycje zarówno środkami własnymi, jak i przy wykorzystaniu kredytów oraz w przypadku wyposażenia również leasingu.

## CZEŚĆ REJESTRACYJNA

### Główne inwestycje Emitenta

Tabela nr 3. Nakłady inwestycyjne Emitenta w roku 2005

Wyszczególnienie	26.11.2004 – 31.12.2005 rok	
	Nakłady (w tys. zł.)	Źródła finansowania (np. środki własne, kredyt, leasing itp.)
Grunty w tym prawo wieczystego użytkowania	124	Środki własne
Budynki i budowle	-	-
Maszyny i urządzenia	365	Środki własne
Środki transportu	201	102 tys. zł. leasing, pozostałe - środki własne
Środki trwałe w budowie	4.393	Środki własne
Wyposażenie	789	44 tys. zł. leasing, 745 tys. zł. środki własne
Inwestycje kapitałowe	1.812	Środki własne

Źródło: Emitent

W roku 2005 Emitent dokonał następujących nakładów inwestycyjnych:

- 1) grunty (Dom Lekarza w Kamieniu Pomorskim oraz szpital w Ząbkowicach Śląskich - 124 tys. zł.
- 2) wyposażenie (aparatura i wyposażenie medyczne) - 789 tys. zł.
- 3) środki transportu - 201 tys. zł.
- 4) maszyny i urządzenia (sprzęt komputerowy) - 365 tys. zł.
- 5) środki trwałe w budowie:
  - a) modernizacja własnych budynków - 3.506 tys. zł.
  - b) inwestycja w obce środki trwałe - modernizacja dzierżawionych budynków - 602 tys. zł.
  - c) pozostałe - 99 tys. zł.
  - d) zakup budynku – Kamień Pomorski - 186 tys. zł.
- 6) inwestycje kapitałowe - udziały w Lubmed sp. z o.o. – 1.812 tys. zł. - Emitent w 2005 roku objął nowe udziały oraz nabył istniejące udziały od Gminy Miejskiej Lubin. Łącznie Emitent posiadał 4.200 udziałów stanowiących 99,7% kapitału zakładowego oraz 99,5% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Lubmed Sp. z o.o. Obecnie Emitent posiada 4.214 udziałów stanowiących 100% w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Tabela nr 4. Nakłady inwestycyjne Emitenta w roku 2006

Wyszczególnienie	01.01 – 31.12.2006 rok	
	Nakłady (w tys. zł.)	Źródła finansowania (np. środki własne, kredyt, leasing itp.)
Grunty w tym prawo wieczystego użytkowania	-	-
Budynki i budowle	1.092	Środki własne
Maszyny i urządzenia	226	Środki własne
Środki transportu	-	-
Wyposażenie	918	Środki własne
Środki trwałe w budowie	7.936	5.722 tys. zł. kredyt inwestycyjny, środki własne
Inwestycje kapitałowe	1.406	Środki własne

Źródło: Emitent

W roku 2006 Emitent dokonał następujących nakładów inwestycyjnych:

- 1) budynki i budowle - inwestycje w obce środki trwałe
  - a) modernizacja szpitala w Kamieniu Pomorskim - 677 tys. zł.

- b) modernizacja szpitala w Ozimku - 35 tys. zł.
- 2) budynki i budowle - inwestycje w budynki własne
  - a) remont i modernizacja Domu Lekarza w Kamieniu Pomorskim - 380 tys. zł.
- 3) maszyny i urządzenia - 226 tys. zł.
- 4) wyposażenie (aparatura i wyposażenie medyczne) - 918 tys. zł.
- 5) środki trwałe w budowie - majątek własny
  - a) remont i modernizacja budynku szpitala z przychodnią w Ząbkowicach Śląskich – 7.080 tys. zł.
  - b) rezonans magnetyczny (wstępna rata leasingowa, VAT) - 87 tys. zł.
  - c) tomograf komputerowy (wstępna rata leasingowa, VAT) - 35 tys. zł.
- 6) środki trwałe w budowie - inwestycje w obce środki trwałe
  - a) apteka w Kamieniu Pomorskim - 55 tys. zł.
  - b) remont i modernizacja przychodni przy ul. Łowieckiej we Wrocławiu - 679 tys. zł.
- 7) inwestycje kapitałowe
  - a) zakup udziałów w spółce Mikulicz Sp. z o.o.- w 2006 roku Emitent nabył 4.824 udziały za - 506 tys. zł.
  - b) podniesienie kapitału i objęcie nowych udziałów Mikulicz Sp. z o.o. – Emitent objął 2.400 udziałów (Kapitał zakładowy został podniesiony o 1.200 tys. zł., z czego w 2006 roku wpłacono 900 tys. i w 2007 roku 300 tys. zł.) Łącznie Emitent po objęciu ww. udziałów posiadał udziały stanowiące 93,09% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Mikulicz Sp. z o.o. Obecnie Emitent posiada 8.824 udziały stanowiące 94,3% w kapitale zakładowym i 94,3% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Tabela nr 5. Nakłady inwestycyjne Emitenta w roku 2007

Wyszczególnienie	01.01 – 31.12.2007 rok	
	Nakłady (w tys. zł.)	Źródła finansowania (np. środki własne, kredyt, leasing itp.)
Grunty w tym prawo wieczystego użytkowania	-	-
Budynki i budowle	1.867	Środki własne
Maszyny i urządzenia	801	Środki własne
Środki transportu	194	126 tys. zł leasing, środki własne
wyposażenie	3.481	2.191 tys. zł leasing, środki własne
Środki trwałe w budowie	424	Środki własne
Inwestycje kapitałowe	3,3	Środki własne

Źródło: Emitent

W 2007 roku Emitent dokonał przeniesienia części środków trwałych w budowie o łącznej wartości 10.656 tys. zł. do ewidencji środków trwałych. Była to, między innymi, wykazywana w latach poprzednich jako inwestycje w środki trwałe w budowie inwestycja w remont i modernizację szpitala z przychodnią w Ząbkowicach Śląskich.

W roku 2007 Emitent dokonał następujących nakładów inwestycyjnych:

- 1) budynki i budowle – inwestycje w obce środki trwałe
  - a) modernizacja szpitala w Ozimku – 63 tys. zł.
  - b) remont i modernizacja przychodnia przy ul. Łowieckiej we Wrocławiu – 37 tys. zł.
  - c) remont i modernizacja budynku administracyjnego we Wrocławiu – 383 tys. zł.
- 2) budynki i budowle – inwestycje w budynki własne
  - a) remont i modernizacja Domu Lekarza w Kamieniu Pomorskim - 7 tys. zł.
  - b) remont i modernizacja budynku szpitala z przychodnią w Ząbkowicach Śląskich – 1.328 tys. zł.

## CZEŚĆ REJESTRACYJNA

- c) pozostałe – 49 tys. zł.
- 3) maszyny i urządzenia – centrala telefoniczna, zestawy komputerowe, pozostałe urządzenia - 801 tys. zł.
- 4) środki transportu 194 tys. zł.
- 5) aparatura i wyposażenie medyczne – 3.481 tys. zł.
- 6) środki trwałe w budowie majątek własny (rozbudowa szpitala we Wrocławiu)– 324 tys. zł.
- 7) środki trwałe w budowie inwestycje w obce środki trwałe (apteka w Kamieniu Pomorskim) – 100 tys. zł.
- 8) inwestycje kapitałowe
  - a) objęcie udziałów w Mikulicz Sp. z o.o. (wpłata 300 tys. zł. do podniesionego w 2006 roku kapitału),
  - b) objęcie udziałów oraz koszty założenia spółki EMC Health Care Limited w Dublinie (Irlandia) – 3,3 tys. zł. Emitent posiada 100% w kapitale oraz ogólnej liczby głosów EMC Health Care

Tabela nr 6. Nakłady inwestycyjne Emitenta w roku 2008

Wyszczególnienie	01.01 – 31.12.2008 rok	
	Nakłady (w tys. zł.)	Źródła finansowania (np. środki własne, kredyt, leasing itp.)
Grunty w tym prawo wieczystego użytkowania	131	Kredyt inwestycyjny
Budynki i budowle	1.192	Kredyt inwestycyjny
Maszyny i urządzenia	374	Środki własne
Środki transportu	91	Leasing, środki własne
Wyposażenie	1.547	Leasing, środki własne
Środki trwałe w budowie	7.595	Środki własne, kredyty inwestycyjne
Inwestycje kapitałowe	3.477	Środki własne

Źródło: Emitent

W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2008 roku Emitent dokonał następujących nakładów inwestycyjnych:

- 1) Grunty kwota 131 tys. zł. – zakup gruntu – szpital w Ozimku
- 2) W budynkach i budowlach kwota 1.192 w tym: 1.184 tys. zł. zakup części budynku szpitala w Ozimku.
- 3) Maszyny i urządzenia – centrala telefoniczna, zestawy komputerowe, systemy monitorowania - 374 tys. zł.
- 4) Środki transportu - zakup samochodów osobowych – 91 tys. zł.
- 5) Wyposażenie kwota 1.547 tys. zł. – zakup aparatury i wyposażenia do szpitali i przychodni
- 6) Środki trwałe w budowie 7.595 tys. zł., w tym:
  - ✓ Rozbudowa szpitala we Wrocławiu – 6.163 tys. zł.
  - ✓ Zakup szpitala modułowego – 1.130 tys. zł.
  - ✓ Przebudowa szpitala w Ząbkowicach – 94 tys. zł
  - ✓ Inwestycja w obce środki trwałe – przebudowa Sali operacyjnej w Ozimku – 196 tys. zł
  - ✓ Pozostałe - 11 tys. zł
- 7) Inwestycje kapitałowe:
  - a) zakup 14 udziałów w Lubmed Sp. z o.o. – 7 tys. zł.
  - b) podwyższenie kapitału w Mikulicz Sp. z o.o. – 800 tys. zł.
  - c) podwyższenie kapitału w EMC Health Care Limited – 1.053 tys. zł.
  - d) nabycie udziałów w EMC Silesia Sp. z o.o - 102 tys. zł.



## CZEŚĆ REJESTRACYJNA

e) nabycie udziałów w Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. Z o.o. w Kowarach 1.515 tys. zł.

Tabela nr 7. Nakłady inwestycyjne Emitenta w roku 2009

Wyszczególnienie	01.01 – 31.01.2009 rok	
	Nakłady (w tys. zł.)	Źródła finansowania (np. środki własne, kredyt, leasing itp.)
Grunty w tym prawo wieczystego użytkowania	-	-
Budynki i budowle	-	-
Maszyny i urządzenia	14	Środki własne
Środki transportu	-	-
Wyposażenie	-	-
Środki trwałe w budowie	751	Środki własne, kredyt inwestycyjny
Wartości niematerialne i prawne	26	Środki własne
Inwestycje kapitałowe	-	-

Źródło: Emitent

W okresie od 01.01.2009 do 31.01.2009 Emitent dokonał następujących nakładów inwestycyjnych:

- ✓ środki trwałe w budowie – modernizacja szpitala we Wrocławiu – 738 tys. zł , modernizacja Szpitala Św. Rocha w Ozimku 13 tys. zł.
- ✓ sprzęt komputerowy – 14 tys. zł.
- ✓ programy komputerowe – 26 tys. zł.

### Główne inwestycje spółek zależnych

#### Lubmed Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie

Emitent posiada 100% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników Lubmed Sp. z o. o z siedzibą w Lubinie. Zakup udziałów spółki zależnej przebiegał w trzech etapach:

- ✓ w lutym 2005 roku po wygranym przetargu EMC Instytut Medyczny SA objęła 2.200 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Lubmed Sp. z o.o. pokrywając wartość udziałów wkładem pieniężnym w wysokości 1.100.000 złotych.
- ✓ we wrześniu 2005 roku Spółka zawarła z Gminą Miejską Lubin z siedzibą w Lubinie umowę, na podstawie której dokonała zakupu dalszych 2.000 udziałów spółki Lubmed Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 zł każdy.
- ✓ W czerwcu 2008 r. Emitent zawarł z Gminą Miejską Lubin z siedzibą w Lubinie umowę, na podstawie której dokonał zakupu dalszych 14 udziałów spółki Lubmed Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 zł każdy.

W roku 2005 spółka zależna Lubmed Sp. z o.o. dokonała następujących nakładów inwestycyjnych:

#### 1) Środki trwałe:

- a) sprzęt komputerowy – 56,1 tys. zł.
- b) centrale telefoniczne – 19,6 tys. zł.
- c) sprzęt medyczny – 174,0 tys. zł.
- d) meble i wyposażenie gabinetów medycznych - 70,5 tys. zł.
- e) środki transportu - 25,8 tys. zł.

#### 2) Środki trwałe w budowie:

- a) modernizacja Przychodni nr 2 przy ul. Wyszyńskiego 6 w Lubinie - 416,6 tys. zł.

- b) sprzęt medyczny - 268,3 tys. zł.

Nakłady na w/w inwestycje zostały sfinansowane ze środków z podwyższenia kapitału zakładowego oraz pożyczki od EMC Instytut Medyczny SA.

W roku 2006 spółka zależna Lubmed Sp. z o.o. dokonała następujących nakładów inwestycyjnych:

1) Środki trwałe:

- a) sprzęt komputerowy – 11,9 tys. zł.
- b) sprzęt medyczny – 74,9 tys. zł.
- c) meble i wyposażenie gabinetów medycznych - 14,4 tys. zł.

2) Środki trwałe w budowie:

- a) modernizacja Przychodni nr 3 przy ul. Gwarków 82 w Lubinie - 685,8 tys. zł.
- b) modernizacja Przychodni nr 1 przy ul. Armii Krajowej 35 w Lubinie – 44 tys. zł.
- c) dźwig osobowy – 61,4 tys. zł.

Nakłady na w/w inwestycje zostały sfinansowane ze środków własnych, kredytu inwestycyjnego oraz pożyczki od EMC Instytut Medyczny S.A.

W roku 2007 spółka zależna Lubmed Sp. z o.o. dokonała następujących nakładów inwestycyjnych:

1) Środki trwałe:

- a) sprzęt komputerowy – 23,3 tys. zł.
- b) centrale telefoniczne – 30,7 tys. zł.
- c) dźwig osobowy – 3,8 tys. zł.
- d) sprzęt medyczny – 25,1 tys. zł.
- e) meble i wyposażenie gabinetów medycznych – 128,3 tys. zł.
- f) modernizacja Przychodni nr 3 przy ul. Gwarków 82 w Lubinie – 282,9 tys. zł.

2) Środki trwałe w budowie:

- a) modernizacja Przychodni nr 1 przy ul. Armii Krajowej 35 w Lubinie - 1 639,1 tys. zł.

Nakłady na w/w inwestycje zostały sfinansowane ze środków własnych, kredytu inwestycyjnego oraz pożyczki od EMC Instytut Medyczny S.A.

W roku 2008 (do 31 grudnia 2008r.) spółka zależna Lubmed Sp. z o.o. dokonała następujących nakładów inwestycyjnych:

1) Środki trwałe:

- a) grunt – 9 tys. zł.
- b) budynki – 10,1 tys. zł.
- c) sprzęt komputerowy – 58,8 tys. zł.
- d) urządzenia techniczne – 2 tys. zł.
- e) sprzęt medyczny – 193 tys. zł.
- f) meble i wyposażenie gabinetów medycznych – 82,7 tys. zł.

Nakłady na w/w inwestycje zostały sfinansowane ze środków własnych, linii kredytowej w rachunku bieżącym oraz pożyczki od EMC Instytut Medyczny S.A.

W 2009 roku Lubmed Sp. z o.o. dokonała nakładów inwestycyjnych na środki trwałe, tj. urządzenia medyczne na kwotę 157 tys. zł. Źródłem finansowania ww. wydatków inwestycyjnych był leasing.

### Mikulicz Sp. z o.o. z siedzibą w Świebodzicach.

W dniu 19 lipca 2006 roku w Świdnicy została zawarta umowa sprzedaży udziałów pomiędzy Gminą Świebodzice a EMC Instytut Medyczny SA, na mocy której Gmina Świebodzice zbyła 4.824 udziały o wartości nominalnej 500 zł każdy, stanowiące 90 % udziałów w kapitale zakładowym spółki. 17 października 2006 roku Spółka EMC Instytut Medyczny SA uchwala o podwyższeniu kapitału w spółce zależnej Mikulicz Sp. z o.o. z siedzibą w Świebodzicach o kwotę 1.200.000 zł objęła dalsze 2.400 udziałów. W marcu 2008 r. Emitent objął kolejne 1.600 udziałów w spółce o wartości nominalnej 500 zł każdy. Na dzień zatwierdzenia Prospektu udział EMC Instytut Medyczny SA w kapitale zakładowym spółki Mikulicz Sp. z o.o. wynosi 94,27 %.

Po objęciu udziałów w 2006 roku Instytut Medyczny EMC we Wrocławiu przystąpił do wykonania modernizacji szpitala w Świebodzicach. Nakłady inwestycyjne dotyczyły przede wszystkim modernizacji obiektów szpitalnych w tym Budynku głównego A oraz modernizacji Budynku B celem przystosowania ich do lepszego spełniania wymagań szpitala czterooddziałowego i zwiększenia jakości świadczonych usług. Modernizację szpitala rozpoczęto od modernizacji budynku A i budowy centralnej recepcji, kierującej ruchem pacjentów w całym obiekcie szpitalnym. Na to zadanie wydatkowano w 2006 roku 78,5 tys. zł. W 2006 roku rozpoczęto również modernizację posiadanego sprzętu komputerowego oraz objęcie szpitala spójnym systemem komputerowym ułatwiającym rejestrację wszystkich świadczonych usług medycznych i ich rozliczenie z NFZ oraz stworzenie jednolitego systemu ewidencji zjawisk gospodarczych, poprzez zakup systemu komputerowego Probit, mającego na celu sprawne zarządzanie firmą. Na ten cel wydatkowano w 2006 roku 7,6 zł (komputery) oraz 32,8 tys. zł na zakup oprogramowania.

Nakłady inwestycyjne w roku 2006 były finansowane ze środków własnych pochodzących z podwyższenia kapitału zakładowego, w którym nowe udziały objęte zostały przez Emitenta oraz pożyczek udzielonych przez EMC Instytut Medyczny SA.

W 2007 kontynuowano prace modernizacyjne budynków, przystosowując posiadane obiekty do zwiększonych zadań i kontraktacji nowych produktów z NFZ. Najpoważniejszymi zadaniami inwestycyjnymi wykonanymi w 2007r było przygotowanie nowych pomieszczeń dla laboratorium szpitalnego, wykonanie remontu pomieszczeń dawnego laboratorium i przystosowanie ich do pełnienia funkcji POZ, wykonanie podjazdu dla karetek oraz przystosowanie pomieszczeń znajdujących się w budynku B do otwarcia Zakładu Opiekuńczo Leczniczego oraz Hospicjum.

Łączne nakłady inwestycyjne poniesione w 2007 roku wyniosły 1.728,1 tys. zł z tego przeznaczono na zakup sprzętu komputerowego 46,4 tys. zł, zakup innych środków trwałych 42,4 tys. zł., modernizację budynków 1.639,3 tys. zł.: z tego przygotowanie nowych pomieszczeń laboratorium - 409,9 tys. zł, przygotowanie pomieszczeń POZ i izby przyjęć - 353,9 tys. zł; ZOL i Hospicjum - 171,8 tys. zł., podjazd dla karetek – 122,8 tys. zł; prace zewnętrzne (elewacja, dach, oświetlenie) - 422,2 tys. zł. Nakłady zostały sfinansowane z pożyczki od EMC Instytut Medyczny SA.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku spółka zależna Mikulicz Sp. z o.o. dokonała nakładów inwestycyjnych w wartości 1.855 tys. zł w tym

- 1) Maszyny i urządzenia – zestawy komputerowe, systemy monitorowania - 43 tys. zł.
- 2) Środki transportu - śr. transportu do przewożenia materiału laboratoryjnego - 55 tys. zł.
- 3) Wyposażenie kwota 191 tys. zł. – zakup aparatury medycznej
- 4) Zakup programów komputerowych – 40 tys. zł
- 5) Środki trwałe w budowie 1.526 tys. zł, w tym:
  - ✓ Zakup sterylizatora (w trakcie montażu)- 23 tys. zł
  - ✓ Remont laboratorium – 107 tys. zł
  - ✓ Remonty i modernizacje budynków – 1.030 tys. zł
  - ✓ Obsługa pożyczki udzielonej przez EMC Instytut Medyczny - 315 tys. zł.
  - ✓ Inne - 51 tys. zł.

Nakłady inwestycyjne w roku 2008 zostały sfinansowane ze środków własnych, z wykorzystaniem leasingu oraz pożyczki od EMC Instytut Medyczny SA.

W okresie od 01.01.2009 do 31.01.2009 Mikulicz Sp. z o.o. dokonała następujących nakładów inwestycyjnych:

- ✓ sprzęt komputerowy – 8 tys. zł.
- ✓ sprzęt medyczny – 15 tys. zł.
- ✓ remonty i modernizacja budynków i budowli – 30 tys. zł.

Nakłady inwestycyjne w roku 2009 zostały sfinansowane ze środków własnych oraz pożyczki od EMC Instytut Medyczny SA.

### EMC Health Care Limited w Dublinie (Irlandia)

Dnia 27 lutego 2007 roku została zarejestrowana w Dublinie/Irlandia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością EMC Health Care Limited z kapitałem zakładowym w wysokości 100 EUR, który dnia 01 kwietnia 2008 r. został podwyższony do kwoty 300 tys. EUR. Właścicielem 100 % udziałów jest EMC Instytut Medyczny SA Spółka zajmuje się świadczeniem ambulatoryjnych usług medycznych na bazie przychodni zlokalizowanej w centrum Dublina. W skład Zarządu spółki wchodzi: Jarosław Leszczyszyn i Grażyna Kruszewska. Pierwszą Przychodnię w Dublinie uruchomiono 2 sierpnia 2007 roku. W dniu 31 lipca 2008 roku EMC Health Care Ltd. uruchomiła w Waterford swoją drugą placówkę.

Spółka zależna EMC Health Care Ltd. poniosła od momentu jej powstania do dnia 31 grudnia 2007 roku nakłady inwestycyjne na łączną kwotę 983 tys. zł. (kwoty w EUR przeliczone zostały wg kursu NBP EUR/PLN = 3,3460 wg tabeli 169/A/NBP z dnia 29 sierpnia 2008 r.).

Nakłady inwestycyjne objęły:

- |                                    |              |
|------------------------------------|--------------|
| a) sprzęt komputerowy              | 44 tys. zł.  |
| b) programy komputerowe            | 3 tys. zł.   |
| c) wyposażenie medyczne            | 432 tys. zł. |
| d) wyposażenie pozostałe           | 46 tys. zł.  |
| e) adaptację lokalu na przychodnię | 458 tys. zł. |

Nakłady na w/w inwestycje zostały sfinansowane z pożyczki udzielonej przez EMC Instytut Medyczny SA.

Spółka w okresie od 01 stycznia 2008 do dnia 31 grudnia 2008 roku poniosła nakłady inwestycyjne na łączną kwotę 1 040 tys. zł. (kwoty w EUR przeliczone zostały wg kursu NBP EUR/PLN = 4,1724 wg tabeli 254/A/NBP z dnia 31 grudnia 2008 r.).

Nakłady inwestycyjne objęły:

- |                                    |              |
|------------------------------------|--------------|
| a) sprzęt komputerowy              | 29 tys. zł.  |
| b) programy komputerowe            | 19 tys. zł.  |
| c) wyposażenie medyczne            | 383 tys. zł. |
| d) wyposażenie pozostałe           | 53 tys. zł.  |
| e) adaptację lokalu na przychodnię | 517 tys. zł. |
| f) inne                            | 3 tys. zł.   |
| g) urządzenia techniczne           | 36 tys. zł.  |

Nakłady na w/w inwestycje zostały sfinansowane ze środków własnych oraz udzielonej przez EMC Instytut Medyczny SA pożyczki.

W okresie od 01.01.2009 do 31.01.2009 EMC Health Care Limited poniosła nakłady inwestycyjne w

wysokości 3 tys. EUR na zakup sprzętu medycznego i wyposażenia. Nakłady zostały sfinansowane ze środków własnych.

### EMC Silesia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach

EMC Silesia Sp. z o.o. została zawiązana przez Emitenta z dniem 20 listopada 2008 roku. Spółka EMC Silesia Sp. z o.o. w dniu 26 stycznia 2009 uzyskała wpis do rejestru zakładów opieki zdrowotnej dla NZOZ Szpital Geriatryczny im. Jana Pawła II w Katowicach, który z dniem 1 lutego 2009 rozpoczął działalność medyczną w oparciu o dzierżawę nieruchomości i sprzętu oraz w oparciu o przejętych w trybie art. 23<sup>1</sup> Kodeksu Pracy pracowników SPZOZ Szpital Geriatryczny im. Jana Pawła II w Katowicach w likwidacji, zgodnie z zapisami Umowy Inwestycyjnej pomiędzy EMC Instytut Medyczny SA a Miastem Katowice.

W 2008 roku spółka nie poniosła żadnych nakładów inwestycyjnych.

W okresie od 01.01.2009 do 31.01.2009 EMC Silesia Sp. z o.o. dokonała zakupów inwestycyjnych w postaci sprzętu medycznego na kwotę 33 tys. zł. Nakłady zostały sfinansowane ze środków własnych.

### Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Kowarach

Aktualnie trwają prace przygotowawcze do rozpoczęcia inwestycji – modernizacji szpitala powiatowego „Bukowiec” w Kowarach, który należy do Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o.

Zgodnie z umową inwestycyjną zawartą przez EMC Instytut Medyczny SA w dniu 10 grudnia 2008 roku, Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. planuje przeprowadzenie modernizacji obiektów, sprzętu i wyposażenia szpitala o łącznej wartości nie mniejszej niż 18,5 mln zł. Przedsięwzięcie to ma być zrealizowane do końca 2012 roku.

W okresie od 01.01.2009 do 31.01.2009 Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. dokonała zakupu sprzętu medycznego na kwotę 10 tys. zł. Nakłady zostały sfinansowane ze środków własnych.

### *5.2.2 Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Grupy Kapitałowej Emitenta*

#### Główne inwestycje Emitenta

Główną prowadzoną obecnie inwestycją EMC Instytut Medyczny SA jest rozbudowa szpitala we Wrocławiu. Spółka planuje zakończenie tej budowy w połowie 2009 roku. Jednocześnie prowadzone są prace projektowe przy budowie nowego bloku operacyjnego w szpitalu Św. Rocha w Ozimku.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu na rozbudowę szpitala EuroMediCare we Wrocławiu Emitent przeznaczył kwotę 7.225 tys. zł. Zgodnie z projektem na dokończenie inwestycji budowlanej Emitent planuje przeznaczyć kwotę 4.300 tys. zł., która pochodzić będzie z kredytu bankowego. Na zakup wyposażenia i sprzętu medycznego Emitent przeznaczy kwotę około 3.000 tys. zł., z których część, zgodnie z celami emisji, pochodzić będzie ze środków pozyskanych z emisji akcji serii E.

#### Główne inwestycje spółek zależnych

##### Lubmed Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie

Aktualnie trwają prace przygotowawcze do rozpoczęcia nowej inwestycji – modernizacji I piętra w Przychodni nr 3 przy ul. Gwarków 82 w Lubinie. Planowany termin rozpoczęcia inwestycji to I kwartał 2009 roku. Finalizowany jest też zakup nowoczesnego aparatu USG.

### EMC Health Care Limited w Dublinie (Irlandia)

EMC Health Care Limited obecnie nie prowadzi żadnych głównych inwestycji.

### Mikulicz Sp. z o.o. z siedzibą w Świebodzicach.

Główną inwestycją w Mikulicz Sp. z o.o. jest modernizacja dwóch budynków szpitalnych wraz z infrastrukturą w Świebodzicach. Dotychczas ukończone zostały prace związane z uruchomieniem przychodni zdrowia oraz zakładu opiekuńczo-leczniczego. W chwili obecnej prowadzone są też prace przy modernizacji bloku operacyjnego

### EMC Silesia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach

EMC Silesia Sp. z o.o. została zawiązana z dniem 20 listopada 2008 roku. W dniu 26 stycznia 2009 uzyskała wpis do rejestru zakładów opieki zdrowotnej dla NZOZ Szpital Geriatryczny im. Jana Pawła II w Katowicach, który z dniem 1 lutego 2009 rozpoczął działalność medyczną w oparciu o dzierżawę nieruchomości i sprzętu oraz w oparciu o przejętych w trybie art. 23<sup>1</sup> Kodeksu Pracy pracowników SPZOZ Szpital Geriatryczny im. Jana Pawła II w Katowicach w likwidacji, zgodnie z zapisami Umowy Inwestycyjnej pomiędzy EMC SA a Miastem Katowice.

Zgodnie z zapisem w umowie inwestycyjnej zawartej przez EMC Instytut Medyczny SA z Urzędem Miasta Katowice w dniu 8 stycznia 2009 roku EMC Silesia Sp. z o.o. realizować będzie projekt inwestycyjny polegający na budowie nowego czterdziestołożkowego oddziału szpitalnego oraz części rehabilitacyjno-szkoleniowej, połączonych ze szpitalem oraz wyposażeniu nowych obiektów w sprzęt i urządzenia medyczne. Dodatkowo, Emitent planuje rozszerzenie zakresu działalności szpitala o usługi zabiegowe i diagnostyczne.

Rozbudowa Szpitala Geriatrycznego zrealizowana zostanie w terminie nie dłuższym niż 15 miesięcy licząc od dnia dokonania pierwszego wpisu do dziennika budowy lub w przypadku, gdy inwestor zdecyduje o zleceniu opracowania nowego projektu budowlanego, w terminie 15 miesięcy od uprawomocnienia się nowego pozwolenia na budowę.

### Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Kowarach

Aktualnie trwają prace przygotowawcze do rozpoczęcia inwestycji – modernizacji szpitala powiatowego „Bukowiec” w Kowarach, który należy do Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o.

Zgodnie z umową inwestycyjną zawartą przez EMC Instytut Medyczny SA w dniu 10 grudnia 2008 roku, Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. planuje przeprowadzenie modernizacji obiektów, sprzętu i wyposażenia szpitala o łącznej wartości nie mniejszej niż 18,5 mln zł. Przedsięwzięcie to ma być zrealizowane do końca 2012 roku.

### Źródła finansowania obecnie prowadzonych inwestycji w Grupie Kapitałowej Emitenta

Inwestycje Emitenta związane z rozbudową szpitala we Wrocławiu prowadzone były ze środków pochodzących z emisji akcji serii D przeprowadzonej w styczniu 2007 roku, kredytu bankowego oraz środków własnych Spółki. Dalsze prace związane z wyposażeniem bloku i zakupem sprzętu do nowego skrzydła szpitala Emitent planuje finansować z emisji Akcji Serii E.

Inwestycje w spółkach zależnych finansowane są ze środków własnych, kredytów bankowych oraz pożyczek uzyskanych od Emitenta

*5.2.3 Informacje dotyczące głównych inwestycji Grupy Kapitałowej Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania.*

Główną prowadzoną obecnie inwestycją EMC Instytut Medyczny SA, co do której Zarząd podjął wiążące zobowiązanie jest rozbudowa Szpitala Specjalistycznego EuroMediCare we Wrocławiu.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu wykonana została żelbetowa konstrukcja całego budynku, zakończono montaż okien oraz instalacje sanitarne i elektryczne we wnętrzu obiektu, trwa budowa dachu. Spółka planuje oddanie nowego skrzydła szpitala w połowie 2009 roku.

5 grudnia 2008 roku EMC Instytut Medyczny SA nabył od Powiatu Jeleniogórskiego 90 % udziałów w kapitale zakładowym w Powiatowym Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Kowarach. Emitent nabył udziały za kwotę 1,5 mln zł (256,41 zł za każdy udział). Zakup udziałów został sfinansowany ze środków własnych Emitenta i jest on traktowany jako wieloletnia inwestycja. Przeniesienie własności udziałów na rzecz EMC Instytut Medyczny SA nastąpiło z dniem 1 stycznia 2009 roku.

EMC Instytut Medyczny SA zobowiązał się w umowie do zachowania medycznej funkcji szpitala oraz zagwarantował nieprzerwaną dostępność świadczeń. Ponadto, w oparciu o warunki kontraktu z Narodowym Funduszem Zdrowia (NFZ) oraz istniejące zapotrzebowanie, Spółka zamierza stopniowo rozszerzać zakres wysokospecjalistycznych usług medycznych.

Ze względu na atrakcyjne położenie szpitala „Bukowiec” w regionie o bardzo dużej wartości sanatoryjnej oraz turystyczno-rekreacyjnej Emitent planuje rozszerzenie zasięgu świadczonych przez szpital usług kierując ofertę nie tylko do mieszkańców Powiatu Jeleniogórskiego lecz również do odwiedzających ten teren turystów.

Emitent zobowiązał się także w okresie 36 miesięcy od dnia nabycia udziałów do wniesienia 8 mln zł tytułem wkładu pieniężnego na pokrycie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Dnia 15 stycznia 2009 roku nadzwyczajne zgromadzenie wspólników podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji 700 nowych udziałów. Emitent objął wszystkie nowo emitowane udziały i zamierza opłacić ich objęcie ze środków własnych. Na dzień zatwierdzenia prospektu nowo utworzone udziały nie zostały w całości opłacone przez Emitenta, a co za tym idzie, Zarząd spółki nie złożył do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego. Jednocześnie Emitent zagwarantował przeprowadzenie modernizacji obiektów, sprzętu i wyposażenia szpitala o łącznej wartości nie mniejszej niż 18,5 mln zł., które zamierza zrealizować w okresie 48 miesięcy od dnia nabycia udziałów.

Umowa została szczegółowo opisana w punkcie 21.1 Części III „Część Rejestacyjna” Prospektu.

8 stycznia 2009 roku EMC Instytut Medyczny SA podpisała umowę inwestycyjną z Miastem Katowice.

Planowana inwestycja polegać będzie, przede wszystkim, na budowie nowego oddziału szpitalnego oraz części rehabilitacyjno-szkoleniowej, połączonych z istniejącą częścią szpitala, oraz wyposażeniu nowych obiektów w sprzęt i urządzenia medyczne.

Obecnie szpital posiada 40 łóżek, a w nowym obiekcie szpitalnym planowane jest utworzenie co najmniej 40 kolejnych. Dodatkowo w planowanej do wybudowania części inwestor zamierza rozszerzać zakres usług szpitala o nowe świadczenia, szczególnie o charakterze zabiegowym, związane z dotychczasowym profilem swojej działalności. Jednocześnie poszerzona zostanie aktualna oferta medyczna szpitala w zakresie geriatry i rehabilitacji.

Głównym celem planowanych inwestycji jest utworzenie ośrodka kompleksowego leczenia i rehabilitacji osób starszych, a także prowadzenie usług medycznych w profilach zabiegowych w

oparciu o dotychczasowe doświadczenie Emitenta w obrębie największej aglomeracji miejskiej w Polsce.

W ocenie Emitenta, biorąc pod uwagę aktualizację kosztorysu inwestorskiego oraz planowane rozszerzenie profilu szpitala, łączna wartość inwestycji powinna wynieść pomiędzy 16 a 18 mln. złotych.

Szpital Geriatryczny w Katowicach zapewnia kompleksową opiekę nad seniorami, począwszy od specjalistycznej diagnostyki, poprzez leczenie szpitalne i rehabilitację. W jednym miejscu pacjenci mają zapewnioną opiekę specjalistów z wielu dziedzin medycyny, niezbędnych do opieki nad osobami w starszym wieku, co zdecydowanie zwiększa skuteczność i komfort leczenia.

Szpital w Katowicach pełni jednocześnie funkcję edukacyjną kształcąc wyższy i średni personel medyczny w zakresie standardów opieki nad osobami starszymi. Ośrodki medyczne w całej Polsce korzystają ze standardów leczniczych i rehabilitacyjnych wypracowanych i realizowanych w Szpitalu im. Jana Pawła II.

Z badania rynku oraz analiz demograficznych jednoznacznie wynika, że zapotrzebowanie na usługi geriatryczne będzie w najbliższym czasie intensywnie wzrastać. Geriatria jest stosunkowo nową specjalizacją medyczną, a jej rozwój jest reakcją na zachodzące w ostatnich latach przemiany demograficzne i epidemiologiczne. Wynikają one z wydłużającej się średniej długości życia oraz rosnących oczekiwań co do jakości życia w wieku dojrzałym.

Projekt będzie realizowany przez spółkę zależną EMC Silesia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.

Umowa została szczegółowo opisana w punkcie 21.1 Części III „Część Rejestracyjna” Prospektu.

## **6. Zarys ogólny działalności Grupy Kapitałowej Emitenta**

### **6.1 Działalność podstawowa**

*6.1.1 Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem ogólnych kategorii świadczonych usług*

#### Charakterystyka działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta

EMC Instytut Medyczny SA powstała w listopadzie 2004 roku poprzez połączenie dwóch spółek z ograniczoną odpowiedzialnością EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. działających na rynku usług medycznych świadczonych przez prywatne jednostki. Świadczeniem usług medycznych zajmowała się EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o., EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. prowadziła działalność polegającą na dzierżawieniu nieruchomości.

Spółka tworzy Grupę Kapitałową, która składa się z jednostki dominującej EMC Instytut Medyczny SA oraz jednostek zależnych: Lubmed Sp. z o. o. z siedzibą w Lubinie i Mikulicz Sp. z o. o. z siedzibą w Świebodzicach, EMC Health Care Ltd. z siedzibą w Dublinie (Irlandia), EMC Silesia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach oraz Powiatowe Centrum Zdrowia sp. z o.o. z siedzibą w Kowarach.

Spółka EMC Silesia sp. z o.o. w dniu 26 stycznia 2009 uzyskała wpis do rejestru zakładów opieki zdrowotnej dla NZOZ Szpital Geriatryczny im. Jana Pawła II w Katowicach, który z dniem 1 lutego 2009 rozpoczął działalność medyczną w oparciu o dzierżawę nieruchomości i sprzętu oraz w oparciu o przejętych w trybie art. 23<sup>1</sup> Kodeksu Pracy pracowników SPZOZ Szpital Geriatryczny im Jana Pawła II w Katowicach w likwidacji, zgodnie z zapisami Umowy Inwestycyjnej pomiędzy EMC SA a Miastem Katowice.

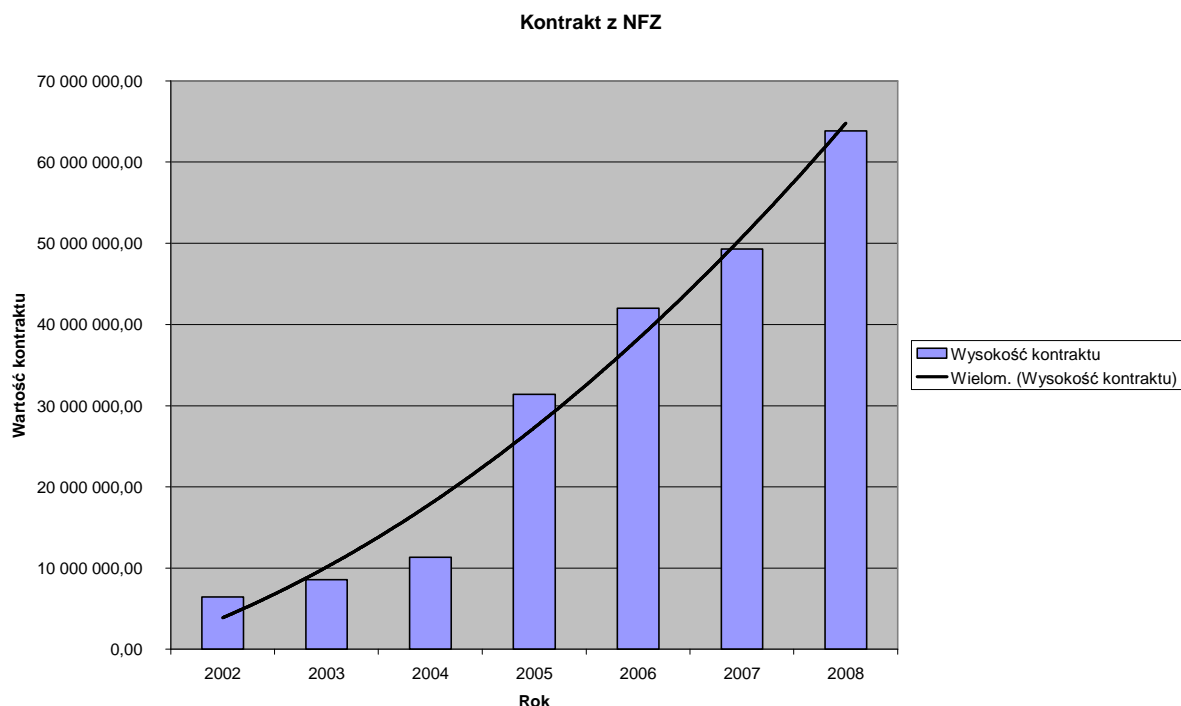


Od 1 stycznia 2009 roku do Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny SA została włączona kolejna spółka zależna - Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Kowarach. W dniu 5 grudnia 2008 roku Emitent zawarł umowę z Powiatem Jeleniogórkim, na podstawie której nabył 90% wszystkich udziałów w Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Kowarach, która prowadzi działalność polegającą na świadczeniu usług opieki zdrowotnej w szpitalu powiatowym „Bukowiec” w Kowarach. Przeniesienie własności udziałów nastąpiło od 1 stycznia 2009 roku. Umowa została szczegółowo opisana w punkcie 21.1 Części III „Część Rejestacyjna” Prospektu.

Główną działalnością Grupy Kapitałowej jest świadczenie usług medycznych, które są wykonywane w ramach umów z Narodowym Funduszem Zdrowia oraz odpłatnie. Przychody uzyskane w ramach umów z NFZ stanowią blisko 80% wszystkich przychodów Grupy Kapitałowej.

Wraz z rozwojem Grupy Kapitałowej Emitenta wzrosła ilość umów zawartych z Narodowym Funduszem Zdrowia. W 2002 roku były to trzy umowy w zakresie ambulatoryjnej opieki specjalistycznej, leczenia szpitalnego oraz stomatologii. Łączna wartość kontraktu w 2002 roku wynosiła około 6,5 mln zł. W 2007 liczba ta wzrosła do trzydziestu dwóch umów w zakresie ambulatoryjnej opieki specjalistycznej, leczenia szpitalnego, stomatologii, ambulatoryjnej opieki specjalistycznej współfinansowanej, zakładu opiekuńczo leczniczego, rehabilitacji, podstawowej opieki zdrowotnej, programów profilaktycznych, na łączną wartość około 42 mln zł. W roku 2008 ta wartość wzrosła do kwoty około 63 mln zł.

Wykres nr 1 Wartość kontraktów zawartych przez jednostki Grupy Kapitałowej Emitenta z Narodowym Funduszem Zdrowia w latach 2002 – 2008.



Źródło: Emitent

Usługi wykonane w ramach umów z Narodowym Funduszem Zdrowia są monitorowane we wszystkich placówkach należących do Grupy Kapitałowej oraz w centrali. W przypadku nadwykonań lub niedowykonań w poszczególnych oddziałach lub poradniach podejmowane są negocjacje z NFZ zmierzające do zoptymalizowania wartości kontraktu.

Usługi komercyjne udzielane są pacjentom, którzy płacą za wykonaną usługę bezpośrednio lub za pośrednictwem firmy, która ma podpisaną umowę z Grupą Kapitałową EMC Instytut Medyczny SA. Głównymi składnikami płatnych przychodów są:

- ✓ zabiegi i operacje wykonywane w naszych placówkach szpitalnych – 44%;
- ✓ konsultacje w przychodniach – 37%;
- ✓ diagnostyka – 19%.

Grupa Kapitałowa EMC Instytut Medyczny SA wykonuje badania diagnostyczne w bardzo szerokim zakresie, od podstawowych badań takich jak USG, RTG, po wysoko-specjalistyczne badania diagnostyczne w zakresie endoskopii, tomografii komputerowej czy magnetycznego rezonansu jądrowego. W 2007 roku Grupa Kapitałowa EMC Instytut Medyczny SA wykonała prawie 349 tys. badań diagnostycznych, a w 2008 roku liczba ta wzrosła do 386 tys.

### Opis działalności prowadzonej przez jednostki należące do Grupy Kapitałowej Emitenta

W ramach EMC Instytut Medyczny SA w Polsce funkcjonują:

- ✓ 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.

Ponadto do spółek zależnych od EMC Instytut Medyczny SA należą:

- ✓ Zespół Przychodni „Lubmed” w Lubinie należący do Lubmed Sp. z o.o.,
- ✓ Szpital „Mikulicz” w Świebodzicach należący do Mikulicz Sp. z o.o.,
- ✓ Przychodnie w Dublinie i Waterford (Irlandia) należące do spółki zależnej EMC Health Care Limited.,
- ✓ Szpital „Bukowiec” w Kowarach należący do Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o.,
- ✓ Szpital Geriatryczny im. Jana Pawła II w Katowicach, należący do EMC Silesia Sp. z o.o.

#### 1) Szpital Specjalistyczny z Przychodnią EuroMediCare we Wrocławiu

Szpital Specjalistyczny z Przychodnią EuroMediCare wybudowano w 2001 roku, jako pierwszy niepubliczny szpital na terenie Wrocławia.

Jednocześnie Szpital EuroMediCare jest pierwszym szpitalem w Polsce, który uzyskał certyfikat zarządzania jakością ISO 9001:2000 w zakresie wieloprofilowych świadczeń szpitalnych i ambulatoryjnych.

W ramach Szpitala EuroMediCare we Wrocławiu funkcjonuje również przychodnia.

Szpital prowadzi leczenie w następujących oddziałach:

- ✓ Anestezjologii i Intensywnej Terapii,
- ✓ Gastroenterologicznym,
- ✓ Ginekologiczno – Położniczym,
- ✓ Chirurgii Ogólnej (jako jedyny z niepublicznych szpitali posiada prawo, przyznane przez Ministra Zdrowia do prowadzenia specjalizacji lekarzy z zakresu chirurgii ogólnej),
- ✓ Chirurgii Onkologicznej,
- ✓ Chirurgii Szcękowo – Twarzowej i Laryngologii,
- ✓ Chirurgii Plastycznej,
- ✓ Chorób Wewnętrznych,
- ✓ Ortopedii,

- ✓ Urologii.

W szpitalu i przychodni wykonywane są również badania diagnostyczne, w tym, między innymi:

- ✓ Diagnostyka Laboratoryjna,
- ✓ Endoskopia przewodu pokarmowego (pełen zakres badań),
- ✓ Endoskopia Kapsułkowa,
- ✓ Ultrasonografia Endoskopowa (EndoUSG),
- ✓ Jądrowy Rezonans Magnetyczny,
- ✓ RTG,
- ✓ Ultrasonografia,
- ✓ Motoryka i fizjologia przewodu pokarmowego.

W przyszpitalnej Przychodni Specjalistycznej prowadzone jest leczenie w następujących poradniach specjalistycznych:

- ✓ Chirurgii Przewodu Pokarmowego,
- ✓ Gastroenterologicznej,
- ✓ Proktologicznej,
- ✓ Motoryki i Uromanometrii,
- ✓ Chirurgii Ogólnej,
- ✓ Chirurgii Ręki,
- ✓ Onkologicznej,
- ✓ Urologicznej,
- ✓ Chirurgii Urazowo - Ortopedycznej,
- ✓ Chirurgii Ogólnej Dzieci,
- ✓ Neurochirurgicznej,
- ✓ Chirurgii Naczyniowej,
- ✓ Chirurgii Szcękowo – Twarzowej,
- ✓ Ortodontycznej,
- ✓ Chirurgii Stomatologicznej,
- ✓ Stomatologicznej,
- ✓ Ginekologiczno – Położniczej,
- ✓ Medycyny Pracy,
- ✓ Reumatologicznej,
- ✓ Kardiologicznej,
- ✓ Leczenia Bólu,
- ✓ Okulistycznej,
- ✓ Dermatologicznej,
- ✓ Otolaryngologicznej,
- ✓ Internistycznej,
- ✓ Endokrynologicznej,
- ✓ Diabetologicznej,
- ✓ Neurologicznej,
- ✓ Alergologicznej,
- ✓ Chirurgii Plastycznej.

W większości poradni usługi oferowane są zarówno jako usługi opłacane przez NFZ, jak i opłacane przez pacjentów.

W szpitalu we Wrocławiu Emitent oferuje też swoje usługi w ramach specjalnych pakietów w zakresie:

- ✓ Profilaktycznej opieki medycznej z zakresu Medycyny Pracy,
- ✓ Stałej opieki medycznej dla osób indywidualnych i firm.

Opiekę medyczną wraz z niezbędną diagnostyką prowadzi wykwalifikowany zespół lekarzy specjalistów z różnych dziedzin medycyny, w tym m.in.: chirurgii, gastroenterologii, ortopedii,

urologii, onkologii, chorób wewnętrznych i pediatrii. W ramach oferty dla firm Emitent może przejąć obowiązki spoczywające na pracodawcach związane z Medycyną Pracy.

Od 1 marca 2005 roku Przechodnia Specjalistyczna EuroMediCare we Wrocławiu świadczy usługi ambulatoryjne klientom PZU Życie SA z siedzibą w Warszawie, którzy korzystają z oferty ubezpieczenia zdrowotnego, gwarantującego stały i profesjonalny dostęp do opieki medycznej. Zakres świadczonych usług zależy od wybranego pakietu medycznego (5 do wyboru).

Od 12 stycznia 2007 roku Szpital i Przychodnia Specjalistyczna EuroMediCare we Wrocławiu oraz „Przychodnia przy ul. Łowieckiej” we Wrocławiu świadczą również usługi ambulatoryjne klientom TU Allianz Życie Polska SA z siedzibą w Warszawie na podobnych zasadach jak w przypadku współpracy z PZU Życie SA. Zakres świadczonych usług zależy od wybranego pakietu medycznego (3 do wyboru).

Emitent oferuje również specjalistyczne programy profilaktyczne, w tym:

- ✓ Profilaktyka raka piersi,
- ✓ Profilaktyka ogólna – program diagnostyczny,
- ✓ Profilaktyka chorób układu krążenia,
- ✓ Walka z nałogiem palenia tytoniu,
- ✓ Leczenie otyłości,
- ✓ Przegląd po trzydziestce – przegląd całego organizmu,
- ✓ od 2009 – nowy program terapeutyczny leczenia choroby Leśniowskiego-Crohna.

### 2) Szpital Św. Rocha w Ozimku k. Opola

Szpital im. Św. Rocha w Ozimku znajduje się w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta od maja 2004 roku. Został uruchomiony na bazie majątku po likwidowanym szpitalu powiatowym. Emitent korzystając między innymi z wydzierżawionego majątku prowadzi szpital, w którym świadczone są zarówno usługi opłacane przez NFZ w ramach powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego, jak i usługi opłacane wyłącznie przez pacjentów.

Szpital Św. Rocha z przychodnią w Ozimku k. Opola świadczy usługi medyczne w zakresie opieki ambulatoryjnej i stacjonarnej. Podstawowe świadczenia w zakresie opieki stacjonarnej realizowane są w oddziałach:

- ✓ Chirurgii Ogólnej,
- ✓ Chorób Wewnętrznych,
- ✓ Rehabilitacji,
- ✓ Pediatricznym.

Ponadto jednostka zapewnia opiekę na Oddziale Opieki Długoterminowej dla Dzieci. Jest to jedyny taki oddział w województwie.

Szpital zapewnia również opiekę w Zakładzie Opiekuńczo – Leczniczym a także w Oddziale Rehabilitacji o profilu neurologicznym oraz chorób narządu ruchu.

W ramach kontraktu z Narodowym Funduszem Zdrowia szpital świadczy szeroką gamę usług rehabilitacyjnych w Zakładzie Rehabilitacji.

Całodobowa opieka zapewniona jest przez lekarzy szpitala Izby Przyjęć.

Ponadto szpital prowadzi program profilaktyki raka jelita grubego finansowany przez Ministerstwo Zdrowia.

W szpitalu wykonywane są również badania diagnostyczne, w tym, między innymi:

- ✓ Diagnostyka Laboratoryjna,

- ✓ Endoskopia przewodu pokarmowego (pełen zakres badań),
- ✓ Endoskopia Kapsułkowa,
- ✓ Ultrasonografia Endoskopowa (EndoUSG),
- ✓ RTG,
- ✓ Ultrasonografia,
- ✓ Motoryka i fizjologia przewodu pokarmowego,
- ✓ Diagnostyka kardiologiczna: próba wysiłkowa, badanie EKG metodą Holtera, echokardiografia.

W przychodni przyszpitalnej prowadzone jest leczenie w następujących poradniach konsultacyjnych:

- ✓ Pracowni Endoskopowej,
- ✓ Chirurgii Ogólnej,
- ✓ Urazowo - Ortopedycznej,
- ✓ Urologicznej,
- ✓ Gastroenterologicznej,
- ✓ Kardiologicznej,
- ✓ Diabetologicznej,
- ✓ Neurologicznej,
- ✓ Rehabilitacyjnej,
- ✓ Chorób płuc i gruźlicy.

### 3) Szpital Św. Antoniego w Ząbkowicach Śląskich

Szpital Św. Antoniego w Ząbkowicach Śląskich uruchomiony został na początku kwietnia 2005 roku. Jest to drugi, po Szpitalu im. Św. Rocha w Ozimku k. Opola, projekt zrealizowany na bazie majątku zlikwidowanego szpitala powiatowego. W listopadzie 2006 roku Szpital Św. Antoniego w Ząbkowicach Śląskich został przeniesiony z dzierżawionego dotychczas obiektu do świeżo odremontowanego, zabytkowego budynku. Nowo oddany szpital należy obecnie do najnowocześniejszych ośrodków zdrowotnych, wyróżniających się wysokim standardem usług w całej Polsce.

W szpitalu Św. Antoniego w Ząbkowicach Śląskich uruchomione zostały następujące oddziały:

- ✓ Chorób Wewnętrznych,
- ✓ Pediatryczny,
- ✓ Neonatologiczny,
- ✓ Ginekologiczno – Położniczy,
- ✓ Chirurgii Ogólnej,
- ✓ Szpitalny Oddział Ratunkowy (SOR) wpisany do sieci Państwowego Ratownictwa Medycznego.

Szpital wykonuje następujące badania diagnostyczne:

- ✓ RTG,
- ✓ Endoskopia przewodu pokarmowego,
- ✓ Tomografia komputerowa,
- ✓ Diagnostyka Laboratoryjna,
- ✓ Endoskopia Kapsułkowa,
- ✓ Ultrasonografia Endoskopowa (EndoUSG),
- ✓ RTG,
- ✓ Ultrasonografia,
- ✓ Diagnostyka kardiologiczna: próba wysiłkowa, badanie EKG metodą Holtera, echokardiografia.

W przyszpitalnej Przychodni Specjalistycznej prowadzone jest leczenie w następujących poradniach specjalistycznych:

- ✓ Dermatologiczno-Wenerologiczna,
- ✓ Neurologiczna,
- ✓ Ginekologiczno-Położnicza,
- ✓ Chirurgii Urazowo-Ortopedycznej,

- ✓ Diabetologiczna,
- ✓ Kardiologiczna,
- ✓ Endokrynologiczna,
- ✓ Larynologiczna.

Podobnie jak w pozostałych szpitalach oraz przychodniach działających w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta, w szpitalu w Ząbkowicach Śląskich oraz w przyszpitalnej Przychodni Specjalistycznej oferowane usługi opłacane mogą być przez NFZ w ramach powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego, jak i bezpośrednio przez pacjentów.

#### 4) Szpital Św. Jerzego w Kamieniu Pomorskim

Szpital Św. Jerzego w Kamieniu Pomorskim powstał we wrześniu 2005 roku, w miejsce likwidowanego szpitala powiatowego. W trakcie restrukturyzacji budynek szpitalny został zmodernizowany, skomputeryzowany i wyposażony w nowoczesną aparaturę medyczną.

Szpital Św. Jerzego w Kamieniu Pomorskim prowadzi leczenie w następujących oddziałach:

- ✓ Chirurgii Ogólnej,
- ✓ Chorób Wewnętrznych,
- ✓ Pediatricznym,
- ✓ Neonatologicznym,
- ✓ Ginekologiczno - Położniczym.

W ramach świadczenia usług medycznych w trybie ambulatoryjnym w Szpitalu św. Jerzego wykonywane są następujące badania diagnostyczne:

- ✓ Endoskopia,
- ✓ Ultrasonografia – USG,
- ✓ Diagnostyka Chorób Serca: próba wysiłkowa, badanie EKG metodą Holtera, echokardiografia,
- ✓ Pełny zakres badania RTG,
- ✓ Diagnostyka laboratoryjna.

Przy Szpitalu Św. Jerzego działają poradnie specjalistyczne, świadczące usługi w ramach posiadanego kontraktu z NFZ oraz dla pacjentów prywatnych w zakresie:

- ✓ Chirurgii Ogólnej,
- ✓ Chirurgii Urazowo – Ortopedycznej,
- ✓ Kardiologii,
- ✓ Diabetologii,
- ✓ Reumatologii,
- ✓ Pulmonologii,
- ✓ Fizjatrii,
- ✓ Wad Postawy,
- ✓ Ginekologiczno – Położniczym,
- ✓ Chirurgii Ogólnej dla Dzieci,
- ✓ Dermatologii,
- ✓ Medycyny Paliatywnej.

#### 5) „Przychodnia przy Łowieckiej” we Wrocławiu

„Przychodnia przy Łowieckiej” we Wrocławiu rozpoczęła swoją działalność w ramach Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny SA w styczniu 2006 roku na bazie przejętej Przychodni Lekarskiej „Energetyk”. Po przeprowadzonych pracach remontowych 23 listopada 2006 placówka została przeniesiona do nowoczesnego, komfortowo wyposażonego budynku.

Przychodnia świadczy usługi z zakresu:

- ✓ Podstawowej opieki zdrowotnej,

- ✓ Ambulatoryjnej opieki specjalistycznej,
- ✓ Rehabilitacji,
- ✓ Medycyny Pracy,
- ✓ Stomatologii,
- ✓ Ultrasonografia – USG,
- ✓ Diagnostyka Chorób Serca: przepływy naczyń metodą Dopplera, badanie EKG metodą Holtera, echokardiografia,
- ✓ Pełny zakres badania RTG,
- ✓ Diagnostyka laboratoryjna,
- ✓ Audiometria, spirometria,
- ✓ Polisomnografia (diagnostyka bezdechu sennego).

„Przychodnia przy Łowieckiej” specjalizuje się w organizowaniu i prowadzeniu indywidualnych programów terapeutycznych, łączących w sobie różne płaszczyzny ambulatoryjnej opieki medycznej.

„Przychodnia przy Łowieckiej” w swojej ofercie posiada programy opieki medycznej:

- ✓ Program opieki nad Pacjentami ze schorzeniami układu nerwowego,
- ✓ Program opieki medycznej dla osób starszych,
- ✓ Program opieki medycznej dla dzieci i młodzieży,
- ✓ Program opieki medycznej dla osób aktywnych zawodowo,
- ✓ Leczenie bezdechu sennego.

Do Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny SA należą spółki zależne: Lubmed Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie, Mikulicz Sp. z o.o. z siedzibą w Świebodzicach, EMC Health Care Ltd. z siedzibą w Dublinie (Irlandia), Powiatowe Centrum Zdrowia sp. z o.o. oraz EMC Silesia Sp. z o.o. Do wyżej wymienionych spółek zależnych należą opisane poniżej placówki medyczne.

6) Przychodnie należące do Lubmed Sp. z o.o.

Lubmed Sp. z o.o. świadczy w ramach Grupy Kapitałowej usługi podstawowej opieki zdrowotnej od 2005 roku. Działalność prowadzona jest w trzech przychodniach rejonowych zlokalizowanych na terenie miasta Lubin. Przychodnie należące do spółki obejmują swoją opieką populację ok. 35 tys. mieszkańców Lubina. W przychodniach świadczone są usługi z zakresu kompetencji lekarza podstawowej opieki zdrowotnej, pielęgniarki i położnej środowiskowo-rodzinnej, higieny szkolnej, pielęgniarskiej opieki długoterminowej oraz stomatologii i ambulatoryjnej opieki specjalistycznej oraz rehabilitacji.

W ramach kontraktu z Narodowym Funduszem Zdrowia udzielane są porady medyczne w następujących specjalnościach:

- ✓ Ginekologia i Położnictwo,
- ✓ Alergologia Dziecięca,
- ✓ Alergologia,
- ✓ Okulistyka,
- ✓ Otolaryngologia,
- ✓ Neurologia,
- ✓ Dermatologia,
- ✓ Chirurgia Ogólna,
- ✓ Stomatologia,
- ✓ Rehabilitacja.

Przychodnia świadczy usługi diagnostyczne z zakresu:

- ✓ Ultrasonografia – USG,
- ✓ Diagnostyka Chorób Serca: przepływy naczyń metodą Dopplera, echokardiografia,
- ✓ Diagnostyka laboratoryjna,
- ✓ Audiometria, spirometria.

W ramach restrukturyzacji jednostki przeprowadzono prace remontowo - adaptacyjne budynków przychodni oraz kompleksowe szkolenia personelu medycznego. Działania te wpłynęły znacząco na podniesienie poziomu opieki medycznej nad pacjentami. Przychodnie po gruntownym remoncie są bardziej funkcjonalne i przyjazne dla pacjentów.

7) Szpital należący do Mikulicz Sp. z o.o.

Szpital NZOZ „Mikulicz” w Świebodzicach działa w ramach Grupy Kapitałowej od lipca 2006 roku. Szpital świadczy usługi nieodpłatne w ramach umowy z NFZ oraz usługi opłacane przez pacjentów.

Szpital prowadzi leczenie w następujących oddziałach:

- ✓ Chorób Wewnętrznych,
- ✓ Pediatricznym,
- ✓ Noworodkowym,
- ✓ Chirurgii Ogólnej,
- ✓ Ginekologiczno – Położniczym.

W Szpitalu wykonywane są również badania diagnostyczne, w tym, między innymi:

- ✓ Diagnostyka Laboratoryjna,
- ✓ Ultrasonografia – USG,
- ✓ Diagnostyka Chorób Serca,
- ✓ Endoskopia,
- ✓ RTG.

W przyszpitalnej Przychodni Specjalistycznej prowadzone jest leczenie w ramach podstawowej opieki zdrowotnej oraz w następujących poradniach specjalistycznych:

- ✓ Chirurgicznej,
- ✓ Ginekologiczno – Położniczej,
- ✓ Laryngologicznej,
- ✓ Kardiologicznej,
- ✓ Endokrynologicznej,
- ✓ Reumatologicznej,
- ✓ Psychiatrycznej,
- ✓ Pulmonologicznej,
- ✓ Dermatologicznej,
- ✓ Urazowo-Ortopedycznej,
- ✓ Pracowni Endoskopowej.

8) Szpital „Bukowiec” w Kowarach należący do Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o.

Szpital „Bukowiec” działa w ramach Grupy Kapitałowej od 1 stycznia 2009 roku. Szpital świadczy usługi nieodpłatne w ramach umowy z NFZ.

Szpital prowadzi leczenie w następujących oddziałach:

- ✓ Chirurgii Ogólnej
- ✓ Wewnętrzny
- ✓ Pediatricznym
- ✓ Noworodkowym
- ✓ Ginekologiczno – Położniczym
- ✓ Rehabilitacyjnym
- ✓ Zakładzie Opiekuńczo – Lecznicy
- ✓ Hospicjum

oraz ambulatoryjnie, w ramach:



- ✓ Podstawowej Opieki Zdrowotnej
- ✓ Wielospecjalistycznej przychodni
- ✓ Pracowni Rehabilitacji

Szpital świadczy też usługi diagnostyczne w zakresie;

- ✓ Endoskopii przewodu pokarmowego
- ✓ RTG
- ✓ USG

9) Przychodnie należące do EMC Health Care Ltd.

Pierwsza przychodnia EMC Health Care działa od sierpnia 2007 roku. EMC Health Care Ltd. jest pierwszą jednostką należącą do Grupy Kapitałowej Emitenta prowadzącą działalność poza granicami Polski.

Oferta przychodni skierowana jest przede wszystkim do mieszkańców Dublinu i okolicznych miejscowości, emigrantów z Polski i krajów bałtyckich. Obsługa Pacjenta prowadzona jest w języku polskim, angielskim, rosyjskim i litewskim.

Obecnie 98% przychodów przychodni pochodzi z indywidualnych opłat pacjentów, pozostała część z umów zwartych z HSE (Health Service Executive) na opiekę nad kobietą ciężarną. W przychodni przyjmują lekarze ogólni oraz następujący specjaliści:

- ✓ Ginekolog,
- ✓ Stomatolog,
- ✓ Urolog,
- ✓ Chirurg,
- ✓ Laryngolog,
- ✓ Dermatolog wenerolog
- ✓ Gastroenterolog,
- ✓ Pediatria,
- ✓ Alergolog,
- ✓ Psycholog kliniczny.

W przychodni w Dublinie wykonywane są następujące badania diagnostyczne:

- ✓ Diagnostyka laboratoryjna,
- ✓ Ultrasonografia – USG,
- ✓ Badanie ciśnienia krwi,
- ✓ EKG,
- ✓ Gastroskopia,
- ✓ Kolonoskopia,
- ✓ Endoskopia kapsułkowa,
- ✓ Zabiegi chirurgiczne,
- ✓ Zabiegi ginekologiczne,
- ✓ Radiowizjografia stomatologiczna (RTG cyfrowe).

W przychodni działa także poradnia psychologiczna zajmująca się m.in. leczeniem zaburzeń adaptacyjnych, problemów związanych z długotrwałym przebywaniem poza domem czy też różnego rodzaju uzależnień (np. od komputera, od zakupów).

Druga irlandzka przychodnia specjalistyczna uruchomiona została w lipcu 2008 roku w Waterford. Jej usługi dedykowane są przede wszystkim pacjentom narodowości irlandzkiej.

W przychodni przyjmują lekarz ogólny oraz następujący specjaliści:

- ✓ Ginekolog,
- ✓ Stomatolog,

- ✓ Lekarz ogólny (GP),
- ✓ Psycholog kliniczny.

W przychodni w Waterford wykonywane są następujące badania diagnostyczne:

- ✓ Diagnostyka laboratoryjna,
- ✓ Ultrasonografia – USG,
- ✓ Badanie ciśnienia krwi,
- ✓ EKG,
- ✓ Zabiegi chirurgiczne,
- ✓ Radiowizjografia stomatologiczna (RTG cyfrowe).

10) Szpital Geriatryczny im Jana Pawła II w Katowicach

Spółka EMC Silesia sp. z o.o. zarejestrowała NZOZ w dniu 26 stycznia 2009 r.

Szpital Geriatryczny im Jana Pawła II w Katowicach świadczy usługi w ramach:

- ✓ Oddziału geriatrycznego,
- ✓ Poradni geriatrycznej,
- ✓ Poradni kardiologicznej,
- ✓ Poradni neurologicznej,
- ✓ Poradni ortopedycznej,
- ✓ Poradni ginekologicznej,
- ✓ Poradni chirurgicznej,
- ✓ Poradni okulistycznej,
- ✓ Poradni otolaryngologicznej,
- ✓ Pracowni rehabilitacji,
- ✓ Pracowni RTG,
- ✓ Pracowni USG.

### 6.1.2 Struktura przychodów ze sprzedaży

Zakres usług medycznych świadczonych przez jednostki Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny SA obejmuje, między innymi:

- ✓ W szpitalach – wysokospecjalistyczne, wystandaryzowane 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 (szpitale we Wrocławiu, w Ozimku k. Opola, w Ząbkowicach Śląskich, w Kamieniu Pomorskim i w Świebodzicach). W szpitalu we Wrocławiu wysokospecjalistyczne operacje ortopedyczne (implantacje endoprotez biodra i kolana) oraz z zakresu onkologii (operacje raka jelita grubego i odbytnicy, przewodów żółciowych i trzustki);
- ✓ Diagnostyka – badania diagnostyczne wykonywane w trybie ambulatoryjnym lub krótkiego pobytu, takie jak: USG i RTG, mammografia (także przy użyciu rezonansu magnetycznego ze specjalnie w tym celu zamontowaną przystawką), mammotomiczna biopsja piersi, endoultrasonografia i motoryka przewodu pokarmowego, gastroscopia, kolonoskopia (wszystkie jednostki należące do Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny SA), tomografia komputerowa (szpital Św. Antoniego w Ząbkowicach Śląskich), diagnostyka kardiologiczna, diagnostyka laboratoryjna;
- ✓ Ambulatoryjna Opieka Specjalistyczna – konsultacje i porady lekarzy specjalistów w przychodniach specjalistycznych (wszystkie jednostki należące do Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny SA);
- ✓ Stomatologia – w tym profilaktyka, leczenie zachowawcze, protetyka oraz chirurgia stomatologiczna, (Szpital i Przychodnia we Wrocławiu przy ul. Pilczyckiej, Przychodnia przy ul. Łowieckiej, przychodnie należące do Lubmed Sp. z o.o., EMC Health Care Ltd. Dublin);

## CZEŚĆ REJESTRACYJNA

- ✓ Inne płatne usługi medyczne – świadczenia w ramach umów z firmami i osobami fizycznymi na opiekę medyczną, (pakiety), a także kompleksowe, jednodniowe badania profilaktyczne (szpital we Wrocławiu – planowane także w innych szpitalach);
- ✓ Umowa z Ministerstwem Zdrowia – w zakresie jelita grubego (Szpital Św. Rocha w Ozimku).

Emitent w swoich placówkach świadczy zarówno usługi finansowane przez NFZ w ramach powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego, jak i usługi, które są opłacane wyłącznie przez pacjentów.

Grupa Kapitałowa EMC Instytut Medyczny SA utrzymuje pozycję lidera na rynku prowadzonych niepublicznych szpitali i przychodni. Szeroki zakres oferowanych usług oraz ich wysoka jakość powodują systematyczne zwiększenie ilości pacjentów prywatnych. Regularnie też, choć w mniejszym stopniu niż w szpitalach publicznych, rosną także kontrakty z NFZ. Ponadto zawierane są umowy na nowe profile usług zarówno ambulatoryjnych, jak i szpitalnych.

Dodatkowo kompleksowy charakter świadczonych usług oraz czytelne kryteria odpłatności za oferowane usługi przyciągają coraz więcej pacjentów, także tych, którzy dotychczas korzystali wyłącznie z usług szpitali publicznych.

Ceny za odpłatne usługi medyczne kształtowane są w oparciu o własne wyceny, z odniesieniem do cen obowiązujących w danym regionie oraz do zapotrzebowania na daną usługę. Podstawową formą płatności w usługach szpitalnych jest *fee for service*. W przypadku usług ambulatoryjnych ze względu za szerszy zakres usług i ilość świadczeń dodatkowo płatności dokonywane są w ramach abonamentów i pakietów ubezpieczeniowych. Natomiast Narodowy Fundusz Zdrowia dokonuje płatności na podstawie miesięcznych faktur.

W poniżej zamieszczonych tabelach przedstawiona została struktura przychodów uzyskanych w latach 2005 - 2008 roku przez jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny SA (za wyjątkiem EMC Health Care Ltd. z siedzibą w Dublinie, która rozpoczęła przyjmowanie pacjentów w przychodni w sierpniu 2007 roku oraz PCZ Sp. z o.o., która rozpoczęła działalność w styczniu 2009 roku, jak również EMC Silesia Sp. z o.o., która została zawiązana w dniu 20 listopada 2008 roku a rozpocznie działalność 1 lutego 2009 roku) w podziale na grupy usług medycznych.

Tabela nr 8. Wartość sprzedaży według rodzajów usług w latach 2005 - 2008 (w tys. zł.)

Rodzaje usług / Grupy usług	2008 (w tys. zł)				Suma
	EMC Instytut Medyczny S.A.	Mikulicz Sp. z o.o.	Lubmed Sp. z o.o.	EMC Health Care Ltd. (Irlandia)	
Szpital NFZ	30 697	8 677	0	0	39 374
Szpital Płatne	3 848	73	0	0	3 921
Stomatologia NFZ	251	0	318	0	569
Stomatologia Płatne	67	0	111	1878	2 056
Pomoc Doraźna/Ambulatoryjna	350	0	0	0	350
AOS NFZ	3 296	197	749	0	4 242
AOS Płatne	943	47	42	2 144	3 176
Opieka Długoterminowa NFZ	3	168	126	0	297
Rehabilitacja NFZ	1 715	0	0	0	1 715
Rehabilitacja Płatna	200	0	3	0	203
Umowa z Ministerstwem Zdrowia	105	0	0	0	105

CZEŚĆ REJESTRACYJNA

Przeгляд po 30-tce	514	0	0	0	514
Umowy z ubezpieczycielami	1 691	0	0	0	1 691
Firmy Pakiety/Medycyna Pracy	422	11	42	0	475
Diagnostyka Płatna	972	29	20	0	1 021
Endoskopia kaps. Płatna	76	0	0	0	76
ASDK NFZ	1 427	35	0	0	1 462
NMR/USG/RTG/Inne płatne przez POZ/NZOZ	368	18	2	0	388
Hospicjum NFZ	757	0	0	0	757
ZOL NFZ	1 380	455	0	0	1 835
ZOL Płatny	470	343	0	0	813
POZ NFZ	455	203	5 242	0	5 900
POZ płatny	0	0	31	1240	1 271
Laboratorium Gabinet. Zab. Płatne	257	100	82	312	751
Szczepienia płatne	18	0	302	0	320
Laboratorium płatne przez POZ/NZOZ	251	85	0	0	336
TK/NMR Płatne	491	0	0	0	491
Badania kliniczne	152	0	0	0	152
Pogotowie Ratunkowe	0	30	0	0	30
Umowa Dzierżawy	153	85	1	0	239
Wynagrodzenia NFZ	5 478	1 382	125	0	6 985
Badanie bezdechu	42	0	0	0	42
Nadwykonania/Pozostałe	190	251	27	0	468
SUMA	57 039	12 189	7 223	5 574	82 025

Rodzaje usług / Grupy usług	2007 (w tys. zł)				Suma
	EMC Instytut Medyczny SA	Mikulicz Sp. z o.o.	Lubmed Sp. z o.o.	EMC HCL (Irlandia)	
Szpital NFZ	24 619	6 897	0	0	31 516
Szpital Płatne	4 318	30	0	0	4 348
Stomatologia NFZ	162	0	125	0	287
Stomatologia Płatne	101	0	92	0	193
Pomoc Doraźna/Ambulatoryjna	290	0	0	0	290
AOS NFZ	2 341	54	504	0	2 899
AOS Płatne	932	37	21	1 697	2 687
Opieka Długoterminowa NFZ	535	0	104	0	639
Opieka Długoterminowa Płatna	446	0	0	0	446
Rehabilitacja NFZ	1 390	0	0	0	1 390
Rehabilitacja Płatna	267	0	0	0	267
Umowa z Ministerstwem Zdrowia	229	0	0	0	229
Przeгляд po 30-tce	433	0	0	0	433

CZEŚĆ REJESTRACYJNA

Umowy z ubezpieczycielami	1 137	0	0	0	1 137
Firmy Pakiety/Medycyna Pracy	345	3	46	0	394
Diagnostyka Płatna	1 305	86	76	0	1 467
Pracownia endoskopii NFZ	474	0	0	0	474
USG/RTG/Inne płatne przez POZ/NZOZ	401	18	0	0	419
Hospicjum dla dzieci	446	0	0	0	446
ZOL dla Dzieci i Młodzieży	343	0	0	0	343
POZ	302	0	3 783	0	4 085
POZ płatny		0	14	0	14
Szczepienia płatne	12	0	248	0	260
Profilaktyka NFZ	10	13	35	0	58
Laboratorium-podwykonawcy	179	49	11	0	239
TK/NMR Płatne	268	0	0	0	268
TK/NMR - NFZ	208	0	0	0	208
Badania kliniczne	200	0	0	0	200
Pogotowie Ratunkowe	0	92	0	0	92
Sterylizacja	0	17	0	0	17
Umowa Dzierżawy	20	99	0	0	119
Wynagrodzenia NFZ	5 015	1 242	128	0	6 385
Pozostałe	45	0	10	0	55
SUMA	46 773	8 637	5 197	1 697	62 304

Rodzaje usług / Grupy usług	2006 (w tys. zł)			Suma
	EMC Instytut Medyczny S.A.	Mikulicz Sp. z o.o.	Lubmed Sp. z o.o.	
Szpital NFZ	23 938	2 740	0	26 678
Szpital Płatne	2 994	5	0	2 999
Stomatologia NFZ	169	0	0	169
Stomatologia Płatne	112	0	0	112
Pomoc Doraźna/Ambulatoryjna	259	0	0	259
AOS NFZ	1 942	15	634	2 591
AOS Płatne	652	12	305	969
Opieka Długoterminowa NFZ	1 257	0	31	1 288
Opieka Długoterminowa-Płatna	389	0	0	389
Rehabilitacja NFZ	1 277	0	0	1 277
Rehabilitacja-Płatna	118	0	0	118
Umowa Ministerstwa Zdrowia	233	0	0	233
Przeгляд po 30-tce	354	0	0	354
Umowy z ubezpieczycielami	476	0	0	476
Firmy Pakiety/Medycyna Pracy	293	0	26	319
Diagnostyka Płatna	915	13	0	928
Pracownia endoskopii NFZ	293	0	0	293
USG/RTG/Inne płatne przez POZ/NZOZ	245	6	25	276
POZ	194	0	3 203	3 397

## CZEŚĆ REJESTRACYJNA

Profilaktyka NFZ	7	1	18	26
Laboratorium-Płatne	83	15	0	98
Laboratorium-podwykonawcy	125	1	0	126
Pogotowie Ratunkowe	0	31	0	31
Umowa Dzierżawy	2	48	0	50
Wynagrodzenia NFZ	1 227	298	31	1 556
Pozostałe	91	2	6	99
SUMA	37 645	3 187	4 279	45 111

Rodzaje usług / Grupy usług	2005 (w tys. zł.)		Suma
	EMC Instytut Medyczny S.A.	Lubmed Sp. z o.o.	
Szpital NFZ	18 983	0	18 983
Szpital Płatne	2 880	0	2 880
Podstawowa Opieka Zdrowotna NFZ	0	3 104	3 104
Stomatologia NFZ	165	0	165
Stomatologia Płatne	116	0	116
Pomoc Doraźna/Ambulatoryjna	129	0	129
AOS NFZ	1 176	496	1 672
AOS Płatne	372	0	372
Opieka Długoterminowa NFZ	1 109	0	1 109
Rehabilitacja NFZ	944	0	944
Promocja zdrowia NFZ	0	16	16
Umowa Ministerstwa Zdrowia	175	0	175
Przeгляд po 30-tce	316	0	316
Umowy z ubezpieczycielami	52	0	52
Firmy Pakiety/Medycyna Pracy	287	45	332
Diagnostyka Płatna	607	0	607
USG/RTG/Inne płatne przez POZ/NZOZ	188	0	188
Usługi medyczne płatne przez pacjentów i instytucje	0	195	195
Dzierżawy i inne	0	20	20
SUMA	27 499	3 876	31 375

Źródło: Emitent

### 6.1.3 Wskazanie wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone

Placówki medyczne należące do Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny SA stale poszerzają zakres świadczonych usług. Spółka nie przestaje na oferowaniu usług medycznych w tradycyjnie pojmowanym zakresie. Z oferowanych usług buduje nowoczesną ofertę produktową dostosowaną do potrzeb klientów indywidualnych oraz instytucjonalnych. Dodatkowo prócz pakietów usług medycznych oferowanych firmom dla ich pracowników Spółka wdraża i realizuje kompleksowe programy diagnostyczne.

Do unikalnych produktów oferowanych przez EMC Instytut Medyczny SA możemy zaliczyć:

- 1) Przeгляд po 30-tce – kompleksowa diagnostyka całego organizmu wykonywana w ciągu jednego dnia,
- 2) Endoultrasonografię – nowoczesne badanie przewodu pokarmowego od wewnątrz, będące połączeniem endoskopii i ultrasonografii,

- 3) Rekonstrukcję artroskopową więzadeł stawu kolanowego (uraz często występujący u osób uprawiających narciarstwo),
- 4) Nowoczesne operacje:
  - a) implantacje endoprotez stawu kolanowego,
  - b) implantacji endoprotez stawu biodrowego, w szpitalu we Wrocławiu wykonywane są unikalne operacje tzw. kapoplastyki, zastępujące tradycyjną wymianę całego stawu biodrowego
  - c) endoskopowe leczenie otyłości balonem wewnątrz-żołądkowym,
- 5) Endoskopie kapsułkową,
- 6) Mammografię w obrazie jądrowego rezonansu magnetycznego,
- 7) Zabiegi z zakresu medycyny estetycznej (dermatologii estetycznej i chirurgii plastycznej).

Jednocześnie Emitent poszerza zakres oferowanych usług medycznych wprowadzając do niej nowe zabiegi, które opierają się na odkryciach w dziedzinie medycyny.

W kwietniu 2007 roku w Szpitalu EuroMediCare we Wrocławiu uruchomiono Ośrodek Diagnostyki Obrazowej i Pracownię Rezonansu Magnetycznego.

Zainstalowany w szpitalu EuroMediCare rezonans magnetyczny jest przeznaczony do badania wszystkich rejonów ciała u dorosłych i dzieci, a w szczególności: głowy, kręgosłupa, miednicy mniejszej, jamy brzusznej i stawów, w tym kolanowego.

Nowością na rynku polskim jest mammografia piersi wykonywana w badaniu rezonansu dzięki dodatkowej przystawce, w jaką wyposażony jest aparat. Badanie mammograficzne MR jest uznawane za najlepsze w diagnostyce sutka. Analogiczne zalecenia dotyczą także kobiet z obciążeniem genetycznym oraz kobiet po zabiegach operacyjnych (z obecnością blizn).

W 2007 roku w Przychodni przy Łowieckiej we Wrocławiu uruchomiono Laboratorium snu, oferujące diagnostykę i kompleksowe leczenie bezdechu sennego.

Głównym celem leczenia obturacyjnego bezdechu sennego jest przywrócenie drożności górnych dróg oddechowych. Zmniejsza ono ryzyko zgonu wywołane powikłaniami kardiologicznymi (nadciśnienie tętnicze, zaburzenia rytmu serca, incydenty niedokrwienne) oraz wypadkami komunikacyjnymi spowodowanymi nadmierną sennością dzienną. Ponadto prowadzi to do ustąpienia objawów choroby, takich jak: kłopoty z pamięcią i koncentracją uwagi, zmęczenie i zasypianie w ciągu dnia, chrapanie, dławienie się i przerywany oddech podczas snu, częste oddawanie moczu w nocy oraz brak pełnej sprawności seksualnej. W leczeniu wykorzystywane są aparaty, które zapewniają oddychanie w czasie snu.

W 2008 roku uruchomiono szkołę rodzenia i poradnię laktacyjną oraz nową pracownię USG w Przychodni przy ul. Łowieckiej, która zapewnia nowoczesną diagnostykę naczyń, serca, wysokospecjalistyczne badania narządów miękkich, w tym różnicowanie zmian nowotworowych na podstawie obrazu ultrasonograficznego oraz możliwość wykonywania biopsji narządowych.

Spółka rozszerzyła także zakres badań klinicznych prowadzonych na zlecenie podmiotów zewnętrznych. W 2008 w ramach grupy EMC Instytut Medyczny SA jednostki uczestniczą w 13 wielośrodkowych międzynarodowych projektach badawczych, związanych z badaniami nad nowymi lekami i metodami terapeutycznymi, m.in. gastroenterologii, urologii, hepatologii, neurologii, reumatologii i pulmonologii. Na rok 2009 planowana jest kontynuacja 10 projektów oraz uruchomienie 8 nowych badań klinicznych.

Nawiązano współpracę z dominującymi podmiotami na rynku badań klinicznych w Polsce. Aktualnie opracowywane są zasady: szkolenia naszych pracowników w zakresie prowadzenia i organizacji badań klinicznych, dostosowania platformy informatycznej pod kątem wymogów FDA, wykorzystanie sieci placówek EMC Instytut Medyczny SA do realizacji badań klinicznych „na wyłączność”.

Spółka zależna EMC Health Care Ltd rozpoczęła sprzedaż unikalnego programu leczenia operacyjnego w Polsce. W ramach programu oferowana jest pacjentom kwalifikacja do zabiegu wykonywana na miejscu w Dublinie i organizacja pobytu oraz zabieg operacyjny w szpitalach Grupy Kapitałowej w Polsce. Po powrocie do Irlandii przychodnie zapewniają opiekę pooperacyjną. Oferta skierowana jest zarówno do pacjentów polskich jak i irlandzkich.

### **6.2 Opis głównych rynków, na których Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność**

Wartość rynku zdrowia w Polsce jest szacowana na 60 mld zł rocznie. Statystyki Ministerstwa Zdrowia mówią, że ponad 30 % tej kwoty pochodzi ze źródeł prywatnych – środków należących do gospodarstw domowych, przedsiębiorstw i firm *quazi* – ubezpieczeniowych. Dodatkowo istnieje także rozbudowana tzw. szara strefa, której rozmiary trudno oszacować. Szacunkowe dane wskazują, że dynamika wzrostu wartości segmentu rynku finansowanego ze źródeł prywatnych przewidywana jest na 20 % rocznie. Jest to w dużym stopniu związane z rosnącym poziomem świadomości zdrowotnej oraz zamożności społeczeństwa i co za tym idzie zwiększoną skłonnością do korzystania z usług świadczonych na wyższym poziomie w prywatnych placówkach służby zdrowia. Dodatkowo stopniowej poprawie ulegają warunki umożliwiające działanie prywatnym podmiotom, choć jest to proces wydłużony w czasie i w dużym stopniu uzależniony od zmieniającej się sytuacji politycznej w kraju. Poprawa w sektorze prywatnym następuje także w jakości oferowanych usług, wprowadzane są nowe technologie medyczne i standard leczenia zbliża się do poziomu innych krajów UE.

Prywatny sektor usług medycznych kształtuje się w Polsce od powstania systemu ubezpieczeniowego w 1999 roku. Rynek ten dzieli się na usługi ambulatoryjne i szpitalne.

Prywatny segment usług ambulatoryjnych rozwijał się znacznie szybciej i zdominował już rynek publicznych przychodni. Wg danych z Ogólnopolskiego Stowarzyszenia Szpitali Niepublicznych sektor szpitali prywatnych wzrastał najdynamiczniej w latach 1998 – 2003, w trakcie których zanotowano wzrost z 12 do 116 szpitali. Po tym okresie nastąpiło wyhamowanie tempa rozwoju, co było spowodowane głównie zmniejszonym dostępem szpitali prywatnych do środków Narodowego Funduszu Zdrowia. Aktualnie jednak, pomimo spadku ogólnej liczby szpitali w ostatnich latach, sektor prywatny nadal zachowuje tendencje wzrostową. Zgodnie z danymi z raportu Brog Media Biznesu w 2006 roku przybyło 10 nowych jednostek, w 2005 roku – 23. Na 769 szpitali publicznych w 2006 roku przypadało 180 szpitali niepublicznych. Wg resortu zdrowia szpitale niepubliczne posiadają łącznie ponad 8 tys. łóżek. W porównaniu ze szpitalami publicznymi jest to zaledwie 5% ich ogólnej liczby. Odsetek ten jest wciąż dużo mniejszy niż w innych krajach Unii Europejskiej. Dla porównania, zachowując kryterium ilości łóżek, zgodnie z danymi pochodzącymi z Europejskiej Unii Szpitali Prywatnych (UEHP): we Francji, podobnie jak w Portugalii udział sektora prywatnego wynosi 20 %, a w Grecji aż 30 % ogólnej liczby łóżek wszystkich szpitali.

Biorąc pod uwagę kryterium liczby szpitali proporcje te kształtują się następująco: na Węgrzech 30%, we Włoszech 39%, w Belgii aż 70 %, podczas gdy w Polsce udział prywatnych szpitali w rynku stanowi niecałe 10 %.

Polska plasuje się na końcowych pozycjach także pod względem wydatków poniesionych na ochronę zdrowia w krajach OECD. Według danych zawartych w raporcie „Health at a Glance 2007: OECD Indicators” w 2005 roku średni udział wydatków na ochronę zdrowia (wydatki na towary oraz usługi medyczne) we wszystkich krajach OECD w Produkcie Krajowym Brutto wyniósł 9%. Najwyższy udział wydatków na ochronę zdrowia w 2005 zanotowano w USA (15,3%), a z krajów europejskich w Szwajcarii (11,6%). W Polsce udział ten wyniósł ponad 6%, co stawia Polskę na równi z takimi krajami jak Korea i Meksyk. Jest to udział najniższy ze wszystkich krajów Europy Środkowej i Wschodniej. W Republice Czeskiej i Republice Słowackiej udział ten wyniósł ponad 7%, na Węgrzech ponad 8%.



Biorąc pod uwagę tendencje wzrostowe tych wydatków w krajach nowo przyłączonych do Unii Europejskiej należy spodziewać się, że procent ten będzie w najbliższym czasie szybko wzrastał.

Szpitaly niepubliczne w Polsce są zorganizowane w formie spółek prawa handlowego (spółek z ograniczoną odpowiedzialnością i spółek akcyjnych), założone i finansowane przez osoby fizyczne, samorządy i organizacje związkowe. Szpitale mogą być przy tym finansowane ze środków publicznych lub środków pochodzących od prywatnych pacjentów. Ponadto wyróżniamy: szpitale wyznaniowe, szpitale powstałe z przekształcenia zakładów publicznych oraz szpitale, których organami założycielskimi są duże zakłady pracy i szpitale powstałe z kapitału zagranicznego.

Szpitaly niepubliczne bardziej efektywnie wykorzystują swoje zasoby, są w stanie przyjąć większą liczbę pacjentów, z powodu m.in. dużo korzystniejszego niż w przypadku placówek publicznych wskaźnika wykorzystania łóżek, jak też sprawniejszej organizacji pracy. Znaczące różnice między tymi dwoma sektorami występują także w jakości oferowanych usług (wysokowyzkwalifikowana kadra, nowoczesny sprzęt i wysoki standard obsługi pacjentów). Z danych OSSN wynika, że w 2006 roku certyfikat jakości ISO posiadało tylko 15,7 % szpitali publicznych, podczas gdy w prywatnych system ten wdrożono w blisko 30 % placówek.

Działalność Grupy Kapitałowej w Polsce jest obecnie skoncentrowana na terenie województw: dolnośląskiego, opolskiego i zachodniopomorskiego. Za granicą działa założona w 2007 roku spółka zależna EMC Health Care Ltd zlokalizowana na terenie Dublina (Irlandia). Spółka funkcjonuje na rynku usług medycznych ambulatoryjnych w Dublinie i Waterford.

Od 1 stycznia 2009 roku do Grupy Kapitałowej włączony został Szpital „Bukowiec” w Kowarach, należący do spółki zależnej PCZ Sp. z o.o. Nowo pozyskana jednostka położona jest w atrakcyjnym regionie turystyczno-rekreacyjnym. Zabytkowy budynek szpitala otoczony jest malowniczym bukowym parkiem. Ze względu na swoje położenie i walory przyrodnicze, w niedalekiej przyszłości Kowary mają wszelkie podstawy ku temu, aby zaistnieć jako kolejny karkonoski ośrodek turystyczny, konkurujący nawet z największymi kurortami: Karpaczem i Szklarską Porębą.

W dniu 01.02.2009 działalność medyczną rozpoczął Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Szpital Geriatryczny im. Jana Pawła II w Katowicach, prowadzony przez powołaną w tym celu przez EMC Instytut Medyczny SA spółkę zależną pod nazwą EMC Silesia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Obecnie szpital posiada 40 łóżek, a w planowanym do wybudowania obiekcie szpitalnym utworzone będzie co najmniej 40 kolejnych, o profilu geriatrycznym i rehabilitacyjnym. Ponadto w nowej części rozszerzany będzie zakres usług szpitala o dodatkowe świadczenia, szczególnie o charakterze zabiegowym, związane z dotychczasowym profilem działalności Spółki EMC Instytut Medyczny SA.

Głównym celem planowanych inwestycji jest poprawa standardu obsługi i jakości świadczonych w szpitalu usług dla pacjentów ubezpieczonych w NFZ, jak i komercyjnych oraz zwiększenie dostępności dla chorych spoza Katowic.

Szpital w Katowicach pełni jednocześnie funkcję edukacyjną kształcąc personel medyczny w zakresie geriatry. Ośrodki w całej Polsce korzystają ze standardów leczniczych i rehabilitacyjnych wypracowanych i realizowanych w Szpitalu im. Jana Pawła II.

Z badania rynku oraz analiz demograficznych jednoznacznie wynika, że zapotrzebowanie na usługi geriatryczne będzie w najbliższym czasie intensywnie wzrastać.

Geriatry jest stosunkowo nową specjalizacją medyczną, a jej rozwój jest reakcją na zachodzące w ostatnich latach przemiany demograficzne i epidemiologiczne. Wynikają one z wydłużającej się średniej długości życia oraz rosnących oczekiwań co do jakości życia w wieku dojrzałym.

Polska należy do krajów o zaawansowanej starości. W związku z wchodzeniem w starość roczników powojennego wyżu demograficznego prognozuje się dalsze przyspieszenie tempa starzenia. W 2006 roku odsetek osób w wieku 60 lat+ wynosił 17,5% (6,7mln osób), a 65+ 13,3% (5,1mln osób). Wg prognoz GUS, w 2030r. osoby w wieku 65 lat i starsze stanowiąc będą 23,8% (8,5mln osób). Dodatkowym zjawiskiem będzie wzrost udziału „starych starych” (75+lat) kosztem „młodych starych” (65-74 lat). W liczbach bezwzględnych, ta najstarsza grupa ulegnie podwojeniu do 2030 roku, z 1,9mln do 4mln osób.

W sektorze szpitali prywatnych Spółka zajmuje pozycję lidera, zarówno w zakresie świadczeń wykonywanych w ramach kontraktów z NFZ, jak i usług komercyjnych. W 2006 roku kontrakt jednostek należących do Spółki EMC Instytut Medyczny SA z NFZ stanowił 8,2% sumy wszystkich kontraktów zawartych przez niepubliczne szpitale skupione w OSSN (w badaniu udział wzięły 164 szpitale niepubliczne należące do Ogólnopolskiego Stowarzyszenia Szpitali Niepublicznych). Drugi pod względem wielkości kontrakt z NFZ w 2006 roku zrealizował szpital, należący do Zakonu Bonifratrów (3,7% sumy wszystkich kontraktów zawartych przez niepubliczne szpitale skupione w OSSN). Przychody ze sprzedaży usług EMC stanowiły blisko 18 % łącznych przychodów szpitali zrzeszonych w OSSN, realizowanych w ramach umów z NFZ i ponad 9% w zakresie usług komercyjnych.

W rynku usług ambulatoryjnych, który w 85% należy do sektora niepublicznego Spółka należy do czołówki najważniejszych podmiotów świadczących tego rodzaju usługi na terenie Polski, choć jak już wspomniano, dla Spółki jest to działalność jedynie uzupełniająca usługi szpitalne. Pomimo to, wg raportu opublikowanego przez Brog Media Biznesu w 2007 roku EMC Instytut Medyczny SA uplasował się na 7 pozycji w kraju wśród największych sieci medycznych pod względem uzyskiwanych przychodów. Przychodnie przynależne do sieci EMC Instytut Medyczny SA jako jedyne na rynku niepublicznym oferują pacjentom usługi kompleksowe: diagnostykę ambulatoryjną – leczenie szpitalne we własnych szpitalach - opiekę ambulatoryjną poszpitalną. Kompleksowość oferty zdecydowanie zwiększa komfort i efektywność leczenia pacjentów.

Wysoki standard usług realizowanych w jednostkach należących do grupy EMC Instytut Medyczny SA potwierdzają zdobyte certyfikaty, w tym m.in. certyfikat zarządzania jakością ISO 9001:2000, wdrożony we wszystkich ośrodkach, z wyjątkiem szpitala w Kamieniu Pomorskim, gdzie wdrożenie jest w trakcie realizacji (planowane do zakończenia w 2009 roku). Dodatkowo w 2008 roku Spółka została laureatem Eurocertyfikatu w dwóch kategoriach „Wiarygodności firmy” oraz „Dobrych praktyk obsługi i usług”.

Szpitale należące do grupy zajmują także wysokie pozycje w ogólnopolskich rankingach na najlepsze szpitale w Polsce. W 2006 roku Szpital EuroMediCare zajął I miejsce w rankingu dziennika „Rzeczpospolitej” wśród wszystkich szpitali niepublicznych w Polsce oraz I miejsce w rankingu tygodnika „Wprost” w kategorii Najlepsze szpitale niepubliczne za najlepszy ośrodek chirurgiczny. W kolejnych latach: 2007 i 2008 Szpital EuroMediCare uplasował się na drugiej pozycji wśród najlepszych w kraju szpitali niepublicznych wg „Rzeczpospolitej”.

### ***6.3 Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową oraz główne rynki, na których Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność***

W działalności Emitenta nie wystąpiły żadne czynniki nadzwyczajne. Istotne zdarzenia zostały przedstawione w punkcie 5.1.5 Części III „Część Rejestracyjna” Prospektu.

### ***6.4 Podsumowanie istotnych informacji, dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych, finansowych oraz nowych procesów produkcyjnych***

Emitent nie wykorzystuje w swojej działalności żadnych patentów ani nowych procesów produkcyjnych.

Emitent nie jest uzależniony od żadnych licencji, które miałyby istotny wpływ na osiągnięte przez niego wyniki finansowe oraz rentowność działalności operacyjnej.

Emitent nie jest uzależniony od żadnych umów przemysłowych, handlowych ani finansowych. Informacja na temat istotnych umów handlowych, których stroną jest Emitent lub podmioty zależne Emitenta podana została poniżej.

Za istotne umowy handlowe uznano umowy z kontrahentami, z którymi szacunkowe obroty ze sprzedaży w 2009 r. przewyższą 10% kapitałów własnych Emitenta na dzień 31 grudnia 2007 r. oraz te, które w ocenie Zarządu Emitenta są istotne ze względu na ich specyficzny przedmiot bądź charakter. Umowy zawarte z Narodowym Funduszem Zdrowia zostały uznane za istotne ze względu na ich łączną wartość obrotu ze sprzedaży w 2008 r. lub planowaną wartość obrotu ze sprzedaży w 2009 r.

### Umowy istotne zawierane przez Emitenta w zwykłym toku działalności

#### Umowy z Narodowym Funduszem Zdrowia

1. Umowa Nr 16-00-02979-09-04/02-01-07-008 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – ambulatoryjna opieka specjalistyczna, zawarta w dniu 23 stycznia 2007 r. pomiędzy NFZ – Zachodniopomorskim Oddziałem Wojewódzkim w Szczecinie a EMC Instytut Medyczny S.A. – Szpital św. Jerzego w Kamieniu Pomorskim („Emitent”), wielokrotnie aneksowana

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju ambulatoryjna opieka specjalistyczna w zakresie świadczeń w poradni diabetologicznej, poradni kardiologicznej, poradni dermatologicznej, poradni neurologicznej, poradni gruźlicy i chorób płuc, poradni reumatologicznej, poradni ginekologiczno-położniczej, poradni chirurgii ogólnej, pobrania materiału z szyjki macicy do przesiewowego badania cytologicznego, poradni chirurgii urazowo-ortopedycznej, poradni urologicznej.

Wartość świadczeń medycznych udzielanych przez Emitenta z tytułu wykonywania umowy w roku 2008 wyniosła 947.206,46 zł.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta z tytułu realizacji umowy w okresie od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r. wynosi 510.166,60 zł.

Kwota maksymalnego zobowiązania, o którym mowa powyżej nie obejmuje kosztów świadczeń ponoszonych przez NFZ, w przypadkach gdy:

- ✓ konieczność ich udzielenia jest następstwem zdarzeń zaistniałych w związku z ruchem pojazdu mechanicznego, a posiadacz tego pojazdu ma obowiązek zawarcia umowy obowiązkowego ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych, zgodnie z przepisami o ubezpieczeniach obowiązkowych, Ubezpieczeniowym Funduszu Gwarancyjnym i Polskim Biurze Ubezpieczycieli Komunikacyjnych, oraz
- ✓ posiadacz lub kierujący pojazdem mechanicznym są obowiązani do odszkodowania na zasadach określonych w ustawie o ubezpieczeniach obowiązkowych, Ubezpieczeniowym Funduszu Gwarancyjnym i Polskim Biurze Ubezpieczycieli Komunikacyjnych.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2009 r.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

2. Umowa Nr 16-00-02979-08-06/02-02-07-002 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – ambulatoryjne świadczenia specjalistyczne – ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne współfinansowane, zawarta w dniu 23 stycznia 2007 r. pomiędzy NFZ – Zachodniopomorskim

Oddziałem Wojewódzkim w Szczecinie a EMC Instytut Medyczny S.A. – Szpital św. Jerzego w Kamieniu Pomorskim („Emitent”), wielokrotnie aneksowana

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju ambulatoryjne świadczenia specjalistyczne - ambulatoryjne świadczenia współfinansowane w zakresie badań endoskopowych przewodu pokarmowego – gastrokopii oraz badań endoskopowych przewodu pokarmowego - kolonoskopii.

Wartość świadczeń medycznych udzielanych przez Emitenta z tytułu wykonywania umowy w roku 2008 wyniosła 109.190,21 zł.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta z tytułu realizacji umowy w okresie od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r. wynosi 62.745,00 zł.

Kwota zobowiązania, o którym mowa powyżej nie obejmuje zobowiązań z tytułu kosztów świadczeń ponoszonych przez NFZ, w przypadkach gdy:

- ✓ konieczność ich udzielenia jest następstwem zdarzeń zaistniałych w związku z ruchem pojazdu mechanicznego, a posiadacz tego pojazdu ma obowiązek zawarcia umowy obowiązkowego ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych, zgodnie z przepisami o ubezpieczeniach obowiązkowych, Ubezpieczeniowym Funduszu Gwarancyjnym i Polskim Biurze Ubezpieczycieli Komunikacyjnych, oraz
- ✓ posiadacz lub kierujący pojazdem mechanicznym są obowiązani do odszkodowania na zasadach określonych w ustawie o ubezpieczeniach obowiązkowych, Ubezpieczeniowym Funduszu Gwarancyjnym i Polskim Biurze Ubezpieczycieli Komunikacyjnych.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2009 r.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

3. Umowa Nr 16-00-02979-09-06/06-02-07-013 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – opieka paliatywna i hospicyjna, zawarta w dniu 23 stycznia 2007 r. pomiędzy NFZ – Zachodniopomorskim Oddziałem Wojewódzkim w Szczecinie a EMC Instytut Medyczny S.A. – Szpital św. Jerzego w Kamieniu Pomorskim („Emitent”), wielokrotnie aneksowana

Przedmiotem umowy jest kompleksowe i całodobowe organizowanie i udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej w warunkach stacjonarnych lub domowych w rodzaju opieki paliatywnej i hospicyjnej w zakresie świadczeń w poradni medycyny paliatywnej.

Wartość świadczeń medycznych udzielanych przez Emitenta z tytułu wykonywania umowy w roku 2008 wyniosła 10.575,86 zł.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta z tytułu realizacji umowy w roku 2009 wynosi 4.500,00 zł.

Kwota zobowiązania, o którym mowa powyżej nie obejmuje zobowiązań z tytułu kosztów świadczeń ponoszonych przez NFZ, w przypadkach gdy:

- ✓ konieczność ich udzielenia jest następstwem zdarzeń zaistniałych w związku z ruchem pojazdu mechanicznego, a posiadacz tego pojazdu ma obowiązek zawarcia umowy obowiązkowego ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych, zgodnie z przepisami o ubezpieczeniach obowiązkowych, Ubezpieczeniowym Funduszu Gwarancyjnym i Polskim Biurze Ubezpieczycieli Komunikacyjnych, oraz
- ✓ posiadacz lub kierujący pojazdem mechanicznym są obowiązani do odszkodowania na zasadach określonych w ustawie o ubezpieczeniach obowiązkowych, Ubezpieczeniowym Funduszu Gwarancyjnym i Polskim Biurze Ubezpieczycieli Komunikacyjnych.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2009 r.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem

Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

4. Umowa Nr 16-00-02979-09-03/01-01-07-0078 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – podstawowa opieka zdrowotna, zawarta w dniu 25 stycznia 2007 r. pomiędzy NFZ – Zachodniopomorskim Oddziałem Wojewódzkim w Szczecinie a EMC Instytut Medyczny S.A. – Szpital św. Jerzego w Kamieniu Pomorskim („Emitent”), wielokrotnie aneksowana

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Emitenta świadczeń zdrowotnych w rodzaju podstawowa opieka zdrowotna w zakresie świadczeń lekarza POZ.

Podstawą rozliczeń i płatności za udzielane przez Emitenta świadczenia są wystawiane przez niego rachunki uwzględniające wysokość rocznych stawek kapitacyjnych.

Wartość świadczeń medycznych udzielanych przez Emitenta z tytułu wykonywania umowy w roku 2008 wyniosła 14.622,79 zł. Szacunkowa wartość świadczeń w 2009 r. wynosi 20.000,00 zł.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2009 r., przy czym wysokość aktualnych stawek kapitacyjnych jest ustalona na okres do 31.12.2009 r. Aktualne stawki kapitacyjne wynoszą 96 zł z uwzględnieniem współczynników korygujących dla grup świadczeniobiorców określonych przez NFZ.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

5. Umowa Nr 16-00-02979-08-05/05-07-084 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju rehabilitacja lecznicza, zawarta w dniu 23 stycznia 2007 r. pomiędzy NFZ – Zachodniopomorskim Oddziałem Wojewódzkim w Szczecinie a EMC Instytut Medyczny S.A. – Szpital św. Jerzego w Kamieniu Pomorskim („Emitent”) wielokrotnie aneksowana

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju rehabilitacja lecznicza w zakresie fizjoterapeutycznych zabiegów ambulatoryjnych.

Wartość świadczeń medycznych udzielanych przez Emitenta z tytułu wykonywania umowy w roku 2008 wyniosła 55.079,00 zł.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta z tytułu realizacji umowy w okresie od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. wynosi 62.470,80 zł.

Kwota zobowiązania, o którym mowa powyżej nie obejmuje zobowiązań z tytułu kosztów świadczeń ponoszonych przez NFZ, w przypadkach gdy:

- ✓ konieczność ich udzielenia jest następstwem zdarzeń zaistniałych w związku z ruchem pojazdu mechanicznego, a posiadacz tego pojazdu ma obowiązek zawarcia umowy obowiązkowego ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych, zgodnie z przepisami o ubezpieczeniach obowiązkowych, Ubezpieczeniowym Funduszu Gwarancyjnym i Polskim Biurze Ubezpieczycieli Komunikacyjnych, oraz
- ✓ posiadacz lub kierujący pojazdem mechanicznym są obowiązani do odszkodowania na zasadach określonych w ustawie o ubezpieczeniach obowiązkowych, Ubezpieczeniowym Funduszu Gwarancyjnym i Polskim Biurze Ubezpieczycieli Komunikacyjnych.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2009 r.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

6. Umowa Nr 16-00-02979-09-08/03-01-07-14 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju leczenie szpitalne, zawarta w dniu 24 stycznia 2007 r. pomiędzy NFZ – Zachodniopomorskim Oddziałem Wojewódzkim w Szczecinie a EMC Instytut Medyczny S.A. – Szpital św. Jerzego w Kamieniu Pomorskim („Emitent”), wielokrotnie aneksowana

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju leczenie szpitalne w zakresie: chorób wewnętrznych, pediatrii, neonatologii, położnictwa i ginekologii, chirurgii ogólnej oraz świadczeń w izbie przyjęć.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta z tytułu realizacji umowy w okresie od 01 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. wynosi 9.598.010,00 zł.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2009 r., z możliwością rozwiązania przez każdą ze stron za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

7. Umowa Nr 02/1/3102075/01/2009/01 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – ambulatoryjne świadczenia specjalistyczne, zawarta w dniu 06 lutego 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a EMC Instytut Medyczny S.A. – Przychodnia przy ul. Łowieckiej we Wrocławiu („Emitent”)

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju ambulatoryjna opieka specjalistyczna w zakresie świadczeń w alergologii, dermatologii, neurologii, leczenia gruźlicy i chorób płuc, reumatologii, chorób zakaźnych, położnictwa i ginekologii, pobierania materiału szyjki macicy do przesiewowego badania cytologicznego, okulistyki, otolaryngologii oraz logopedii.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta z tytułu realizacji umowy w roku 2009 wynosi 982.247,20 zł.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., przy czym każda ze stron może rozwiązać umowę za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

8. Umowa Nr 01/7/3102075/01/2009/01 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – podstawowa opieka zdrowotna, zawarta w dniu 19 stycznia 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a EMC Instytut Medyczny S.A. – Przychodnia przy ul. Łowieckiej we Wrocławiu („Emitent”).

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju podstawowa opieka zdrowotna, mających na celu zachowanie zdrowia, zapobieganie chorobom i urazom, wczesne wykrywanie i leczenie chorób, pielęgnację oraz zapobieganie oraz ograniczanie niepełnosprawności, w miejscu zamieszkania oraz środowisku nauczania i wychowania w warunkach ambulatoryjnych lub domowych odpowiednio w zakresach: świadczeń lekarza POZ, świadczeń położnej POZ.

Podstawą rozliczeń i płatności za udzielane przez Emitenta świadczenia są wystawiane przez niego rachunki uwzględniające wysokość rocznych stawek kapitacyjnych.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

Aktualne roczne stawki kapitacyjne obowiązują do końca okresu obowiązywania umowy i wynoszą: w przypadku świadczenia lekarza POZ 96,00 zł z uwzględnieniem współczynników korygujących dla grup świadczeniobiorców określonych przez NFZ, przypadku świadczenia położnej POZ 13,56 zł z uwzględnieniem współczynników korygujących dla grup określonych przez NFZ. Szacunkowa wartość świadczeń z tytułu wykonywania umowy w 2009 r. wynosi 545.145,60 zł.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

9. Umowa Nr 01/8/3102075/01/2009/01 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – podstawowa opieka zdrowotna, zawarta w dniu 21 stycznia 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a EMC Instytut Medyczny S.A. – Przychodnia przy ul. Łowieckiej we Wrocławiu („Emitent”)

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju podstawowa opieka zdrowotna, mających na celu zachowanie zdrowia, zapobieganie chorobom i urazom, wczesne wykrywanie i leczenie chorób, pielęgnację oraz zapobieganie oraz ograniczanie niepełnosprawności, w miejscu zamieszkania oraz środowisku nauczania i wychowania w warunkach ambulatoryjnych lub domowych odpowiednio w zakresach: świadczeń pielęgniarki POZ.

Podstawą rozliczeń i płatności za udzielane przez Emitenta świadczenia są wystawiane przez niego rachunki uwzględniające wysokość rocznych stawek kapitacyjnych.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r.

Aktualne stawki kapitacyjne obowiązują do końca okresu obowiązywania umowy i wynoszą: w przypadku świadczenia pielęgniarki POZ 24,24 zł z uwzględnieniem współczynników korygujących dla grup świadczeniobiorców określonych przez NFZ.

Szacunkowa wartość świadczeń z tytułu wykonywania umowy w wynosi 108.837,60 zł.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

10. Umowa Nr 07/1/3102075/01/2009/01 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – leczenie stomatologiczne, zawarta w dniu 06 lutego 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a EMC Instytut Medyczny S.A. – Przychodnia przy ul. Łowieckiej we Wrocławiu („Emitent”)

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju leczenie stomatologiczne w zakresie świadczeń ogólnostomatologicznych.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta z tytułu realizacji umowy w roku 2009 wynosi 98.803,05 zł.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., przy czym każda ze stron może rozwiązać umowę za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

11. Umowa Nr 05/1/3102075/01/2009/01 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – rehabilitacja lecznicza, zawarta w dniu 21 stycznia 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a EMC Instytut Medyczny S.A. – Przychodnia przy ul. Łowieckiej we Wrocławiu („Emitent”).

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju rehabilitacja lecznicza.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta z tytułu realizacji umowy w roku 2009 wynosi 295.435,30 zł.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. Każda ze stron może rozwiązać umowę za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

12. Umowa Nr 02/3/3102075/01/2009/01 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – ambulatoryjna opieka specjalistyczna (ambulatoryjne świadczenia specjalistyczne kosztochłonne), zawarta w dniu 06 lutego 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a EMC Instytut Medyczny S.A. – Przychodnia przy ul. Łowieckiej we Wrocławiu („Emitent”).

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju ambulatoryjna opieka specjalistyczna (ambulatoryjne świadczenia specjalistyczne kosztochłonne) w zakresie badań ultrasonograficznych doppler duplex

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta z tytułu realizacji umowy w roku 2009 wynosi 90.798,00 zł.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., przy czym każda ze stron może rozwiązać umowę za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

13. Umowa Nr 02/1/3102769/01/2009/01 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – ambulatoryjne świadczenia specjalistyczne, zawarta w dniu 04 lutego 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a EMC Instytut Medyczny S.A. – „EuroMediCare” Szpital Specjalistyczny z Przychodnią we Wrocławiu („Emitent”), aneksowana 18 lutego 2009 r.

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju ambulatoryjne świadczenia specjalistyczne w zakresie gastroenterologii, dermatologii wenerologii, onkologii, położnictwa i ginekologii, pobierania materiału szyjki macicy do przesiewowego badania cytologicznego chirurgii ogólnej, ortopedii i traumatologii narządów ruchu, otolaryngologii, okulistyki, urologii oraz proktologii.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta z tytułu realizacji umowy wynosi 1.747.172 zł.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., z możliwością jej wcześniejszego rozwiązania przez każdą ze stron za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem



Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

14. Umowa Nr 02/3/3102769/01/2009/01 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – ambulatoryjna opieka specjalistyczna - ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne kosztochłonne, zawarta w dniu 04 lutego 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a EMC Instytut Medyczny S.A. – „EuroMediCare” Szpital Specjalistyczny z Przychodnią we Wrocławiu („Emitent”)

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju ambulatoryjna opieka specjalistyczna - ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne kosztochłonne w zakresie badań rezonansu magnetycznego, gastroskopii, kolonoskopia, pH-metrii.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta z tytułu realizacji umowy w roku 2009 wynosi 1.232.899,20 zł.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., z możliwością jej wcześniejszego rozwiązania przez każdą ze stron za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

15. Umowa Nr 07/1/3102769/01/2009/01 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – leczenie stomatologiczne, zawarta w dniu 04 lutego 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a EMC Instytut Medyczny S.A. – „EuroMediCare” Szpital Specjalistyczny z Przychodnią we Wrocławiu („Emitent”)

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju leczenie stomatologiczne w zakresie świadczeń ogólnostomatologicznych. Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta z tytułu realizacji umowy w roku 2009 wynosi 197.917,84 zł.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., z możliwością jej wcześniejszego rozwiązania przez każdą ze stron za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

16. Umowa Nr 03/2/3102769/01/2009/01 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – leczenie szpitalne – terapeutyczne programy zdrowotne, zawarta w dniu 04 lutego 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a EMC Instytut Medyczny S.A. – „EuroMediCare” Szpital Specjalistyczny z Przychodnią we Wrocławiu („Emitent”)

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju leczenie szpitalne – terapeutyczne programy zdrowotne.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta z tytułu realizacji umowy w okresie od 1 stycznia 2009 do 30 czerwca 2009 wynosi 116.692,00 zł.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2011 r., z możliwością jej wcześniejszego rozwiązania przez każdą ze stron za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

17. Umowa Nr 03/1/3102769/01/2009/01 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – leczenie szpitalne, zawarta w dniu 18 lutego 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a EMC Instytut Medyczny S.A. – „EuroMediCare” Szpital Specjalistyczny z Przychodnią we Wrocławiu („Emitent”)

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju leczenie szpitalne w zakresie gastroenterologii.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta z tytułu realizacji umowy w okresie od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r. wynosi 2.310.708,00 zł.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2011 r., przy czym każda ze stron może rozwiązać umowę za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

18. Umowa Nr 03/1/3102769/01/2009/02 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – leczenie szpitalne, zawarta w dniu 20 lutego 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a EMC Instytut Medyczny S.A. – „EuroMediCare” Szpital Specjalistyczny z Przychodnią we Wrocławiu („Emitent”), aneksowana dnia 26 lutego 2009 roku.

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju leczenie szpitalne w zakresie położnictwa i ginekologii – zespół chirurgii jednego dnia, chirurgii ogólnej – hospitalizacja planowa, chirurgii onkologicznej – hospitalizacja planowa, ortopedii i traumatologii narządów ruchu – zespół chirurgii jednego dnia, otolaryngologia – hospitalizacja planowa, urologia – zespół chirurgii jednego dnia.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta z tytułu realizacji umowy w okresie od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r. wynosi 3.239.010,00 zł.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., przy czym każda ze stron może rozwiązać umowę za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

19. Umowa nr 02/1/3202053/01/2009/01 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – ambulatoryjne świadczenia specjalistyczne, zawarta w dniu 06 lutego 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a EMC Instytut Medyczny S.A. – Szpital św. Antoniego w Ząbkowicach Śląskich („Emitent”), aneksowana 16 oraz 26 lutego 2009 r.

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju ambulatoryjna opieka specjalistyczna w zakresie dermatologii i wenerologii, proktologii, urologii, ortopedii i traumatologii narządu ruchu, neurologii, położnictwa i ginekologii, a także pobrania materiału z szyjki macicy do przesiewowego badania cytologicznego.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta z tytułu realizacji umowy w roku 2009 wynosi 295.430,40 zł.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., przy czym każda ze stron może rozwiązać umowę za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

20. Umowa Nr 02/3/3202053/01/2009/01 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – ambulatoryjna opieka specjalistyczna - ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne kosztochłonne, zawarta w dniu 13 lutego 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a EMC Instytut Medyczny S.A. – Szpital św. Antoniego w Ząbkowicach Śląskich („Emitent”)

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju ambulatoryjna opieka specjalistyczna –(ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne kosztochłonne) w zakresie badania tomografii komputerowej.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta z tytułu realizacji umowy w okresie od 28.01.2009 r. do 31.12.2009 r. wynosi 170.040,00 zł.

Umowa została zawarta na okres od 28.01.2009 r. do 31.12.2009 r., przy czym każda ze stron może rozwiązać umowę za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

21. Umowa Nr 03/1/3202053/01/2009/01 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – leczenie szpitalne, zawarta w dniu 30 stycznia 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a EMC Instytut Medyczny S.A. – Szpital św. Antoniego w Ząbkowicach Śląskich („Emitent”), aneksowana dnia 16 lutego 2009 r. oraz 05 marca 2009 r.

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju leczenie szpitalne w zakresie chorób wewnętrznych, pediatrii, chirurgii ogólnej, neonatologii, świadczeń w szpitalnym oddziale ratunkowym oraz położnictwa i ginekologii.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta z tytułu realizacji umowy w okresie rozliczeniowym od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r. wynosi 5.851.528,00 zł. Termin ustalenia kwoty zobowiązania na kolejny okres rozliczeniowy następuje miesiąc przed zakończeniem okresu rozliczeniowego. W przypadku nieustalenia kwoty zobowiązania umowa ulega rozwiązaniu po upływie kolejnych dwóch miesięcy.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2011 r., przy czym każda ze stron może rozwiązać umowę za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

22. Umowa Nr 08R/20352/02/01/AOS/2009 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – ambulatoryjne świadczenia specjalistyczne, zawarta w dniu 31 grudnia 2008 r. pomiędzy NFZ –

Opolskim Oddziałem Wojewódzkim w Opolu a EMC Instytut Medyczny S.A. – Szpital św. Rocha w Ozimku („Emitent”)

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju ambulatoryjne świadczenia specjalistyczne w zakresie neurologii, diabetologii, gastroenterologii, kardiologii, ortopedii i traumatologii narządów ruchu, chirurgii ogólnej, urologii.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta z tytułu realizacji umowy w okresie od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r. wynosi 361.172,00 zł.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

23. Umowa Nr 08R/20352/02/01/AOS/09/1 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – ambulatoryjne świadczenia specjalistyczne, zawarta w dniu 31 grudnia 2008 r. pomiędzy NFZ – Opolskim Oddziałem Wojewódzkim w Opolu a EMC Instytut Medyczny S.A. – Szpital św. Rocha w Ozimku („Emitent”).

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju ambulatoryjne świadczenia specjalistyczne w zakresie świadczeń w poradni leczenia gruźlicy i chorób płuc.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta z tytułu realizacji umowy w okresie od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r. wynosi 25.500,00 zł.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., z możliwością jej wcześniejszego rozwiązania przez każdą ze stron za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

24. Umowa Nr 08R/20352/02/02/AOS/2009 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – ambulatoryjna opieka specjalistyczna (ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne kosztochłonne), zawarta w dniu 31 grudnia 2008 r. pomiędzy NFZ – Opolskim Oddziałem Wojewódzkim w Opolu a EMC Instytut Medyczny S.A. – Szpital św. Rocha w Ozimku („Emitent”).

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju ambulatoryjna opieka specjalistyczna (ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne kosztochłonne), w zakresie badań elektrokardiograficznych, gastroskopii i kolonoskopii.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta z tytułu realizacji umowy w okresie od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r. wynosi 366.240,00 zł

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

25. Umowa Nr 08R/20352/02/02/AOS/09/1 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – ambulatoryjne świadczenia specjalistyczne (ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne

kosztochłonne), zawarta w dniu 31 grudnia 2008 r. pomiędzy NFZ – Opolskim Oddziałem Wojewódzkim w Opolu a EMC Instytut Medyczny S.A. – Szpital św. Rocha w Ozimku („Emitent”).

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju ambulatoryjne świadczenia specjalistyczne - ambulatoryjne świadczenia współfinansowane, w zakresie badań ultrasonograficznych – doppler duplex.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta z tytułu realizacji umowy w okresie od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r. wynosi 15.400,00 zł.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., z możliwością jej wcześniejszego rozwiązania przez każdą ze stron za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

26. Umowa Nr 08R/20352/15/02/OPH/2009 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – opieka paliatywna i hospicyjna, zawarta w dniu 31 grudnia 2008 r. pomiędzy NFZ – Opolskim Oddziałem Wojewódzkim w Opolu a EMC Instytut Medyczny S.A. – Szpital św. Rocha w Ozimku („Emitent”)

Przedmiotem umowy jest organizowanie i udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej w warunkach stacjonarnych lub domowych w rodzaju opieka paliatywnej i hospicyjnej w zakresie świadczeń w oddziale medycyny paliatywnej/hospicjum stacjonarnym.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta z tytułu realizacji umowy w 2009 roku wynosi 941.700,00 zł.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron za 3-miesięcznym wypowiedzeniem.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

27. Umowa Nr 08R/20352/14/01/SPO/2009 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – świadczenia pielęgnacyjne i opiekuńcze, zawarta w dniu 31 grudnia 2008 r. pomiędzy NFZ – Opolskim Oddziałem Wojewódzkim w Opolu a EMC Instytut Medyczny S.A. – Szpital św. Rocha w Ozimku („Emitent”)

Przedmiotem umowy jest organizowanie i udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej w warunkach stacjonarnych lub domowych w rodzaju długoterminowej świadczenia pielęgnacyjne i opiekuńcze w zakresie świadczeń w zakładzie pielęgnacyjno-opiekuńczym/opiekuńczo-leczniczym, świadczeń w zakładzie pielęgnacyjno-opiekuńczym/opiekuńczo-leczniczym dla dzieci i młodzieży oraz świadczeń w zakładzie pielęgnacyjno-opiekuńczym/opiekuńczo-leczniczym dla dzieci wentylowanych mechanicznie.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta z tytułu realizacji umowy w 2009 roku wynosi 1.681.824,00 zł.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron za 3-miesięcznym wypowiedzeniem.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

28. Umowa Nr 08R/20352/05/REH/2009 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – rehabilitacja lecznicza, zawarta w dniu 29 grudnia 2008 r. pomiędzy NFZ – Opolskim Oddziałem Wojewódzkim w Opolu a EMC Instytut Medyczny S.A. – Szpital św. Rocha w Ozimku („Emitent”).

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju rehabilitacja lecznicza w zakresie lekarskiej ambulatoryjnej opieki rehabilitacyjnej, fizjoterapii ambulatoryjnej, rehabilitacji ogólnoustrojowej w warunkach stacjonarnych oraz rehabilitacji neurologicznej.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta z tytułu realizacji umowy w 2009 roku wynosi 1.751.347,15 zł.

Umowa w aktualnym brzmieniu została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

29. Umowa Nr 08R/20352/03/01/SZP/2009 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – leczenie szpitalne, zawarta w dniu 31 grudnia 2008 r. pomiędzy NFZ – Opolskim Oddziałem Wojewódzkim w Opolu a EMC Instytut Medyczny S.A. – Szpital św. Rocha w Ozimku („Emitent”),

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju leczenie szpitalne w zakresie chorób wewnętrznych, chirurgii ogólnej, pediatrii oraz świadczeń w izbie przyjęć. Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta z tytułu realizacji umowy wynosi 4.883.908,00 zł.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron za 3-miesięcznym wypowiedzeniem.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

### Umowy istotne zawierane przez podmioty zależne emitenta w zwykłym toku działalności

#### Umowy NZOZ Lubmed Sp. z o.o. z Narodowym Funduszem Zdrowia

1. Umowa Nr 01/9/3302157/01/2009/01 o udzielanie świadczeń w podstawowej opiece zdrowotnej (świadczenia nocnej i świątecznej opieki medycznej w POZ), zawarta w dniu 11 lutego 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a NZOZ LUBMED Sp. z o.o. („LUBMED”)

Przedmiotem umowy są świadczenia podstawowej opieki zdrowotnej udzielane przez lekarza lub pielęgniarkę w przypadku nagłego zachorowania lub nagłego pogorszenia stanu zdrowia świadczeniobiorcy, a także świadczenia udzielane w związku z potrzebą zachowania ciągłości leczenia, pozostające w zakresie zadań świadczeniodawcy POZ.

Podstawą rozliczeń i płatności za udzielane przez LUBMED świadczenia są wystawiane przez niego rachunki uwzględniające wysokość stawek kapitacyjnych obowiązujących w danym okresie rozliczeniowym. Aktualne stawki kapitacyjne wynoszą od 7 zł do 45 zł w zależności od świadczenia.

Umowa została zawarta na okres rozliczeniowy od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r.

Szacunkowa wartość świadczeń z tytułu wykonywania umowy wynosi 348.432,00 zł.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie LUBMED, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

2. Umowa Nr 01/7/3302157/01/2009/01 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej w podstawowej opiece zdrowotnej (świadczenia lekarza poz, położnej poz, pielęgniarki szkolnej), zawarta w dniu 16 stycznia 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a NZOZ LUBMED Sp. z o.o. („LUBMED”)

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez LUBMED świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju podstawowa opieka zdrowotna w zakresie świadczeń lekarza poz, położnej poz i pielęgniarki szkolnej. Podstawą rozliczeń i płatności za udzielane przez LUBMED świadczenia są wystawiane przez niego rachunki uwzględniające wysokość stawek kapitacyjnych obowiązujących w danym okresie rozliczeniowym. Aktualne stawki kapitacyjne wynoszą od 96 zł w przypadku świadczeń lekarza poz, 13,56 zł w przypadku świadczeń położnej poz oraz 38,40 zł w przypadku świadczeń pielęgniarki szkolnej.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., przy czym każda ze stron może rozwiązać umowę za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

Na podstawie liczby pacjentów zapisanych do Przychodni w grudniu 2008 roku oraz stawki za jednego pacjenta przyjętej w umowie, Emitent szacuje kwotę zobowiązania Oddziału Funduszu wobec LUBMED maksymalnie na 4.772.449,08 zł, w okresie od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku. W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie LUBMED, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

3. Umowa Nr 02/1/3302157/01/2009/01 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – ambulatoryjne świadczenia specjalistyczne, zawarta w dniu 03 lutego 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a NZOZ LUBMED Sp. z o.o. („LUBMED”)

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez LUBMED świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju ambulatoryjne świadczenia specjalistyczne w zakresie alergologii, alergologii dla dzieci, dermatologii i wenerologii, neurologii, neonatologii, położnictwa i ginekologii, przesiewowe badania cytologiczne z szyjki macicy, chirurgii ogólnej, proktologii, okulistyki, otolaryngologii oraz logopedii.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec LUBMED z tytułu realizacji umowy wynosi 1.470.454,40 zł.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., przy czym każda ze stron może rozwiązać umowę za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie LUBMED, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

4. Umowa Nr 14/1/3302157/01/2009/01 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej opieka – świadczenia pielęgnacyjne i opiekuńcze, zawarta w dniu 22 stycznia 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a NZOZ LUBMED Sp. z o.o. („LUBMED”), aneksowana w dniu 23 kwietnia 2009 r.

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez LUBMED świadczeń opieki zdrowotnej w warunkach stacjonarnych lub domowych w rodzaju świadczenia pielęgniarskie i opiekuńcze w zakresie świadczeń w pielęgniarskiej opiece długoterminowej.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec LUBMED z tytułu realizacji umowy w roku 2009 wynosi 131.370,00 zł.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2011 r., przy czym każda ze stron może rozwiązać umowę za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie LUBMED, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

5. Umowa Nr 07/1/3302157/01/2009/01 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – stomatologia leczenie stomatologiczne, zawarta w dniu 03 lutego 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a NZOZ LUBMED Sp. z o.o. („LUBMED”)

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez LUBMED świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju stomatologii w zakresie świadczeń ogólnie stomatologicznych.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta z tytułu realizacji umowy wynosi 350.980,00 zł.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., przy czym każda ze stron może rozwiązać umowę za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie Spółki LUBMED, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

6. Umowa Nr 05/1/3302157/01/2009/01 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – rehabilitacja lecznicza, zawarta w dniu 29 stycznia 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a NZOZ LUBMED Sp. z o.o. („LUBMED”)

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez LUBMED świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju rehabilitacja lecznicza.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta z tytułu realizacji umowy w roku 2009 wynosi 87.505,00 zł.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2010 r.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie Spółki LUBMED, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

7. Umowa Nr 02/3/3302157/01/2009/01 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – ambulatoryjna opieka specjalistyczna (ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne kosztochłonne), zawarta w dniu 13 lutego 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a NZOZ LUBMED Sp. z o.o. („LUBMED”)

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez LUBMED świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju ambulatoryjna opieka specjalistyczna (ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne kosztochłonne) w zakresie badań ultrasonograficznych doppler duplex..



Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec LUBMED z tytułu realizacji umowy w okresie od 28.01.2009 r. do 31.12.2009 r. wynosi 32.604,00 zł.

Umowa została zawarta na okres od 28.01.2009 r. do 31.12.2009 r. z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie LUBMED, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

### Umowy NZOZ Mikulicz Sp. z o.o. z Narodowym Funduszem Zdrowia

1. Umowa Nr 03/1/3202027/01/2009/01 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – leczenie szpitalne, zawarta w dniu 30 stycznia 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a NZOZ „MIKULICZ” Sp. z o.o. („MIKULICZ”).

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez MIKULICZ świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju leczenie szpitalne w zakresie chorób wewnętrznych, pediatrii, neonatologii, położnictwa i ginekologii, chirurgii ogólnej oraz świadczeń w izbie przyjęć.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec MIKULICZ z tytułu realizacji umowy w okresie od 01 stycznia 2009 do 30 czerwca 2009 r. wynosi 5.570.476,00 zł.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2011 r., przy czym każda ze stron może rozwiązać umowę za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie MIKULICZ, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

2. Umowa Nr 04/1/3202027/01/2009/01 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – opieka psychiatryczna i leczenie uzależnień, zawarta w dniu 22 stycznia 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a NZOZ „MIKULICZ” Sp. z o.o. („MIKULICZ”).

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez MIKULICZ świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju opieka psychiatryczna i leczenie uzależnień.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec MIKULICZ z tytułu realizacji umowy w roku 2009 wynosi 34.101,00 zł.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2011 r. z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie MIKULICZ, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

3. Umowa Nr 15/1/3202027/01/2009/01 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – opieka paliatywna i hospicyjna zawarta w dniu 22 stycznia 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a NZOZ „MIKULICZ” Sp. z o.o. („MIKULICZ”).

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez MIKULICZ świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju opieka paliatywna i hospicyjna zakresie świadczeń w oddziale medycyny paliatywnej i hospicjum stacjonarnym

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec MIKULICZ z tytułu realizacji umowy w roku 2009 r. wynosi 255.600,00 zł.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2011 r. z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie MIKULICZ, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

4. Umowa Nr 02/1/3202027/01/2009/01 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – ambulatoryjne świadczenia specjalistyczne zawarta w dniu 05 lutego 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a NZOZ „MIKULICZ” Sp. z o.o. („MIKULICZ”), aneksowana 18 lutego 2009 r.

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez MIKULICZ świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju ambulatoryjne świadczenia specjalistyczne z zakresu dermatologii, leczenia gruźlicy i chorób płuc, położnictwa i ginekologii, pobierania materiału z szyjki macicy do przesiewowego badania cytologicznego, ortopedii i traumatologii narządu ruchu, otolaryngologii, kardiologii i chirurgii ogólnej.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec MIKULICZ z tytułu realizacji umowy w roku 2009 r. wynosi 302.220,00 zł.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie MIKULICZ, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

5. Umowa Nr 14/1/3202027/01/2009/01 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – świadczenia pielęgnacyjne i opiekuńcze zawarta w dniu 12 lutego 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a NZOZ „MIKULICZ” Sp. z o.o. („MIKULICZ”)

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez MIKULICZ świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju świadczenia w zakładzie pielęgnacyjno-opiekuńczym oraz zakładzie opiekuńczo-leczniczym

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec MIKULICZ z tytułu realizacji umowy w okresie od 26 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. wynosi 316.540,00 zł.

Umowa została zawarta na okres od 26.01.2009 r. do 31.12.2011 r. z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie MIKULICZ, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

6. Umowa Nr 02/3/3202027/01/2009/01 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – ambulatoryjna opieka specjalistyczna (ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne kosztochłonne) zawarta w dniu 12

lutego 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a NZOZ „MIKULICZ” Sp. z o.o. („MIKULICZ”)

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez MIKULICZ świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju ambulatoryjna opieka specjalistyczna (ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne kosztochłonne) z zakresu badań endoskopowych przewodu pokarmowego, gastrokopii i kolonoskopii.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec MIKULICZ z tytułu realizacji umowy w roku 2009 r. wynosi 67.240,00 zł.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie Mikulicz Sp. z o.o., Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

7.Umowa Nr 01/9/3202027/01/2009/01 o udzielanie świadczeń w podstawowej opiece zdrowotnej (świadczenia nocnej i świątecznej opieki medycznej w POZ) zawarta w dniu 12 lutego 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a NZOZ „MIKULICZ” Sp. z o.o. („MIKULICZ”)

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez MIKULICZ świadczeń opieki zdrowotnej udzielane przez lekarza lub pielęgniarkę w przypadku nagłego zachorowania lub nagłego pogorszenia stanu zdrowia świadczeniobiorcy, a także świadczenia udzielane w związku z potrzebą zachowania ciągłości leczenia, pozostające w zakresie zadań świadczeniodawcy POZ.

Podstawą rozliczeń i płatności za udzielane przez MIKULICZ świadczenia są wystawiane przez niego rachunki uwzględniające wysokość stawek kapitacyjnych obowiązujących w danym okresie rozliczeniowym. Aktualne stawki kapitacyjne wynoszą od 7 zł do 45 zł w zależności od świadczenia. Szacowana przez Emitenta kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec MIKULICZ z tytułu realizacji umowy w roku 2009 r. wynosi 60.000,00 zł.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie MIKULICZ, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

8.Umowa Nr 01/8/3202027/01/2009/01 o udzielanie świadczeń w podstawowej opiece zdrowotnej (świadczenia pielęgniarki POZ) zawarta w dniu 30 stycznia 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a NZOZ „MIKULICZ” Sp. z o.o. („MIKULICZ”), aneksowana w dniu 17 marca 2009 r.

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez MIKULICZ świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju podstawowa opieka zdrowotna, w zakresie świadczeń pielęgniarki POZ.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r. z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Aktualne roczne stawki kapitacyjne na realizację świadczeń pielęgniarki POZ wynoszą 24,24 zł.

Szacowana przez Emitenta kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec MIKULICZ z tytułu realizacji umowy w roku 2009 r. wynosi 60.000,00 zł.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie MIKULICZ, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

9. Umowa Nr 01/7/3202027/01/2009/01 o udzielanie świadczeń w podstawowej opiece zdrowotnej (świadczenia lekarza POZ i świadczenia położnej POZ) zawarta w dniu 22 stycznia 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a NZOZ „MIKULICZ” Sp. z o.o. („MIKULICZ”), aneksowana w dniu 17 marca 2009 r.

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez MIKULICZ świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju podstawowa opieka zdrowotna, w zakresie świadczeń lekarza POZ oraz świadczeń położnej POZ.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia.

Aktualne roczne stawki kapitacyjne wynoszą 96 zł w przypadku świadczeń lekarza POZ oraz 13,56 zł w przypadku świadczeń położnej POZ z uwzględnieniem współczynników korygujących dla grup świadczeniobiorców określonych przez NFZ.

Szacowana przez Emitenta kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec MIKULICZ z tytułu realizacji umowy w roku 2009 r. wynosi 240.000,00 zł.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie MIKULICZ, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

Umowy NZOZ PCZ Sp. z o.o. z Narodowym Funduszem Zdrowia

1. Umowa Nr 01/7/3402008/01/2009/01 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej w podstawowej opiece zdrowotnej, zawarta w dniu 19 stycznia 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a NZOZ Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. („PCZ”)

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez PCZ świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju podstawowa opieka zdrowotna, w zakresach: świadczeń lekarza POZ, świadczeń położnej POZ, świadczeń pielęgniarki szkolnej.

Podstawą rozliczeń i płatności za udzielane przez Emitenta świadczenia są wystawiane przez niego rachunki uwzględniające wysokość rocznych stawek kapitacyjnych.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia, przy czym wysokość aktualnych stawek kapitacyjnych jest ustalona na okres do 31.12.2009 r. Aktualne stawki kapitacyjne wynoszą 96 zł w przypadku świadczeń lekarza POZ, 13,56 zł w przypadku świadczeń położnej POZ oraz 38,40 zł w przypadku świadczeń pielęgniarki szkolnej z uwzględnieniem współczynników korygujących dla grup świadczeniobiorców określonych przez NFZ.

Szacowana przez Emitenta kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec PCZ z tytułu realizacji umowy w roku 2009 r. wynosi 1.764.000,00 zł.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie PCZ, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

2. Umowa Nr 04/1/3402008/01/2009/01 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – opieka psychiatryczna i leczenie uzależnień, zawarta w dniu 19 stycznia 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a NZOZ Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. („PCZ”)

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez PCZ świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju opieka psychiatryczna i leczenie uzależnień.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec PCZ z tytułu realizacji umowy w roku 2009 wynosi 110.007,00 zł.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2011 r. z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie PCZ, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

3. Umowa Nr 14/1/3402008/01/2009/01 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej świadczenia pielęgnacyjne i opiekuńcze, zawarta w dniu 19 stycznia 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a NZOZ Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. („PCZ”)

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez PCZ świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju świadczenia pielęgnacyjne i opiekuńcze w zakresie świadczeń w zakładzie pielęgnacyjno-opiekuńczym/opiekuńczo-leczniczym.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec PCZ z tytułu realizacji umowy w roku 2009 wynosi 1.310.715,00 zł.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2011 r. z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie PCZ, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

4. Umowa Nr 15/1/3402008/01/2009/01 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – opieka paliatywna i hospicyjna, zawarta w dniu 28 stycznia 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a NZOZ Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. („PCZ”)

Przedmiotem umowy jest organizowanie i udzielanie przez PCZ świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju opieka paliatywna i hospicyjna.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec PCZ z tytułu realizacji umowy w roku 2009 wynosi 803.000,00 zł.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2011 r. z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie PCZ, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

5. Umowa Nr 05/1/3402008/01/2009/01 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – rehabilitacja lecznicza, zawarta w dniu 29 stycznia 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a NZOZ Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. („PCZ”)

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez PCZ świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju rehabilitacja lecznicza.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec PCZ z tytułu realizacji umowy w roku 2009 wynosi 1.279.342,50 zł.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2010 r. z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie PCZ, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

6. Umowa Nr 03/1/3402008/01/2009/01 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – leczenie szpitalne, zawarta w dniu 28 stycznia 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a NZOZ Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. („PCZ”), kilkakrotnie aneksowana

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez PCZ świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju leczenie szpitalne z zakresu oddziału chorób wewnętrznych, pediatrii, neonatologii, położnictwa i ginekologii, chirurgii ogólnej oraz izby przyjęć.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec PCZ z tytułu realizacji umowy w okresie od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r. wynosi 4.658.436,00 zł.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2011 r. z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie PCZ, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

7. Umowa Nr 02/1/3402008/01/2009/01 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – ambulatoryjne świadczenia specjalistyczne, zawarta w dniu 28 stycznia 2009 r. pomiędzy NFZ – Dolnośląskim Oddziałem Wojewódzkim we Wrocławiu a NZOZ Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. („PCZ”), aneksowana 26 lutego 2009 r.

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez PCZ świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju ambulatoryjna opieka specjalistyczna, w zakresie dermatologii, neurologii, leczenia gruźlicy i chorób płuc, położnictwa i ginekologii, pobranie materiału z szyjki macicy do przesiewowego badania cytologicznego, chirurgii ogólnej, ortopedii i traumatologii narządu ruchu, okulistyki, otolaryngologii.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec PCZ Sp. o.o. z tytułu realizacji umowy w okresie od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. wynosi 1.026.913,20 zł.

Umowa została zawarta na okres 01.01.2009 r. do 31.12.2011 r., z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie PCZ, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

Umowy EMC Silesia Sp. z o.o. z Narodowym Funduszem Zdrowia

1. Umowa Nr 121/211905/03/1/2009 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – leczenie szpitalne, zawarta w dniu 23 lutego 2009 r. pomiędzy NFZ – Śląskim Oddziałem Wojewódzkim W Katowicach a EMC Silesia Sp. z o.o. – NZOZ Szpitalem Geriatrycznym im. Jana Pawła II w Katowicach („EMC Silesia”), aneksowana dnia 08 kwietnia 2009 r.

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez EMC Silesia świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju leczenie szpitalne, w zakresie geriatry.

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec EMC Silesia z tytułu realizacji umowy, w okresie od 01.04.2009 r. do 30.06.2009 r. wynosi 645.966,00 zł, zaś w okresie od 01.07.2009 r. do 31.12.2009 r. wynosi 1.291.932,00 zł.

Umowa została zawarta na okres od 01.04.2009 r. do 31.03.2011 r., z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie EMC Silesia, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

2. Umowa Nr 121/211905/02/1/2009 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – ambulatoryjna opieka specjalistyczna, zawarta w dniu 23 lutego 2009 r. pomiędzy NFZ – Śląskim Oddziałem Wojewódzkim w Katowicach a EMC Silesia Sp. z o.o. – NZOZ Szpitalem Geriatrycznym im. Jana Pawła II w Katowicach („EMC Silesia”)

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez EMC Silesia świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju ambulatoryjna opieka specjalistyczna, w zakresie geriatrycznej, kardiologii, dermatologii i wenerologii, neurologii, położnictwa i ginekologii, pobrania materiału z szyki macicy do przesiewowego badania cytologicznego, chirurgii ogólnej, ortopedii traumatologii narządu ruchu, okulistyki, otolaryngologii, urologii..

Maksymalna kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec EMC Silesia z tytułu realizacji umowy w okresie od 01.02.2009 r. do 31.12.2009 r. wynosi 286.450,30 zł.

Umowa została zawarta na okres od 01.02.2009 r. do 31.12.2010 r. z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia. Jeżeli w terminie do 30.09.2009 r. EMC Silesia nie dostosuje się do wymogów określonych w zarządzeniach Prezesa NFZ, umowa ulegnie rozwiązaniu z dniem 28.02.2010 r. w zakresie świadczeń poradni kardiologicznej, chirurgii ogólnej, dermatologii, ortopedii traumatologii narządu ruchu.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie EMC Silesia, Dyrektor Oddziału Funduszu może nałożyć karę umowną, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej.

Warunki zawartej umowy nie odbiegają w istotny sposób od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju umów.

### **6.5 Założenia Emitenta dotyczące jego pozycji konkurencyjnej**

Grupa Kapitałowa EMC Instytut Medyczny SA utrzymuje pozycję lidera na rynku niepublicznych szpitali i przychodni. Szeroki zakres oferowanych usług oraz ich wysoka jakość powodują systematyczne zwiększenie ilości pacjentów, którzy płacą za usługi medyczne ze środków prywatnych. Regularnie też, choć w mniejszym stopniu niż w szpitalach publicznych, rosną wartości kontraktów zawieranych przez jednostki należące do Grupy Kapitałowej z NFZ. Ponad to zawierane są umowy na nowe profile usług zarówno ambulatoryjnych, jak i szpitalnych. Kompleksowy charakter świadczonych usług oraz transparentne kryteria odpłatności za oferowane usługi przyciągają coraz więcej pacjentów, także tych, którzy dotychczas korzystali wyłącznie z usług szpitali publicznych.

Emitent dokonując oceny rynku oraz pozycji konkurencyjnej Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny SA opiera się przede wszystkim na wiedzy własnej Zarządu Emitenta o działalności Spółki i jej otoczeniu oraz na informacjach zawartych w poniżej wymienionych dokumentach:

✓ Raport „Health at a glance 2007: OECD Indicators”

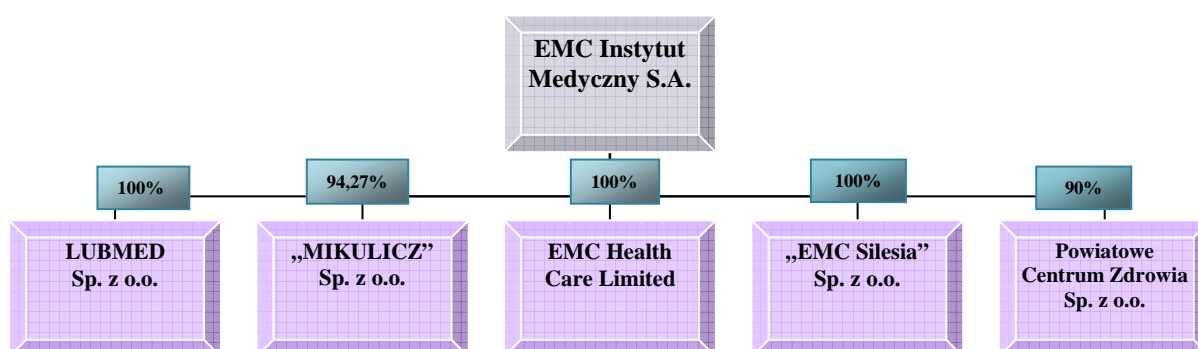
- ✓ Raport „Rynek medyczny w Polsce 2007” BROG Media biznesu,
- ✓ Statystyki Ogólnopolskiego Stowarzyszenia Szpitali Niepublicznych,
- ✓ Statystyki European Union of Private Hospitals (UEHP),
- ✓ Med-Info, nr 1/2008: "Perspektywy rynku prywatnych ubezpieczeń zdrowotnych".

### 7. Struktura organizacyjna

#### 7.1. Krótki opis grupy, do której należy Emitent, oraz miejsca Emitenta w tej grupie

Emitent tworzy Grupę Kapitałową. Zaangażowanie kapitałowe Emitenta w podmiotach zależnych przedstawiono na schemacie:

Rysunek: Schemat Grupy Kapitałowej Emitenta (podano procentowy udział Emitenta w kapitale zakładowym podmiotów zależnych).



#### 7.2 Wskazanie istotnych podmiotów zależnych Emitenta

Emitent jest podmiotem dominującym wobec następujących podmiotów zależnych:

Lubmed spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Lubinie ul. Gwarków 82, w której Emitent posiada 4.214 udziałów, które stanowią 100% w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Mikulicz spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Świebodzicach ul. Skłodowskiej-Curie 3-7, w której Emitent posiada 8.824 udziały, które stanowią 94,27% w kapitale zakładowym oraz 94,27% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

EMC Health Care Limited z siedzibą w Dublinie, 49-51 Parnell Square West, Dublin 1, Republika Irlandii, w której Emitent posiada 100% w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

EMC Silesia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach ul. Morawa 31, w której Emitent posiada 100 udziałów, które stanowią 100% w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Powiatowe Centrum Zdrowia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kowarach ul. Sanatoryjna 15, w której Emitent posiada 5.850 udziałów, stanowiących 90% udziałów w kapitale zakładowym oraz 90% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Szczegółowe informacje na temat ww. podmiotów znajdują się w pkt. 24 Części III „Część Rejestacyjna” Prospektu.



**8. Środki trwałe****8.1. Istniejące lub planowane znaczące rzeczowe aktywa trwałe, w tym dzierżawione nieruchomości, oraz obciążenia ustanowione na tych aktywach.**Znaczące rzeczowe aktywa trwałe emitenta

Emitent posiada następujące znaczące rzeczowe aktywa trwałe:

1. Nieruchomości przedstawione w tabeli poniżej.

Tabela nr 9. Nieruchomości Emitenta

<b>Adres nieruchomości</b>	<b>Nr księgi wieczystej oraz Sąd wieczysto-księgowy</b>	<b>Powierzchnia w m/kw</b>	<b>Tytuł prawny</b>	<b>Przeznaczenie i sposób wykorzystania</b>	<b>Zabudowania</b>
Wrocław, ul. Pilczycka 144-146	KW 134783 Sąd Rejonowy we Wrocławiu	1 942,69 budynek, 5 081,00 działka	Własność	Działka wraz z budynkiem szpitala	Szpital
Wrocław, ul. Pilczycka 148	KW 100553 Sąd Rejonowy we Wrocławiu	4.128,00 działka, 529,72 budynek wraz z 20 miejscami parkingowymi (powierzchnia wynajmowana)	Najem	Działka wraz z budynkiem przychodni	Przychodnia
Polkowice, działka 73/1	KW 17469 Sąd Rejonowy w Lubinie	8 162,00 działka	Własność	Działka	Brak
Kamień Pomorski, ul. Pocztowa 4	KW 17363 Sąd Rejonowy w Kamieniu Pomorskim	605,00 działka, 502,60 budynek	Własność	Działka wraz z budynkiem mieszkalnym dla lekarzy	Budynek mieszkalny
Ząbkowice Śląskie, ul. Chrobrego 5	KW 46474 Sąd Rejonowy w Ząbkowicach Śląskich	21 292,00 działka, 3 047,00 budynki	Własność	Działka wraz z budynkiem szpitalnym	Szpital
Kamień Pomorski, ul. Szpitalna 10	KW 17851 Sąd Rejonowy w Kamieniu Pomorskim	9.437 działka, 4 132,00 77 budynek szpitala, 103,2 budynek apteki	Dzierżawa	Budynek szpitala	Szpital, Apteka

## CZEŚĆ REJESTRACYJNA

Wrocław ul. Łowiecka 24	KW 97112 Sąd Rejonowy we Wrocławiu	1.043,30 budynek, 482,00 parking	Najem	Przychodnia Lekarska	Budynek przychodni
Wrocław ul. Łowiecka 24	KW 97112 Sąd Rejonowy we Wrocławiu	383,70 budynek	Najem	Pomieszczenia administracyjne	Budynek administracyjny
Ozimek, ul. Częstochowska 31	KW OP10/00042162/4 Sąd Rejonowy w Opolu	3.569,50 budynek	Najem	Działka wraz z budynkiem szpitalnym	Szpital
Ozimek, ul. Częstochowska 31	KW OP10/00042162/4 Sąd Rejonowy w Opolu	8 878,00 działka, 3.023,43 budynek szpitala, 717,40 pozostałe zabudowania	Własność	Działka wraz z budynkiem szpitalnym i innymi budynkami	Szpital i inne budynki (magazyn, wiata, tlenownia, budynek zaplecza, byłe prosektorium)

Źródło: Emitent

2. Urządzenia techniczne i maszyny o wartości około 1.267 tys. zł, w tym zestawy komputerowe o wartości około 558 tys. zł.

3. Środki transportowe (samochody osobowe i dostawcze) o wartości około 262 tys. zł.

4. Pozostałe wyposażenie, w tym sprzęt medyczny, o wartości około 5.292 tys. zł, taki jak sprzęt endoskopowy, aparatura do RTG, aparatura do USG, sterylizatory, diatermia, aparatura do EKG, myjki endoskopowe, zestaw do diagnostyki kardiologicznej, zestaw do endokapsulek, sprzęt stomatologiczny, aparatura do narkozy, tomograf komputerowy, rezonans magnetyczny.

Na rzeczowych aktywach trwałych Emitenta ustanowiono następujące obciążenia:

1. Na nieruchomości w Ząbkowicach Śląskich, ul. Bolesława Chrobrego 5, ustanowiono na rzecz Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie:

- ✓ hipotekę kaucyjną do kwoty 2.803.708,00 zł jako zabezpieczenie umowy kredytu na finansowanie przedsięwzięć inwestycyjnych NR 654090/00285/2006 z dnia 13 października 2006 r.,
- ✓ hipotekę umowną zwykłą na kwotę 5.722.000,00 zł jako zabezpieczenie umowy kredytu na finansowanie przedsięwzięć inwestycyjnych NR 654090/00285/2006 z dnia 13 października 2006 r.,

2. Na nieruchomości we Wrocławiu, ul. Pilczycka 144-146 oraz na nieruchomości w Ząbkowicach Śląskich, ul. Bolesława Chrobrego 5, ustanowiono na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu:

- ✓ hipotekę kaucyjną łączną do kwoty 14.500.000,00 zł jako zabezpieczenie umowy kredytu inwestycyjnego nr K0006244 z dnia 14 października 2008 r.

3. Na nieruchomości we Wrocławiu, ul. Pilczycka 144-146, ustanowiono na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu:

- ✓ hipotekę kaucyjną do kwoty 4.700.000,00 zł jako zabezpieczenie umowy o kredyt na rachunku bieżącym nr K0006256 z dnia 14 października 2008 r.
- ✓ hipotekę kaucyjną do kwoty 4.700.000,00 zł jako zabezpieczenie umowy o rewolwingowy kredyt obrotowy nr K0006255 z dnia 14 października 2008 r.

Emitent planuje inwestycje w następujące środki trwałe:

- 1) rozbudowa szpitala EuroMediCare we Wrocławiu przy ul. Pilczyckiej 144-146, w tym wyposażenie bloku operacyjnego i zakup sprzętu diagnostycznego do nowego skrzydła szpitala za łączną kwotę ok. 2,5 mln zł;
- 2) rozbudowa Szpitala Geriatrycznego w Katowicach o nowy budynek szpitalny (dodatkowe 40 łóżek);
- 3) modernizacja Szpitala „Bukowiec” w Kowarach;
- 4) budowa nowego bloku operacyjnego w szpitalu Św. Rocha w Ozimku;
- 5) wydzierżawienie szpitala w Piasecznie przy ul. Mickiewicza 39, przy czym realizacja tej inwestycji została zawieszona i jest uzależniona od wyniku trójstronnych rozmów prowadzonych obecnie przez Emitenta z Powiatem Piaseczyńskim i Szpitalem MSWiA. Koszt tej inwestycji rozłożony byłby w czasie na okres trwania dzierżawy.

### Znaczące rzeczowe aktywa trwałe Mikulicz Sp. z o.o.

Mikulicz Sp. z o.o. posiada następujące znaczące rzeczowe aktywa trwałe:

1. Nieruchomości przedstawione w tabeli poniżej.

Tabela nr 10. Nieruchomości Mikulicz Sp. z o.o.

<b>Adres nieruchomości</b>	<b>Nr księgi wieczystej oraz Sąd wieczystoksięgowy</b>	<b>Powierzchnia w m/kw</b>	<b>Tytuł prawny</b>	<b>Przeznaczenie i sposób wykorzystania</b>	<b>Zabudowania</b>
Świebodzice, ul. M. Skłodowskiej – Curie 3-7	KW nr SW1S/00034819/7 Sąd Rejonowy w Świdnicy	16.372	Własność	Szpital	Dwa główne budynki oraz towarzyszące budowle

*Źródło: Emitent*

2. Sprzęt medyczny o łącznej wartości około 1.604 tys. zł, w tym m.in. analizatory, aparat USG, RTG, elektrokardiografy, gazometry, monitory, kardiomonitor, laparoskop, respiratory, ultrasonograf.

3. Sprzęt elektroniczny oraz sprzęt biurowy o łącznej wartości 76 tys. zł, w tym m.in. zestawy komputerowe, drukarki, monitory, telefax, notebook.

Na rzeczowych aktywach trwałych Mikulicz Sp. z o.o. ustanowiono następujące obciążenia:

- ✓ hipoteka zwykła w kwocie 4.800.000 zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 2.400.000 zł na nieruchomości położonej w Świebodzicach przy ul. M. Skłodowskiej – Curie 3-7 na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. z tytułu umowy kredytowej z dnia 29 maja 2008 roku oraz umowy kredytowej z dnia 26 września 2008 r.

Mikulicz Sp. z o.o. nie planuje nabycia znaczących rzeczowych aktywów trwałych (w tym nieruchomości). Aktualnie prowadzona jest modernizacja i przebudowa posiadanych nieruchomości, tzn. Budynku Głównego A, Budynku B oraz zagospodarowanie terenu znajdującego się w posiadaniu Mikulicz Sp. z o.o. z siedzibą w Świebodzicach.

### Znaczące rzeczowe aktywa trwałe Lubmed Sp. z o.o.

Lubmed Sp. z o.o. posiada następujące znaczące rzeczowe aktywa trwałe:

Nieruchomości przedstawione w tabeli poniżej.

Tabela nr 11. Nieruchomości Lubmed Sp. z o.o.

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej oraz Sąd wieczystoksięgowy	Powierzchnia w m/kw	Tytuł prawny	Przeznaczenie i sposób wykorzystania	Zabudowania
Przychodnia nr 1 ul. Armii Krajowej 35 59-300 Lubin	KW nr LE1U/0000620 8/4 Sąd Rejonowy w Lubinie,	656,9 budynek, 1 154,00 działka	Własność	Przychodnia lekarska	Budynek 2- kondygnacyjny, Lubmed zajmuje 1 kondygnację
Przychodnia nr 2 ul. Wyszyńskiego 6 59-300 Lubin	KW nr LE1U/0002344 5/2 Sąd Rejonowy w Lubinie	580,25 budynek	Najem	Przychodnia lekarska	Budynek 3- kondygnacyjny, Lubmed zajmuje część 1 kondygnacji
Przychodnia nr 3 ul. Gwarków 82 59-300 Lubin	KW nr LE1U/0004016 2/9 Sąd Rejonowy w Lubinie	831,00 budynek, 1 088,00 działka	Własność	Przychodnia lekarska	Budynek 2- kondygnacyjny, Lubmed zajmuje 1 kondygnację

Źródło: Emitent

Oprócz wskazanych wyżej nieruchomości, Lubmed Sp. z o.o. nie posiada innych znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

Na rzeczowych aktywach trwałych Lubmed Sp. z o.o. ustanowiono następujące obciążenia:

1. Hipoteka zwykła łączna umowna na nieruchomościach położonych w Lubinie przy ul. Armii Krajowej 35 oraz przy ul. Gwarków 82 ustanowiona na rzecz Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie, z tytułu umowy kredytu NR 654090/00329/2006 z dnia 29.11.2006 r. w wysokości 1.300.000,00 zł.
2. Hipoteka kaucyjna łączna umowna na nieruchomościach położonych w Lubinie przy ul. Armii Krajowej 35 oraz przy ul. Gwarków 82 ustanowiona na rzecz Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie, z tytułu umowy kredytu NR 654090/00329/2006 z dnia 29.11.2006 r. w wysokości 960.000,00 zł.
3. Hipoteka kaucyjna łączna umowna na nieruchomościach położonych w Lubinie przy ul. Armii Krajowej 35 oraz przy ul. Gwarków 82 ustanowiona na rzecz Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie z tytułu umowy kredytu nr 654090/00329/2006 z dnia 29.11.2006 r. w wysokości 715.000,00 zł.

Lubmed Sp. z o.o. nie planuje nabycia znaczących rzeczowych aktywów trwałych (w tym nieruchomości).

Znaczące rzeczowe aktywa trwałe EMC Health Care Limited:

- ✓ sprzęt medyczny – 369 tys. zł.,
- ✓ modernizacja budynku przychodni – 362 tys. zł.

Tabela nr 12. Nieruchomości EMC Health Care Ltd

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej oraz Sąd wieczystoksięgowy	Powierzchnia w m/kw	Tytuł prawny	Przeznaczenie i sposób wykorzystania	Zabudowania
49-51 Parnell Square West, Dublin 1, Irlandia	Planning Permission nr: 4167/03 (nr rejestracji w dublińskim urzędzie miasta, Dublin City Council	226 m/kw	najem	Centrum medyczne	Lokal użytkowy (EMC Health Care Limited wynajmuje przyzemie)
Unit 11, Carn Glas Way, Carn Glas Court, Gracedieu Rd, Waterford	Planning Permissios nr 00265 Waterford City Council	124,4 m/kw	najem	Centrum medyczne	Lokal użytkowy na parterze budynku

Źródło: Emitent

Na rzeczowych aktywach trwałych EMC Health Care Ltd nie ustanowiono żadnych obciążeń.

Znaczące rzeczowe aktywa trwale EMC Silesia Sp. z o.o.

EMC Silesia Sp. z o.o. posiada następujące znaczące rzeczowe aktywa trwale:

Nieruchomości przedstawione w tabeli poniżej.

Tabela nr 12a. Nieruchomości EMC Silesia Sp. z o.o.

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej oraz Sąd wieczystoksięgowy	Powierzchnia w m/kw	Tytuł prawny	Przeznaczenie i sposób wykorzystania	Zabudowania
ul. Morawa 31 40-353 Katowice	KW KA1K/00063208/9 Sąd Rejonowy Wydział Ksiąg Wieczystych w Katowicach	2.718 – działka, 1.858,32 - budynki	dzierżawa	szpital	trzy budynki szpitala
ul. Morawa 31 40-353 Katowice	KW KA1K/00057154/0 Sąd Rejonowy Wydział Ksiąg Wieczystych w Katowicach	1.476	własność	nieruchomość gruntowa niezabudowana	brak
ul. Morawa 31 40-353 Katowice	KW KA1K/00033445/3 Sąd Rejonowy Wydział Ksiąg Wieczystych w Katowicach	1.449	własność	nieruchomość gruntowa niezabudowana	brak

Źródło: Emitent

## CZEŚĆ REJESTRACYJNA

Oprócz wskazanej wyżej nieruchomości, EMC Silesia Sp. z o.o. nie posiada innych znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

Na rzeczowych aktywach trwałych EMC Silesia Sp. z o.o. nie ustanowiono żadnych obciążeń.

EMC Silesia Sp. z o.o. nie planuje nabycia znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

### Znaczące rzeczowe aktywa trwałe PCZ Sp. z o.o.

PCZ Sp. z o.o. posiada następujące znaczące rzeczowe aktywa trwałe:

Nieruchomości przedstawione w tabeli poniżej.

Tabela nr 12b. Nieruchomości PCZ Sp. z o.o.

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej oraz Sąd wieczystoksięgowy	Powierzchnia w m/kw	Tytuł prawny	Przeznaczenie i sposób wykorzystania	Zabudowania
ul. Sanatoryjna 15 58-530 Kowary	KW nr JG1J/00055952/6 Sąd Rejonowy w Jeleniej Górze Wydział VI Ksiąg Wieczystych	281.319 – działka 7.714 - budynek	Własność	szpital	budynek 4 – kondygnacyjny dobudówki 1- i 2- kondygnacyjne

Źródło: Emitent

Poza nieruchomościami PCZ Sp. z o.o. posiada następujące rzeczowe aktywa trwałe:

- urządzenia techniczne i maszyny o wartości 123.427,54 zł.,
- pozostałe środki trwałe, w tym sprzęt medyczny o wartości 317.995,25 zł.

Na rzeczowych aktywach trwałych PCZ sp. z o.o. ustanowiono niżej opisane obciążenia.

Na nieruchomości zabudowanej położonej w Kowarach przy ul. Sanatoryjnej 15 nr działka 1/3 o powierzchni 28,1319 ha., dla której Sąd Rejonowy w Jeleniej Górze prowadzi księgę wieczysta KW JG1J/00055952/6 ustanowiono hipoteki:

- ✓ hipoteka przymusowa zwykła 594 790,92 zł. Skarb Państwa ZUS o/Wałbrzych inspektorat w Jeleniej Górze
- ✓ hipoteka przymusowa zwykła 60 792,20 zł. Hipoteka z odsetkami, ods.za zwłokę liczone od dnia dokonania wpłaty zobowiązania podatkowego z tytułu podatku od nieruchomości za okres od III do XII /2005r.
- ✓ hipoteka przymusowa zwykła 75 578,00 zł. Hipoteka z odsetkami, ods. za zwłokę liczone do dnia dokonania wpłaty zobowiązania podatkowego z tytułu podatku od nieruchomości za rok 2006r.
- ✓ hipoteka przymusowa zwykła 590 748,17zł. Z tytułu nie opłaconych składek na ubezpieczenie społeczne, zdrowotne, Fundusz Pracy i FGŚP.
- ✓ hipoteka przymusowa zwykła 587 989,17zł. Z tytułu nieopłaconych składek na ubezpieczenie społeczne za okres od 01.2005r. do 07 2006r. oraz Fundusz Pracy i FGŚP za okres 01.2005r do 07.2006r.
- ✓ hipoteka przymusowa kaucyjna 1 387 211,12zł. Tytułem nieopłaconych składek na:
  - ubezpieczenia społeczne w kwocie należności głównej: 1 055 934,52zł. za okres; od 01.2007r. do 05.2007r.
  - ubezpieczenie zdrowotne w kwocie należności głównej: 224 523,36 zł.; za okres od 01.2007 r. do 05.2007 r.

- Fundusz Pracy i FGŚP w kwocie należności głównej 76 263,64 zł; za okres: od 01.2007r. do 05.2007 r.; plus koszty upomnienia i należne odsetki.

✓ hipoteka przymusowa kaucyjna 75 578,00 zł. Podatek od nieruchomości za rok 2007 r.

PCZ Sp. z o.o. nie planuje nabycia znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

### **8.2. Zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.**

Emitent, w związku z prowadzoną działalnością w zakresie ochrony zdrowia ludzkiego, a zwłaszcza leczenia szpitalnego, wytwarza odpady niebezpieczne w postaci m.in. narzędzi chirurgicznych i zabiegowych oraz ich resztek, części ciała i organów oraz pojemniki na krew i konserwanty służące do jej przechowywania, innych odpadów zawierających drobnoustroje chorobotwórcze lub ich toksyny oraz inne formy zdolne do przeniesienia materiału genetycznego, o których wiadomo lub co do których istnieją wiarygodne podstawy do sądenia, że wywołują choroby u ludzi i zwierząt, leków cytotoksycznych i cytostatycznych, odpadów amalgamatu dentystycznego, wodnych roztworów wywoływaczy (RTG), wodnych roztworów utrwalczy (RTG), lamp fluorescencyjnych, elementów zawierających rtęć, baterii i akumulatorów ołowiowych. W związku z powyższym, każdy ze szpitali i przychodni prowadzonych przez Emitenta i podmioty zależne Emitenta posiada zezwolenie na wytwarzanie odpadów.

Emitent jest stroną decyzji Starosty Kamińskiego z dnia 07.02.2006 r. (sygn. akt BOŚ.AS.7624-WO-34/2005) w przedmiocie pozwolenia na wytwarzanie odpadów na terenie Szpitala św. Jerzego w Kamieniu Pomorskim, zmienionej decyzją z dnia 1 września 2008 r. (sygn. akt BOŚ.AS.7624-WO-34/2005/08). Na podstawie tej decyzji Emitent otrzymał pozwolenie na prowadzenie przez Szpital św. Jerzego w Kamieniu Pomorskim działalności w zakresie wytwarzania odpadów. Starosta Kamiński określił także źródła powstawania emisji, rodzaje i ilości wytwarzanych w ramach prowadzonej działalności odpadów, miejsce powstawania (źródła), sposób i miejsce magazynowania odpadów oraz sposób gospodarowania wytwarzanymi odpadami. Starosta zobowiązał też Emitenta do przestrzegania odpowiednich zasad postępowania z odpadami.

Decyzja jest ważna do dnia 06.02.2016 r.

Emitent jest stroną decyzji Prezydenta Wrocławia z dnia 25.09.2006 r. (sygn. akt WSR.O/C1/762-S-PW-7398/8/2006) w przedmiocie pozwolenia na wytwarzanie w ciągu roku odpowiednich ilości odpadów niebezpiecznych oraz innych niż niebezpieczne na terenie nieruchomości położonej przy ul. Pilczyckiej 144-148, we Wrocławiu, w której mieści się przychodnia i szpital. Prezydent Wrocławia określił także sposób odzysku lub unieszkodliwiania, zbierania oraz transportu odpadów niebezpiecznych, a także sposób ich magazynowania i ewidencjonowania. Decyzja jest ważna do dnia 31.08.2016 r.

Emitent jest stroną decyzji Starosty Opolskiego z dnia 19.09.2007 r. (sygn. akt OŚ.UKK.7647 – 59/07) w przedmiocie pozwolenia na wytwarzanie odpadów na terenie Szpitala św. Rocha w Ozimku. Na podstawie tej decyzji Emitent został dopuszczony do wytworzenia przez Szpitala św. Rocha w Ozimku w ciągu roku odpowiednich ilości odpadów niebezpiecznych oraz odpadów innych niż niebezpieczne. Starosta określił też sposób gospodarowania odpadami, miejsce i sposób magazynowania odpadów do czasu ich wywozu celem unieszkodliwienia lub odzysku, a także wymogi dotyczące transportu wytworzonych odpadów. Decyzja jest ważna do dnia 30.07.2017 r.

Emitent jest stroną decyzji Starosty Ząbkowickiego z dnia 30.11.2007 r. (sygn. akt WRS-76441/55/07) w przedmiocie zezwolenia na wytwarzanie odpadów na terenie Szpitala przy ul. Bolesława Chrobrego 5 w Ząbkowicach Śląskich. Na podstawie tej decyzji Emitent otrzymał zezwolenie na wytwarzanie w ciągu roku odpowiednich ilości odpadów, podczas prowadzonej działalności medycznej na terenie szpitala w Ząbkowicach Śląskich. Starosta określił też sposób gospodarowania odpadami, miejsce i

sposób magazynowania odpadów do czasu ich wywozu, a także wymogi dotyczące prowadzenia ewidencji wytwarzanych odpadów. Decyzja jest ważna do dnia 31.12.2016 r.

Emitent jest stroną decyzji Prezydenta Wrocławia z dnia 14.01.2008 r. (sygn. akt WSR.O/MM/76631/47/1/08) w przedmiocie zatwierdzenia programu gospodarki odpadami niebezpiecznymi powstającymi w związku z działalnością Emitenta dla przychodni przy ul. Łowieckiej 24 we Wrocławiu, w zakresie świadczenia usług medycznych. Decyzja określa ilość i rodzaj odpadów niebezpiecznych przewidzianych do wytworzenia w ciągu roku, sposób ich magazynowania, przekazywania odpowiednim podmiotom w celu unieszkodliwiania lub odzysku oraz sposób ewidencjonowania. Decyzja jest ważna do dnia 14.01.2018 r.

Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Lubmed Sp. z o.o. jest stroną decyzji Starosty Lubińskiego z dnia 30.05.2003 r. (sygn. akt RO. 76443-1/4/2003) w przedmiocie pozwolenia na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych oraz innych niż niebezpieczne. Na podstawie tej decyzji Lubmed Sp. z o.o. została dopuszczona do wytworzenia w ciągu roku odpowiednich ilości odpadów niebezpiecznych oraz odpadów innych niż niebezpieczne. Warunkiem pozwolenia na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych jest odpowiedni sposób gospodarowania tymi odpadami przez NZOZ. Starosta zastrzegł sobie prawo cofnięcia lub ograniczenia pozwolenia, gdy: (i) instalacja będzie nienależycie eksploatowana – pozwolenie zostanie cofnięte bez odszkodowania, (ii) będą za tym przemawiać względy ochrony środowiska lub korzystanie z tego pozwolenia stwarzać będzie zagrożenie dla zdrowia ludzi – pozwolenie zostanie cofnięte za odszkodowaniem, (iii) wytwórca odpadów naruszy przepisy ustawy o odpadach lub będzie działał niezgodnie z wydaną decyzją – zostanie wstrzymana działalność wytwórcy w zakresie wytwarzania odpadów. Decyzja jest ważna do dnia 25.05.2013 r.

Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Mikulicz Sp. z o.o. jest stroną Decyzji Nr 48/O/06 z dnia 04.07.2006 r. (sygn. akt ROŚ – 7644/o/26/610/06), wydanej przez Starostę Świdnickiego. Na podstawie tej decyzji Mikulicz Sp. z o.o. została dopuszczona do wytworzenia w ciągu roku odpowiednich ilości odpadów niebezpiecznych; Starosta zatwierdził też program gospodarki przedmiotowymi odpadami w zakresie ich przekazywania celem odzysku lub unieszkodliwiania, prowadzenia ich transportu oraz odpowiedniego magazynowania. Decyzja jest ważna do dnia 30.07.2016 r.

Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. jest stroną decyzji Starosty Jeleniogórskiego z dnia 19.08.2008 r. (sygn. akt OŚR.II-7644/35/08) w przedmiocie pozwolenia na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych oraz innych niż niebezpieczne. Na podstawie tej decyzji PCZ Sp. z o.o. została dopuszczona do wytworzenia w ciągu roku odpowiednich ilości odpadów niebezpiecznych; Starosta zatwierdził też program gospodarki przedmiotowymi odpadami oraz określił warunki jego realizacji. Decyzja jest ważna do dnia 31.07.2018 r.

Szpital Geriatryczny przy ul. Morawa 31 w Katowicach, dzierżawiony przez EMC Silesia Sp. z o.o. jest stroną decyzji Prezydenta Katowic nr 130/2002 z dnia 27.08.2002 r. (sygn. akt ZKS.IV.JZ.7660-257/02) w przedmiocie pozwolenia na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych. Na podstawie tej decyzji Szpital został dopuszczony do wytworzenia w ciągu roku odpowiednich ilości odpadów niebezpiecznych; Prezydent Katowic określił również warunki magazynowania i przekazywania do utylizacji odpadów niebezpiecznych i zobowiązał Szpital do prowadzenia ewidencji odpadów. Decyzja jest ważna do dnia 31.12.2009 r.

Jednocześnie Emitent oraz podmioty zależne Emitenta są stronami wielu umów o współpracy w zakresie utylizacji odpadów niebezpiecznych powstających w związku z prowadzoną przez Emitenta działalnością z przedsiębiorcami zajmującymi się utylizacją takich odpadów.



## 9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Kapitałowej i Emitenta

### 9.1 Sytuacja finansowa

Historyczne informacje finansowe Emitenta zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym obejmują:

- ✓ roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta,
- ✓ roczne jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta.

Zaprezentowane poniżej wybrane skonsolidowane informacje finansowe za kolejne lata kończące się:

- ✓ 31.12.2005 r.
- ✓ 31.12.2006 r.
- ✓ 31.12.2007 r.
- ✓ 31.12.2008 r.

zostały opracowane na podstawie zbadanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny S.A. Sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za 2005 r., 2006 r., 2007 r. i 2008 r. sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Pierwszy rok obrotowy obejmował okres od 26 listopada 2004 roku do 31 grudnia 2005 roku.

Jednostkowe sprawozdania finansowe za kolejne lata kończące się:

- ✓ 31.12.2005 r.
- ✓ 31.12.2006 r.
- ✓ 31.12.2007 r.
- ✓ 31.12.2008 r.

sporządzone według Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, były badane przez biegłego rewidenta.

Pierwszy rok obrotowy obejmował okres od 26 listopada 2004 roku do 31 grudnia 2005 roku.

Na podstawie art.28 ust.1 p.1 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, Emitent korzysta z możliwości włączenia skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych przez odniesienie.

Raporty finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta z badania, dotyczące prezentowanych okresów udostępnione zostały w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem: [www.emc-sa.pl](http://www.emc-sa.pl).

Tabela 13. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej za okres kończący się:

Pozycja	31.12.2008 tys. zł.	31.12.2007 tys. zł.	31.12.2006 tys. zł.	31.12.2005 tys. zł.
Przychody netto ze sprzedaży	82 025	62 304	45 111	31 277
Koszty działalności operacyjnej	74 651	60 413	44 158	30 720
Zysk (-strata) ze sprzedaży	7 374	1 891	953	557
Pozostałe przychody operacyjne	224	491	325	524
Pozostałe koszty operacyjne	1 184	420	232	281
Zysk (-strata) z działalności operacyjnej	6 414	1 962	1 046	800
Przychody finansowe	59	63	28	319

## CZĘŚĆ REJESTRACYJNA

Koszty finansowe	1 806	807	589	483
Zysk (-strata) brutto	4 467	1 218	485	636
Zysk (-strata) netto	3 393	1 017	283	766

Źródło: Emitent

Tabela nr 14. Wybrane dane finansowe Emitenta za okres kończący się:

Pozycja	31.12.2008 tys. zł.	31.12.2007 tys. zł.	31.12.2006 tys. zł.	31.12.2005 tys. zł.
Przychody netto ze sprzedaży	57 096	46 875	37 645	27 499
Koszty działalności operacyjnej	51 845	44 585	36 556	27 207
Zysk (-strata) ze sprzedaży	5 251	2 290	1 089	292
Pozostałe przychody operacyjne	114	369	119	597
Pozostałe koszty operacyjne	482	269	370	199
Zysk (-strata) z działalności operacyjnej	4 883	2 390	838	690
Przychody finansowe	433	169	62	364
Koszty finansowe	1 543	654	522	476
Zysk (-strata) brutto	3 773	1 905	378	578
Zysk (-strata) netto	2 622	1 513	94	632

Źródło: Emitent

**9.1.1. Aktywa**

Struktura aktywów Spółki oraz Grupy Kapitałowej na przestrzeni analizowanego okresu wskazuje na wysoki udział aktywów trwałych w aktywach ogółem. W strukturze aktywów Grupy Kapitałowej nastąpił wzrost z poziomu 76,7% według stanu na 31.12.2005 r. r. do 80,6% według stanu na 31.12.2008 r. W aktywach obrotowych istotną pozycją są należności krótkoterminowe oraz inwestycje krótkoterminowe. Natomiast w ujęciu wartościowym, na przestrzeni analizowanego okresu, nastąpił znaczący wzrost wartości aktywów trwałych wynoszący 32 170 tys. zł. W ciągu 2008 roku struktura aktywów nie zmieniła się znacząco w porównaniu do stanu na 31.12.2007 r. Nastąpił spadek udziału aktywów trwałych w aktywach o 5,7%, co w ujęciu wartościowym daje jednak ich wzrost o 11 368 tys. zł. W porównaniu do roku ubiegłego wzrost udziału aktywów obrotowych w aktywach ogółem wynosi 5,7% , a w ujęciu wartościowym wzrost ten wynosi 6 772 tys. zł.

Tabela nr 15. Wybrane pozycje bilansu Grupy Kapitałowej (w tys. zł.) – struktura aktywów

<b>Pozycja</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>%</b>
Aktywa trwałe, w tym:	60 272	80,6	48 904	86,3	40 444	85,3	28 102	76,7
- Wartości niematerialne i prawne	4 996	6,7	4 934	8,7	5 000	10,6	4 829	13,2
- Rzeczowe aktywa trwałe	52 755	70,5	42 756	75,4	34 686	73,2	22 969	62,7
- Należności długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
- Inwestycje długoterminowe	1 515	2,0	0	0	0	0	0	0
- Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 006	1,4	1 254	2,2	758	1,5	304	0,8
Aktywa obrotowe, w tym:	14 546	19,4	7 774	13,7	6 946	14,7	8 542	23,3
- Zapasy	772	1,0	624	1,1	707	1,5	584	1,6
- Należności krótkoterminowe	9 253	12,4	6 140	10,8	5 375	11,3	3 124	8,5
- Inwestycje krótkoterminowe	3 959	5,3	750	1,3	763	1,6	4 784	13,1
- Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	562	0,7	260	0,5	101	0,3	50	0,1
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>74 818</b>	<b>100,0</b>	<b>56 678</b>	<b>100,0</b>	<b>47 390</b>	<b>100,0</b>	<b>36 644</b>	<b>100,0</b>

Źródło: Emitent

Tabela nr 16. Wybrane pozycje bilansu Emitenta (w tys. zł.) – struktura aktywów

<b>Pozycja</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>%</b>
Aktywa trwałe, w tym:	55 580	81,4	42 086	85,7	36 332	86,9	27 507	76,6
- Wartości niematerialne i prawne	3 814	5,6	4 029	8,2	4 317	10,3	4 474	12,5
- Rzeczowe aktywa trwałe	39 604	58,0	31 918	65,0	28 294	67,6	21 019	58,5
- Należności długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
- Inwestycje długoterminowe	11 553	16,9	5 292	10,8	3 218	7,7	1 812	5,0

CZEŚĆ REJESTRACYJNA

- Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	609	0,9	847	1,7	503	1,3	202	0,6
Aktywa obrotowe, w tym:	12 734	18,6	7 023	14,3	5 493	13,1	8 411	23,4
- Zapasy	597	0,9	538	1,1	549	1,3	475	1,3
- Należności krótkoterminowe	7 262	10,6	4 795	9,8	4 229	10,1	2 768	7,7
- Inwestycje krótkoterminowe	4 415	6,4	1 506	3,1	664	1,6	5 132	14,3
-Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	460	0,7	184	0,3	51	0,1	36	0,1
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>68 314</b>	<b>100,0</b>	<b>49 109</b>	<b>100,0</b>	<b>41 825</b>	<b>100,0</b>	<b>35 918</b>	<b>100,0</b>

Źródło: Emitent

W analizowanym okresie dynamika wzrostu wartości aktywów trwałych w ujęciu procentowym i nominalnym jest znacząca. Aktywa trwałe Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2008 r. w porównaniu do stanu na 31.12.2005 r. wzrosły o 32 170tys. zł. czyli o 114,5% , podczas gdy aktywa obrotowe w tym samym okresie wzrosły o 6 004 tys. zł. czyli o 70,3%. Aktywa ogółem w porównaniu do stanu na 31.12.2005 r. wzrosły o 38 174 tys. zł. czyli o 104,2%.

Tabela nr 17. Dynamika aktywów Grupy Kapitałowej (%)

Pozycja	31.12.2008 tys. zł.	Dynamika 2008/2007	31.12.2007 tys. zł.	Dynamika 2007/2006	31.12.2006 tys. zł.	Dynamika 2006/2005	31.12.2005 tys. zł.
Aktywa trwałe	60 272	123,3	48 904	120,9	40 444	143,9	28 102
Aktywa obrotowe	14 546	187,1	7 774	111,9	6 946	81,3	8 542
Aktywa razem	74 818	132,0	56 678	119,6	47 390	129,3	36 644

Źródło: Emitent

Tabela nr 18. Dynamika aktywów Emitenta (%)

Pozycja	31.12.2008 tys. zł.	Dynamika 2008/2007	31.12.2007 tys. zł.	Dynamika 2007/2006	31.12.2006 tys. zł.	Dynamika 2006/2005	31.12.2005 tys. zł.
Aktywa trwałe	55 580	132,1	42 086	115,8	36 332	132,1	27 507
Aktywa obrotowe	12 734	181,3	7 023	127,9	5 493	65,3	8 411
Aktywa razem	68 314	139,1	49 109	117,4	41 825	116,4	35 918

Źródło: Emitent

## CZEŚĆ REJESTRACYJNA

### 9.1.2 Pasywa

Według stanu na 31.12.2008 r. w porównaniu do stanu na 31.12.2005 r. udział kapitału własnego Grupy Kapitałowej w pasywach obniżył się z 73,0% do 49,7%. W ujęciu wartościowym kapitał własny w tym okresie wzrósł o 10 460 tys. zł. Udział zobowiązań i rezerw na zobowiązania wzrósł z 27,0% do 50,2%. z czego udział zobowiązań długoterminowych wzrósł z 5,2% do 27,2%, natomiast udział zobowiązań krótkoterminowych obniżył się z 21,0% do 20,5 %.

Tabela nr 19. Wybrane pozycje bilansu Grupy Kapitałowej (w tys. zł.) – struktura pasywów

Pozycja	31.12.2008	%	31.12.2007	%	31.12.2006	%	31.12.2005	%
Kapitał własny w tym:	37 204	49,7	33 606	59,3	27 027	57,0	26 744	73,0
- Kapitał zakładowy	23 600	31,8	23 600	41,6	22 000	46,4	22 000	60,0
- Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	0	0	0	0	0	0	0	0
- Kapitał zapasowy	10 146	13,6	8 633	15,2	4 611	9,7	3 978	10,9
- Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0
- Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	0	0	0	0	0
- Zysk (-strata) z lat ubiegłych	-174	-0,2	322	0,6	133	0,3	20	0
- Zysk (-strata) netto	3 393	4,5	1 017	1,8	283	0,6	766	2,1
Kapitały mniejszości	70	0,1	64	0,1	92	0,2	6	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	37 544	50,2	23 008	40,7	20 271	42,8	9 894	27,0
- Rezerwy na zobowiązania	1 284	1,7	873	1,5	691	1,5	149	0,4
- Zobowiązania długoterminowe	20 363	27,2	11 970	21,1	10 079	21,3	1 897	5,2
- Zobowiązania krótkoterminowe	15 299	20,5	9 392	16,6	8 769	18,5	7 687	21,0
- Rozliczenia międzyokresowe	598	0,8	773	1,5	732	1,5	161	0,4
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>74 818</b>	<b>100,0</b>	<b>56 678</b>	<b>100,0</b>	<b>47 390</b>	<b>100,0</b>	<b>36 644</b>	<b>100,0</b>

Źródło: Emitent.

CZEŚĆ REJESTRACYJNA

Tabela nr 20. Wybrane pozycje bilansu Emitenta (w tys. zł.) – struktura pasywów

Pozycja	31.12.2008	%	31.12.2007	%	31.12.2006	%	31.12.2005	%
Kapitał własny	36 368	53,2	33 746	68,7	26 705	63,8	26 610	74,1
- Kapitał zakładowy	23 600	34,5	23 600	48,1	22 000	52,6	22 000	61,3
- Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	0	0	0	0	0	0	0	0
- Kapitał zapasowy	10 146	14,8	8 633	17,5	4 611	11,0	3 978	11,1
- Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0
- Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	0	0	0	0	0
- Zysk (-strata) z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0
- Zysk (-strata) netto	2 622	3,9	1 513	3,1	94	0,2	632	1,7
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	31 946	46,8	15 362	31,3	15 120	36,2	9 308	25,9
- Rezerwy na zobowiązania	407	0,4	189	0,4	236	0,6	71	0,2
- Zobowiązania długoterminowe	19 502	28,6	8 836	18,0	8 000	19,1	1 864	5,2
- Zobowiązania krótkoterminowe	12 035	17,7	6 227	12,7	6 751	16,1	7 212	20,1
- Rozliczenia międzyokresowe	2	0,1	110	0,2	133	0,4	161	0,4
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>68 314</b>	<b>100,0</b>	<b>49 109</b>	<b>100,0</b>	<b>41 825</b>	<b>100,0</b>	<b>35 918</b>	<b>100,0</b>

Źródło: Emitent.

W ujęciu dynamicznym wzrastał kapitał własny Spółki oraz Grupy Kapitałowej, a także wzrastały zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. W ujęciu nominalnym kapitał własny Grupy Kapitałowej w okresie od 31.12.2005 r. do 31.12.2008 r. wzrósł o 10 460 tys. zł. co w ujęciu procentowym daje wzrost o 39,1%, natomiast zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wzrosły o 27 650 tys. zł. czyli o 279,5%. Podwyższenie kapitału akcyjnego oraz dodatnie wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową przyczyniły się do wzrostu kapitału własnego.

Tabela nr 21. Dynamika pasywów Grupy Kapitałowej (%)

Pozycja	31.12.2008 tys. zł.	Dynamika 2008/2007	31.12.2007 tys. zł.	Dynamika 2007/2006	31.12.2006 tys. zł.	Dynamika 2006/2005	31.12.2005 tys. zł.
Kapitał własny	37 204	110,7	33 606	124,3	27 027	101,1	26 744
Kapitał mniejszości	70	109,4	64	69,6	92	1 533,3	6

## CZĘŚĆ REJESTRACYJNA

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	37 544	163,2	23 008	113,5	20 271	204,9	9 894
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>74 818</b>	<b>132,0</b>	<b>56 678</b>	<b>119,6</b>	<b>47 390</b>	<b>129,3</b>	<b>36 644</b>

*Źródło: Emitent.*

Tabela nr 22. Dynamika pasywów Emitenta (w %)

<b>Pozycja</b>	<b>31.12.2008 tys. zł.</b>	<b>Dynamika 2008/2007</b>	<b>31.12.2007 tys. zł.</b>	<b>Dynamika 2007/2006</b>	<b>31.12.2006 tys. zł.</b>	<b>Dynamika 2006/2005</b>	<b>31.12.2005 tys. zł.</b>
Kapitał własny	36 368	107,8	33 746	126,4	26 705	100,4	26 610
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	31 946	208,1	15 362	101,6	15 120	162,4	9 308
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>68 314</b>	<b>139,1</b>	<b>49 109</b>	<b>117,4</b>	<b>41 825</b>	<b>116,4</b>	<b>35 918</b>

*Źródło: Emitent.*

### 9.1.3 Ocena płynności Grupy Kapitałowej i Emitenta

Przy ocenie płynności wykorzystano następujące wskaźniki:

1. Wskaźnik płynności bieżącej – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
2. Wskaźnik przyspieszonej płynności – (aktywa obrotowe – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe
3. Wskaźnik płynności środków pieniężnych – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe

W analizowanym okresie wskaźniki płynności Spółki oraz Grupy Kapitałowej ulegają wahaniom, osiągając na dzień 31.12.2008 r. poziom zbliżony do optymalnego. Wskaźniki optymalne wynoszą odpowiednio 1,2; 1,0; 0,1.

Tabela nr 23. Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Wskaźnik płynności bieżącej	0,95	0,83	0,79	1,11
Wskaźnik przyspieszonej płynności	0,86	0,73	0,71	1,04
Wskaźnik płynności środków pieniężnych	0,26	0,08	0,09	0,62

Źródło: Obliczenia na podstawie sprawozdań

Tabela nr 24. Wskaźniki płynności Emitenta

Wyszczególnienie	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Wskaźnik płynności bieżącej	1,06	1,13	0,81	1,17
Wskaźnik przyspieszonej płynności	0,97	1,01	0,72	1,10
Wskaźnik płynności środków pieniężnych	0,22	0,03	0,01	0,64

Źródło: Obliczenia na podstawie sprawozdań

### 9.1.4 Ocena sprawności Grupy Kapitałowej i Emitenta

Przy ocenie sprawności zarządzania wykorzystano następujące wskaźniki:

Cykl rotacji zapasów – średni poziom zapasów x liczba dni w okresie / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Cykl inkasa należności – średni poziom należności krótkoterminowych x liczba dni w okresie / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Cykl spłaty zobowiązań – średni poziom zobowiązań krótkoterminowych x liczba dni w okresie / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Cykl rotacji zapasów pozostaje w całym analizowanym okresie na zbliżonym poziomie, co świadczy o stosowaniu przez Spółkę oraz Grupę Kapitałową konsekwentnej polityki magazynowej. Jest to szczególnie ważne biorąc pod uwagę rodzaj prowadzonej działalności, gdzie właściwe gospodarowanie zapasami ma również wpływ na wysokość osiąganych wyników finansowych.

W całym analizowanym okresie utrzymuje się dłuższy cykl spłaty zobowiązań, niż inkasa należności co oznacza że Grupa stara się finansować swoją bieżącą działalność obcymi środkami finansowymi.



Tabela nr 25. Wskaźniki sprawności zarządzania Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Cykl rotacji zapasów (w dniach)	4	4	5	6
Cykl inkasa należności (w dniach)	34	33	34	30
Cykl spłaty zobowiązań (w dniach)	61	54	56	52

Źródło: Obliczenia na podstawie sprawozdań

Tabela nr 26. Wskaźniki sprawności zarządzania Emitenta

Wyszczególnienie	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Cykl rotacji zapasów (w dniach)	4	4	5	6
Cykl inkasa należności (w dniach)	39	35	33	31
Cykl spłaty zobowiązań (w dniach)	65	52	55	56

Źródło: Obliczenia na podstawie sprawozdań

#### 9.1.5 Poziom zadłużenia Grupy Kapitałowej i Emitenta

Przy ocenie płynności Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania długo i krótkoterminowe ogółem / aktywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / aktywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = zobowiązania krótkoterminowe / aktywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = zobowiązania ogółem / kapitały własne

Struktura zadłużenia zmieniła się w ciągu analizowanego okresu, ponieważ zwiększyło się finansowanie majątku Spółki oraz Grupy Kapitałowej zobowiązaniami długoterminowymi. Ich udział w strukturze pasywów Grupy Kapitałowej zwiększył się z 5,2% według stanu na 31.12.2005 r. do 27,2% według stanu na 31.12.2008 r. Wskaźnik ogólnego zadłużenia wzrósł w analizowanym okresie z 26,2% do 47,7 %.

Tabela nr 27. Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	31.12.2008 %	31.12.2007 %	31.12.2006 %	31.12.2005 %
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	47,7	37,7	39,8	26,2
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	27,2	21,1	21,3	5,2
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	20,7	16,6	18,5	21,0
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	95,9	63,6	69,7	35,8

Źródło: Obliczenia na podstawie sprawozdań

Tabela nr 28. Wskaźniki zadłużenia Emitenta

Wyszczególnienie	31.12.2008 %	31.12.2007 %	31.12.2006 %	31.12.2005 %
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	46,2	30,7	35,6	25,7
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	28,6	18,0	19,1	5,2
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	17,6	12,7	16,5	20,5
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	86,7	44,6	55,2	34,1

Źródło: Obliczenia na podstawie sprawozdań

### 9.2. Wynik operacyjny

#### 9.2.1. Istotne czynniki, w tym zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne lub nowe rozwiązania, mające istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej

W okresie objętym sprawozdaniami finansowymi prezentowanymi w punkcie 19 Części III „Część Rejestracyjna” Prospektu nie wystąpiły czynniki nadzwyczajne. Istotny wpływ na wyniki z działalności operacyjnej w tym okresie miały czynniki wskazane w punkcie 5.1.5 oraz 9.2.3 Części III „Część Rejestracyjna” Prospektu.

Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki z działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej w poszczególnych latach obrotowych z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik zostały opublikowane w poszczególnych raportach okresowych przekazanych do publicznej wiadomości oraz udostępnionych przez Emitenta na stronie internetowej Emitenta pod adresem: [www.emc-sa.pl](http://www.emc-sa.pl).

Do najbardziej istotnych czynników w poszczególnych okresach można zaliczyć:

#### Rok 2004

Spółka EMC Instytut Medyczny SA powstała w listopadzie 2004 roku poprzez połączenie dwóch spółek z ograniczoną odpowiedzialnością EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. Istotne zdarzenie, jakim było połączenie spółek miało na celu poprawę efektywności i zmniejszenie kosztów działalności poprzez ograniczenie administracji oraz zmniejszenie kosztów.

#### Rok 2005

W 2005 roku EMC Instytut Medyczny SA rozpoczęła tworzenie Grupy Kapitałowej.

Zakup udziałów pierwszej spółki zależnej przebiegał w dwóch etapach:

- ✓ 8 lutego 2005 roku po wygranym przetargu EMC Instytut Medyczny SA objęła 2.200 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Lubmed Sp. z o.o. pokrywając wartość udziałów wkładem pieniężnym w wysokości 1.100 tys. złotych.
- ✓ 28 września 2005 roku Spółka zawarła z Gminą Miejską Lubin z siedzibą w Lubinie umowę, na podstawie której dokonała zakupu dalszych 2.000 udziałów spółki Lubmed Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 zł każdy.

Łącznie EMC Instytut Medyczny nabyła w 2005 roku 99,70 % udziałów w kapitale zakładowym Lubmed Sp. z o.o. Obecnie Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

W 2005 roku (od momentu przejęcia) Lubmed Sp. z o.o. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 3 876 tys. zł., które zostały zaliczone do przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta.

W dniu 10 kwietnia 2005 roku w miejsce likwidowanego PSPZOZ w Ząbkowicach Śląskich EMC Instytut Medyczny S.A. uruchomiła Szpital Św. Antoniego. W pierwszym etapie usługi medyczne były świadczone w dzierżawionym budynku szpitala przy ul. 1 Maja. W kwietniu 2005 roku zakupiono od Gminy Ząbkowice za 796 tys. złotych budynek nieczynnego szpitala. We wrześniu 2005 roku rozpoczęto prace remontowo-budowlane w zakupionym przez Spółkę zabytkowym budynku szpitala.

Dodatkowa jednostka pozwoliła na zwiększenie przychodów z działalności operacyjnej.

W czerwcu 2005 roku Spółka wygrała przetarg na przejęcie szpitala powiatowego w Kamieniu Pomorskim. W dniu 29 czerwca 2005 roku zawarta została umowa dzierżawy pomiędzy EMC Instytut Medyczny SA a Samodzielnym Publicznym Szpitalem Powiatowym im. Heliodora Święcickiego w Kamieniu Pomorskim w likwidacji. Po pracach restrukturyzacyjnych oraz remontowo-modernizacyjnych włączenie szpitala do sieci jednostek medycznych należącej do Grupy Kapitałowej nastąpiło we wrześniu 2005 roku. Uruchomienie następnej jednostki wpłynęło na dalsze zwiększenie obrotów Spółki.

Kolejnym istotnym czynnikiem, który wpłynął na działalność operacyjną Emitenta i jego Grupy Kapitałowej była pierwsza publiczna oferta akcji serii C Spółki oraz rozpoczęcie notowania akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Pierwsze notowanie miało miejsce 19 lipca 2005 roku.

Dzięki emisji akcji serii C Spółka pozyskała, po odjęciu kosztów emisji, kwotę 10 mln zł. Uzyskane środki pieniężne zostały przeznaczone przede wszystkim na remont zakupionego przez Spółkę budynku szpitala Św. Antoniego w Ząbkowicach Śląskich, do którego został przeniesiony szpital z dzierżawionego na czas remontu budynku. Dodatkowo środki zostały przeznaczone na zakup sprzętu medycznego dla tego szpitala. Na ten cel Emitent przeznaczył około 6 milionów złotych. W dniu 28 września 2005 roku Emitent zakupił od Gminy Miejskiej Lubin 2 000 udziałów w spółce Lubmed Sp. z o.o. Po nabyciu wyżej wymienionych udziałów udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników Lubmed Sp. z o.o. zwiększył się z 52,2% do obecnie posiadanych 99,5%. Emitent pokrył koszty zakupu udziałów środkami z emisji akcji serii C w wysokości 713 tys. zł. Jednocześnie ze środków z emisji akcji serii C została udzielona spółce Lubmed Sp. z o.o. pożyczka w wysokości 620 tys. zł. z przeznaczeniem na remont i zakup sprzętu do prowadzonych przez spółkę przychodni. Pozostałe środki pozyskane z emisji akcji serii C w wysokości 2,6 mln złotych zostały przeznaczone na remont i zakup sprzętu do szpitala i apteki w Kamieniu Pomorskim oraz zintegrowanego z nim budynku przeznaczonego na mieszkania dla lekarzy.

Dnia 29 września 2005 roku EMC Instytut Medyczny S.A. wygrała przetarg na świadczenie usług medycznych ogłoszony przez Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A. Strony podpisały dwie umowy: na dzierżawę budynku przychodni, zlokalizowanej przy ul. Łowieckiej we Wrocławiu oraz na świadczenie usług z zakresu medycyny pracy. Działalność nowej przychodni w ramach EMC Instytut Medyczny S.A. uruchomiono od 1 stycznia 2006 roku.

### Rok 2006

W dniu 1 stycznia 2006 r. uruchomiona została „Przychodnia przy Łowieckiej” na bazie przejętej od Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja S.A. przychodni lekarskiej „Energetyk” s.c. po trwających 6 miesięcy pracach remontowych

W dniu 19 lipca 2006 roku Spółka EMC Instytut Medyczny S.A. podpisała umowę z Gminą Miejską Świebodzice na wykup 90% udziałów w Mikulicz Sp. z o.o. Koszt zakupu wyniósł 501.696 zł. W dniu 17 października 2006 roku zgromadzenie wspólników podjęło uchwałę o podniesieniu przez EMC Instytut Medyczny SA kapitału w Mikulicz Sp. z o.o. o kwotę 1.200.000 złotych. Obecnie EMC Instytut Medyczny S.A. posiada 94,3% udziałów spółki.

W dniu 13 października 2006 roku Spółka podpisała umowę kredytową z Bankiem BPH S.A., z której środki przeznaczone są na dokończenie modernizacji Szpitala Św. Antoniego w Ząbkowicach Śl. Wartość kredytu wynosi 5.722 tys. zł., ostateczny okres spłaty wyznaczono na dzień 31 października 2016 roku.

Dnia 10 listopada 2006 roku nastąpiło uroczyste otwarcie świeżo odrestaurowanego Szpitala Św. Antoniego w Ząbkowicach Śląskich. Jednocześnie przeniesiono personel i wyposażenie szpitala z obiektu dotychczas użytkowanego. Zakres usług szpitala rozszerzono m.in. o: Szpitalny Oddział Ratunkowy (tzw. SOR) i Oddział Udarowy oraz Pracownię Tomografii Komputerowej. Wszystkie nowe usługi były bardzo istotne ze względu na bezpieczeństwo zdrowotne mieszkańców Ząbkowic Śląskich i sąsiednich miejscowości.

W dniu 15 grudnia 2006 odbyło się uroczyste otwarcie odremontowanego budynku Przychodni przy ul. Gwarków w Lubinie, należącego do spółki zależnej EMC Instytut Medyczny S.A. – Lubmed sp. z o.o. Modernizacja obiektu trwała kilka miesięcy – bez przerywania codziennej pracy Przychodni.

W 2006 roku spółki zależne Lumbed Sp. z o.o. i Mikulicz Sp. z o.o. osiągnęły następujące wartości przychodów ze sprzedaży, które zostały zaliczone do przychodów Grupy Kapitałowej:

- ✓ Lubmed Sp. z o.o. – 4 261 tys. zł.,
- ✓ Mikulicz Sp. z o.o. – 3 185 tys. zł.

### Rok 2007

W dniu 9 stycznia 2007 roku Walne Zgromadzenie EMC Instytut Medyczny SA podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D. Akcje serii D w liczbie 400.000 zostały objęte w drodze subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, na podstawie oferty ich objęcia złożonej przez Zarząd Spółki sześciu indywidualnie oznaczonym inwestorom. Łączna wartość subskrypcji wyniosła 5,8 mln złotych.

Dzięki emisji akcji serii D Spółka pozyskała, po odjęciu kosztów emisji, kwotę 5,5 mln zł. Środki z emisji akcji serii D w wysokości 984 tys. złotych zostały przeznaczone na modernizację przychodni w Ząbkowicach Śląskich, szpitala w Ozimku k/Opola oraz przychodni przy ul. Łowieckiej we Wrocławiu. Emitent zakupił też sprzęt medyczny oraz pozostałe wyposażenie do jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej za kwotę 1.546 tys. złotych. Uzyskane środki pieniężne zostały przeznaczone również na rozbudowę szpitala z przychodnią we Wrocławiu. Na ten cel Emitent przeznaczył 324 tys. złotych. Pozostałe środki ulokowane były na rachunkach bankowych z przeznaczeniem na kolejne inwestycje w rozbudowę szpitala we Wrocławiu w kolejnych okresach.

Dnia 27 lutego 2007 roku została zarejestrowana w Dublinie (Irlandia) spółka z ograniczoną odpowiedzialnością EMC Health Care Limited z kapitałem zakładowym 100 EUR. Właścicielem 100 % udziałów jest EMC Instytut Medyczny SA. Po remoncie dzierżawionego lokalu oraz przystosowaniu go do działalności medycznej Spółka przyjęła pierwszych pacjentów w sierpniu 2007 roku.

W dniu 3 października 2007 roku Walne Zgromadzenie EMC Instytut Medyczny S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Podwyższenie kapitału zakładowego zostanie dokonane w trybie oferty publicznej poprzez emisję nie więcej niż 737.512 sztuk akcji serii E. Dniem ustalenia praw poboru był 5 grudnia 2007 roku.

W I kwartale 2007 roku w wyniku podpisanych umów leasingu finansowego uruchomiono tomograf komputerowy o wartości 599 tys. zł. oraz rezonans magnetyczny o wartości 1.659 tys. zł. Zakup sprzętu pozwolił na rozszerzenie oferty usług, zwiększenie przychodów oraz utworzenie oddziału ratunkowego w Ząbkowicach Śląskich.

W IV kwartale 2007 roku oraz na początku roku 2008 Narodowy Fundusz Zdrowia zapłacił większość tzw. nadwykonań, tj. kwot przysługujących jednostkom medycznym należącym do Grupy Kapitałowej Emitenta z tytułu wykonania większej niż wskazana w kontraktach z NFZ liczby usług medycznych. W związku z powyższym, Zarządy spółek należących do Grupy Kapitałowej Emitenta rozwiązały większość odpisów utworzonych na ten cel.

Na wyniki IV kwartału 2007 roku wpływ miały koszty związane z dalszymi zmianami restrukturyzacyjnymi oraz pracami remontowo-modernizacyjnymi w szpitalu w Świebodzicach należącym do Mikulicz Sp. z o.o. Modernizacja miała na celu przygotowanie pomieszczeń pod nowe usługi medyczne takie jak: Zakład Opiekuńczo-Lecznicy z Hospicjum, Podstawowa i Specjalistyczna Opieka Zdrowotna. W listopadzie 2007 r. zarejestrowano w Rejestrze Wojewody Zakład Opiekuńczo-Lecznicy (ZOL) z 22 łózkami oraz Hospicjum z 20 łózkami. Podpisane zostały również kontrakty z NFZ na usługi ZOL i Hospicjum oraz przyjęto pacjentów do nowych oddziałów.

W IV kwartale na wyniki Grupy Kapitałowej wpłynęły także koszty remontu przychodni należących do spółki zależnej Lubmed Sp. z o.o. Remont ma na celu poprawę jakości obsługi pacjentów.

Modernizacja Przychodni przy ul. Gwarków została zakończona 30 listopada 2007 roku. Zakończenie remontu Przychodni przy ul. Armii Krajowej nastąpiło w czerwcu 2008 roku.

W 2007 roku spółki zależne Lubmed Sp. z o.o., Mikulicz Sp. z o.o. i EMC Health Care Limited osiągnęły następujące wartości przychodów ze sprzedaży, które zostały zaliczone do przychodów Grupy Kapitałowej:

- ✓ Lubmed Sp. z o.o. - 5.197 tys. zł.,
- ✓ Mikulicz Sp. z o.o. – 8.626 tys. zł.,
- ✓ EMC Health Care Limited – 451 tys. EURO (1.697 tys. zł. – wg. kursu EUR/PLN = 3,5820 z 31.12.2007).

### Rok 2008

Na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta 2008 roku miała wpływ wartość kontraktów zawartych z NFZ. Jednocześnie rok 2008 był okresem najszybszej ekspansji i rozwoju w całej historii firmy. W IV kwartale 2008 roku EMC Instytut Medyczny SA zakupiła większościowy pakiet udziałów w Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Kowarach oraz utworzyła nową spółkę zależną EMC Silesia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Obie nowe spółki prowadzą szpitale odpowiednio w Kowarach i Katowicach.

W szpitalu „EuroMediCare” przy ul. Pilczyckiej we Wrocławiu prowadzono prace mające na celu dobudowę nowego skrzydła przeznaczonego dla pacjentów pełnopłatnych. Na dzień 31.12.2008 roku nakłady na tę inwestycję wyniosły 6.492 tys. zł.

Spółka poniosła też koszty związane z dalszymi zmianami restrukturyzacyjnymi oraz pracami remontowo-modernizacyjnymi w szpitalu w Świebodzicach, należącym do Mikulicz Sp. z o.o. Prace remontowo - modernizacyjne prowadzone są bez przerywania bieżącej działalności szpitala.

18 czerwca 2008 roku nastąpiło oficjalne otwarcie Przychodni nr 1 w Lubinie, połączone z zakończeniem ostatniego etapu remontu prowadzonego w należących do Lubmed Sp. z o.o. trzech przychodniach. Utworzono także poradnię rehabilitacyjną i szkołę rodzenia i uruchomiono pracownię USG. Przygotowano do otwarcia od 1 stycznia 2009 roku poradnię neonatologiczną, proktologiczną i alergologiczną dla dzieci. Dodatkowo przychodnie wzbogaciły się o dwa nowe aparaty USG do poradni ginekologiczno-położniczych a poradnia fizjoterapii otrzymała lampę SOLLUX oraz dodatkowy sprzęt do rehabilitacji pacjentów.

EMC Instytut Medyczny SA dokupiła w dniu 18 czerwca 2008 roku na podstawie umowy sprzedaży od Gminy Miejskiej Lubin pozostałe 14 udziałów w spółce Lubmed sp. z o.o., w której obecnie posiada 100% udziałów i głosów.

W dniu 1 sierpnia 2008 roku sfinalizowano zakup części budynku Szpitala Św. Rocha w Ozimku o powierzchni użytkowej ponad 3 tys. mkw. Obiekt przeznaczony jest do generalnego remontu. Dzięki nowo pozyskanej powierzchni rozwinięty zostanie zakres usług Zakładu Opiekuńczo Leczniczego oraz rehabilitacji.

2 sierpnia 2008 roku Przychodnia przy ul. Łowieckiej we Wrocławiu przeszła pozytywnie audyt recertyfikacyjny ISO 9001:2000 potwierdzający właściwe działanie systemu zarządzania jakością w zakresie podstawowej i specjalistycznej opieki medycznej, rehabilitacji ambulatoryjnej, medycyny pracy i profilaktyki zdrowotnej. Posiadanie przez placówkę medyczną certyfikatu ISO 9001:2000 wpływa bezpośrednio na jej ocenę podczas rozpatrywania ofert konkursowych przez Narodowy Fundusz Zdrowia, a w rezultacie na zwiększenie wartości przyznawanych kontraktów.

Spółka EMC Instytut Medyczny SA podpisała dla Przychodni przy ul. Łowieckiej umowę leasingową na nowy, wysokiej klasy aparat USG VividS5 firmy GE, dzięki któremu poza standardowymi badaniami USG można wykonywać badania serca i badania dopplerowskie układu krwionośnego.

Dodatkowo w Przychodni przy ul. Łowieckiej uruchomiono Szkołę Rodzenia wraz z Poradnią Laktacyjną oraz dwie inne poradnie: Medycyny Estetycznej oraz Chorób Zakaźnych i Medycyny Podróży.

W Szpitalu św. Antoniego w Ząbkowicach Śląskich powstały dwie nowe poradnie (urologiczna i onkologiczna) oraz zakończono prace modernizacyjne w oddziale położniczo-noworodkowym. Pozwoliło to na powiększenie oddziału o dodatkowe sale dla pacjentek i salę porodów rodzinnych.

29 września 2008 roku Rada Miasta Katowice podjęła uchwałę w sprawie nawiązania i określenia kierunków współpracy pomiędzy miastem Katowice a Spółką EMC Instytut Medyczny SA. Uchwała była konsekwencją wygranej przez Spółkę przetargu na rozbudowę Szpitala Geriatrycznego im. Jana Pawła II w Katowicach oraz przejęcie i kontynuację udzielania świadczeń zdrowotnych w tym szpitalu. W celu realizacji projektu, w dniu 20 listopada zawieszono nową spółkę EMC Silesia Sp. z o.o., w której w pierwszym etapie 100 % udziałów objęła EMC Instytut Medyczny S.A.

27 października 2008 roku Zarząd Spółki podpisał umowę z Powiatem Piaseczyńskim dotyczącą dzierżawy szpitala w Piasecznie. Spółka planuje rozbudowę istniejącej placówki, która obecnie posiada 47-łóżkowy oddział internistyczny o pediatrię, ginekologię z położnictwem i chirurgię ogólną oraz stację dializ.

W dniu 5 grudnia 2008 roku EMC Instytut Medyczny SA nabyła od Powiatu Jeleniogórskiego 90% udziałów w kapitale zakładowym w Powiatowym Centrum Zdrowia sp. z o.o. w Kowarach (5.850 udziałów po 763,98 zł. każdy), spółce prowadzącej szpital powiatowy „Bukowiec”. Zakup został sfinansowany ze środków własnych i jest traktowany jako wieloletnia inwestycja. Przeniesienie własności udziałów na rzecz EMC Instytut Medyczny SA nastąpiło z dniem 1 stycznia 2009 roku. W umowie nabycia udziałów EMC Instytut Medyczny SA zobowiązał się do przeprowadzenia gruntownej modernizacji, zachowania medycznej funkcji szpitala oraz zagwarantował nieprzerwaną dostępność świadczeń. Emitent planuje też rozszerzyć zakres usług medycznych oferowany w ww. szpitalu. Szpital „Bukowiec” funkcjonuje w strefie uzdrowiskowej i prowadzi m.in. oddział rehabilitacji, oddział wewnętrzny, ginekologiczno-położniczy, neonatologiczny, chirurgii ogólnej oraz hospicjum.

W dniu 13 marca 2008 roku Zarząd EMC Instytut Medyczny SA podjął uchwałę o podniesieniu kapitału zakładowego spółki EMC Health Care Limited o kwotę 299.900 EUR oraz objęcie wszystkich nowoutworzonych udziałów przez EMC Instytut Medyczny SA. Na mocy porozumienia z dnia 11 kwietnia 2008 roku ustalono, że zalicza się kwotę zobowiązania w wysokości 299.900 EUR, wynikającą z udzielonych przez EMC Instytut Medyczny SA na rzecz EMC Health Care Ltd. pożyczek na poczet wpłaty podwyższonego kapitału. Podwyższony kapitał został zarejestrowany 1 kwietnia 2008 roku.

Spółka EMC Health Care Ltd. w swojej przychodni w Dublinie od września poszerzyła ofertę usług o konsultacje ortopedyczne. We wrześniu przychodnia została przebudowana w celu dostosowania wynajmowanej powierzchni na potrzeby kliniki chirurgii jednodniowej, w której wykonywane są niewielkie zabiegi operacyjne chirurgiczne i urologiczne. Spółka rozpoczęła świadczenie usług medycznych, których koszty pokrywane są przez agencje rządową Health Service Executive oraz prywatne towarzystwo ubezpieczeniowe VHI. EMC Health Care Ltd rozpoczęła sprzedaż unikalnego programu leczenia operacyjnego w Polsce. W ramach programu oferowana jest pacjentom kwalifikacja do zabiegu wykonywana na miejscu w Dublinie i organizacja pobytu oraz zabieg operacyjny w szpitalach Grupy Kapitałowej w Polsce. Po powrocie do Irlandii przychodnie zapewniają opiekę pooperacyjną. Oferta skierowana jest zarówno do pacjentów polskich jak i irlandzkich. 31 lipca 2008 roku uruchomiono drugą przychodnię specjalistyczną w Irlandii, pierwszą w Waterford. Jej usługi dedykowane są przede wszystkim pacjentom irlandzkim. Placówka specjalizuje się w szczególności w usługach stomatologicznych i ortodontycznych. W swojej ofercie posiada także usługi lekarzy innych specjalności (ginekolog, lekarz ogólny (GP), psycholog kliniczny).

W 2008 roku w spółce „Mikulicz” uruchomiono Zakład Opiekuńczo Lecznicy (ZOL). Atutem ZOL-u oraz hospicjum jest wysoki standard usług oraz bliskość szpitala i związana z tym sprawna opieka medyczna. Dalsze nakłady na remonty i modernizację obiektów szpitalnych w „Mikulicz” sp. z o.o. w Świebodzicach w wysokości 1.526 tys. zł. Łączne dotychczasowe nakłady według stanu na 31.12.2008 poniesione na remont i modernizację budynków szpitalnych wyniosły 3.252 tys. zł. Prace remontowo-modernizacyjne prowadzone są bez przerywania bieżącej działalności szpitala. W ramach prac remontowych zmodernizowano w IV kwartale salę operacyjną. Ponadto wyremontowano pomieszczenie RTG i założono wentylację. Dodatkowo zakupiono sterylizator za 22 tys. zł oraz sprzęt medyczny za kwotę 34 tys. złotych. Nakłady inwestycyjne na remont i modernizację budynków wyniosły w IV kwartale łącznie 54 tys. złotych.

*9.2.2. Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany.*

Zmiany w strukturze i wielkości przychodów ze sprzedaży zostały wskazane w punkcie 6.1.2 oraz 19 Części III „Część Rejestracyjna” Prospektu. W okresie objętym sprawozdaniami finansowymi zamieszczonymi w punkcie 19 Części III „Część rejestracyjna” Prospektu przychody ze sprzedaży Emitenta rosły dynamicznie w wyniku stałego wzrostu liczby jednostek medycznych działających w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta, obszaru działania oraz liczby świadczonych usług. Dynamikę wzrostu przychodów należy uznać za znaczną, jednak była ona wynikiem stałego rozwoju działalności.

*9.2.3. Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynniki, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Emitenta.*

Istotne zdarzenia, które miały wpływ na działalność operacyjną Grupy Kapitałowej Emitenta zostały przedstawione w punkcie 5.1.5 Części III „Część Rejestracyjna” Prospektu.

Poniżej wymienione zostały czynniki wewnętrzne oraz elementy polityki rządowej gospodarczej i politycznej, które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy Kapitałowej Emitenta.

### Bieżące czynniki wewnętrzne:

- ✓ Rozbudowa Szpitala EuroMediCare we Wrocławiu,
- ✓ Dalsze intensywne rozpoznawanie rynku medycznego i szybkie dostosowywanie się do jego wymogów w celu rozszerzania sieci szpitali Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny S.A.,
- ✓ Przewagi konkurencyjne uzyskiwane dzięki własnemu modelowi budowy sieci szpitali,
- ✓ Kształcenie kadry.

Czynniki wewnętrzne – zrealizowane:

- ✓ Rozbudowa działu rehabilitacji w Przychodni przy ul. Łowieckiej we Wrocławiu;
- ✓ Modernizacja zakupionego w kwietniu 2005 r. budynku szpitala w Ząbkowicach Śląskich;
- ✓ Osiągnięcie zdolności do przyjmowania Pacjentów w Szpitalu Św. Jerzego w Kamieniu Pomorskim po zakończeniu głównych inwestycji.

### Czynniki zewnętrzne:

- ✓ Konieczne zmiany w służbie zdrowia:

Destabilizacja rynku usług medycznych w sektorze publicznym, strajki grup zawodowych pracujących na rynku usług medycznych oraz związane z tym niepokoje społeczne mogą wymusić konieczne zmiany w systemie służby zdrowia w Polsce. Jednocześnie ze względu na fakt, iż nie można jednoznacznie obecnie stwierdzić wpływu planowanych zmian na działalność jednostek należących do Grupy Kapitałowej Emitenta należy wziąć pod uwagę istniejące ryzyka związane z

otoczeniem Grupy Kapitałowej Emitenta opisane w Części II „Czynniki Ryzyka” Prospektu.

- ✓ Niejasna polityka Rządu dotycząca możliwości prywatyzacji szpitali.

W chwili obecnej brak ostatecznych decyzji związanych z możliwością prywatyzacji szpitali powoduje trudności w planowaniu przejmowania przez Emitenta kolejnych szpitali. Wpływa na niemożność optymalnego rozpatrywania ofert prywatyzacyjnych w procesie przejmowania nowych szpitali

- ✓ Trudna sytuacja kadrowa w niektórych specjalnościach lekarskich i wśród pielęgniarek związana z odpływem pracowników do krajów UE.
- ✓ Uzależnienie od Narodowego Funduszu Zdrowia

Podmioty działające na rynku usług medycznych chcąc świadczyć wysokiej jakości usługi medyczne dla jak największej liczby pacjentów, w tym również bezpłatnie w ramach powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego podpisują z Narodowym Funduszem Zdrowia umowy na finansowanie poszczególnych rodzajów usług. Umowy te są negocjowane co roku na kolejny rok obrotowy. W związku z powyższym, na działalność Grupy Kapitałowej oraz jej wyniki wpływ ma wartość kontraktów zawartych na dany okres z poszczególnymi oddziałami Narodowego Funduszu Zdrowia. Wpływa to również na zróżnicowanie wielkości sprzedaży w pierwszych miesiącach roku obrotowego.

### 10. Zasoby kapitałowe

Grupa Kapitałowa Emitenta powstała w dniu 8 lutego 2005 roku poprzez objęcie udziałów w Lubmed Sp. z o.o. uprawniających do 52,2% głosów na zgromadzeniu wspólników. Pierwsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny S.A zostało sporządzone za okres od 26 listopada 2004 roku do 31 grudnia 2005 roku.

W dniu 26 listopada 2004 roku Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000222636. Pierwszy rok obrotowy obejmował okres od 26 listopada 2004 roku do 31 grudnia 2005 roku.

Zaprezentowane poniżej wybrane skonsolidowane informacje finansowe za kolejne lata kończące się:

- ✓ 31.12.2005 r.
- ✓ 31.12.2006 r.
- ✓ 31.12.2007 r.
- ✓ 31.12.2008 r.

zostały opracowane na podstawie zbadanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny S.A. Sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za 2005r., 2006r., 2007r. i 2008r. sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

W rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym za 2006 rok zamieszczone zostało (w nocy nr 23) zestawienie korekt wniesionych przez Spółkę do skonsolidowanego bilansu sporządzonego na 31.12.2005r. Zaprezentowane informacje finansowe dotyczące Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2005r. uwzględniają wniesione korekty. Korekty dotyczyły ujawnienia pozycji w bilansie „wartości firmy z konsolidacji” po nabyciu udziałów Spółki zależnej „Lubmed”, a także dotyczyły ujawnienia pozycji w bilansie „kapitału mniejszości” (wynika to ze struktury własności udziałów w Lubmed sp. z o.o.), co w sprawozdaniu finansowym za 2005 r. nie było ujawnione.

Korekty te zmieniły:

- ✓ aktywa trwałe – wzrost o 467 tys. zł.



- ✓ aktywa obrotowe – wzrost o 1 tys. zł.
- ✓ kapitał własny – wzrost o 462 tys. zł.
- ✓ kapitał mniejszości – wzrost o 6 tys. zł.

Skonsolidowany raport roczny za 2006 rok, zawierający informacje o wprowadzonych korektach (nota nr 23), został podany do publicznej wiadomości w trybie przekazywania raportów okresowych i udostępniony w Centrum Informacyjnym KNF w Warszawie, pl. Powstańców Warszawy 1 oraz w serwisie elektronicznym ESPI w dniu 15.06.2007 roku.

Raporty finansowe dotyczące prezentowanych okresów udostępnione zostały w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem: [www.emc-sa.pl](http://www.emc-sa.pl)

### 10.1 Źródła kapitału Grupy Kapitałowej Emitenta

Tabela nr 29. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej (w tys. zł.)

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Kapitały własne</b>	<b>37 204</b>	<b>33 606</b>	<b>27 027</b>	<b>26 744</b>
1. Kapitał zakładowy	23 600	23 600	22 000	22 000
2. Kapitał zapasowy	10 146	8 633	4 611	3 978
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	0
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	- 174	322	133	0
6. Zysk (strata) netto	3 393	1 017	283	766
Kapitał mniejszości	70	64	92	6
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>37 544</b>	<b>23 008</b>	<b>20 271</b>	<b>9 894</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	1 284	873	691	149
2. Zobowiązania długoterminowe	20 363	11 970	10 079	1 897
<i>w tym z tytułu kredytów i pożyczek</i>	<i>18 967</i>	<i>8 597</i>	<i>8 241</i>	<i>1 829</i>
3. Zobowiązania krótkoterminowe	15 299	9 392	8 769	7 687
<i>w tym z tytułu kredytów i pożyczek</i>	<i>5 563</i>	<i>1 067</i>	<i>451</i>	<i>2 376</i>
4. Rozliczenia międzyokresowe	598	773	732	161
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>74 818</b>	<b>56 678</b>	<b>47 390</b>	<b>36 644</b>

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

Spółka EMC Instytut Medyczny SA powstała w dniu 26 listopada 2004 roku w wyniku połączenia dwóch spółek z ograniczoną odpowiedzialnością (EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o.) poprzez utworzenie nowej spółki akcyjnej (zgodnie z art. 492 § 2 pkt 2 ksh). Grupa Kapitałowa Emitenta powstała w 2005 roku poprzez przejęcie 99,7% udziałów w Lubmed Sp. z o.o. Pierwsze skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitent sporządził za rok obrotowy rozpoczynający się 26 listopada 2004 roku a kończący się 31 grudnia 2005 roku.

W latach 2005-2007 działalność operacyjna Grupy Kapitałowej była finansowana w większym stopniu kapitałem własnym, niż zobowiązaniami. Poziom zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, wraz z rezerwami na zobowiązania, wyniósł 9 894 tys. zł na koniec roku 2005, 20 271 tys. zł. w roku 2006 (wzrost o 104%) oraz 23 008 tys. zł w roku 2007 (wzrost o 13%). Oznacza to, iż w roku 2005 udział kapitałów obcych w pasywach wyniósł 27%, a w roku 2006 nastąpił wzrost do 43%. Wzrost udziału zobowiązań w strukturze finansowania działalności Grupy Kapitałowej Emitenta na koniec 2006 roku wynikał, przede wszystkim ze znacznego wzrostu zobowiązań długoterminowych EMC Instytut Medyczny SA przy nieznacznym wzroście kapitału własnego. EMC Instytut Medyczny SA w roku 2006 zaciągnęła kredyt inwestycyjny przeznaczony na inwestycje w szpitalu w Ząbkowicach Śląskich w wysokości 5.722 tys. zł. Udział ten w roku 2007 zmniejszył się, do 40%, ponieważ wzrost poziomu pasywów ogółem (19%) był wyższy od wzrostu poziomu zobowiązań i rezerw na zobowiązania (13%). Dodatkowo pasywa wzrosły przede wszystkim w

wyniku wzrostu poziomu kapitałów własnych o 24% spowodowanego, przede wszystkim, podwyższeniem kapitału zakładowego, które miało miejsce na początku roku oraz poziomem zysku netto, który był wyższy od osiągniętego w 2006 roku o blisko 260%.

Nabycie w 2005 roku udziałów w spółce zależnej Lubmed Sp. z o.o. nie miało większego wpływu na strukturę finansowania. Lubmed Sp. z o.o. nie miała znaczących zobowiązań długoterminowych a bieżące zobowiązania były regulowane z wpływów własnych, z pożyczki udzielonej przez EMC Instytut Medyczny SA (350 tys. zł.) oraz ze środków pochodzących z podwyższenia kapitału zakładowego, w którym obejmującym udziały był Emitent (1.100 tys. zł.). Na koniec 2005 roku zobowiązania Grupy Kapitałowej były o 5 % wyższe od zobowiązań EMC Instytut Medyczny SA. Zakup udziałów w Mikulicz Sp. z o.o. spowodował w 2006 roku zwiększenie zobowiązań całej Grupy Kapitałowej o 5.151 tys. zł (34 %). Emitent przejął zobowiązania Mikulicz Sp. z o.o., w tym z tytułu emisji obligacji korporacyjnych (1.800 tys. zł.). Utworzenie spółki zależnej EMC Health Care Ltd. nie miało większego wpływu na strukturę finansowania. Początkowo wartość udziałów EMC Health Care Ltd. wynosiła 100 EUR. Aktualnie, po rejestracji podwyższenia kapitału w dniu 1 kwietnia 2008 r., wynosi ona 300 tys. EURO. Uruchomienie działalności spółki zostało sfinansowane z pożyczki w wysokości 320 tys. EUR udzielonej przez Emitenta ze środków własnych.

Spółka EMC Silesia sp. z o.o. została utworzona w pierwszym etapie z kapitałem w wysokości 100.000 zł. Nie miało to większego wpływu na strukturę finansowania Emitenta. Dalsze planowane nakłady na rozwój Spółki zostały opisane w punkcie 3.4. Udziały w Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. zostały opłacone w grudniu 2008 r. ze środków własnych. Objęcie udziałów nastąpiło 1 stycznia 2009 roku. Wpływ zakupu udziałów w Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. na strukturę finansowania Emitenta wynikać będzie z zapisów umowy inwestycyjnej opisanej w punkcie 21.1 Części III „Część Rejestacyjna” Prospektu oraz zobowiązań Emitenta wynikających z celów emisji opisanych w punkcie 3.4 Części IV „Część Ofertowa” Prospektu.

W 2008 roku struktura finansowania Grupy Kapitałowej uległa zmianie w stosunku do roku 2007. Poziom zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, wraz z rezerwami na zobowiązania, wyniósł 37 544 tys. zł (wzrost o 63% w stosunku do roku 2007). Udział kapitałów obcych w pasywach wyniósł więc 50,1%, co oznacza, iż kapitał własny nie był w roku 2008 dominującym źródłem finansowania. Wzrost ten spowodowany był przede wszystkim wzrostem poziomu zobowiązań długoterminowych z poziomu 11 970 tys. zł. na koniec 2007 roku do 20 363 tys. zł. na koniec 2008 roku. Było to głównie wynikiem zaciągnięcia przez Emitenta nowych kredytów inwestycyjnych, z tytułu których długoterminowe zobowiązanie wzrosło o 10 843 tys. zł.

## 10.2 Źródła kapitału Emitenta

Tabela nr 30. Źródła finansowania Emitenta (w tys. zł.)

Wyszczególnienie	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
<b>Kapitały własne</b>	<b>36 368</b>	<b>33 746</b>	<b>26 705</b>	<b>26 610</b>
1. Kapitał zakładowy	23 600	23 600	22 000	22 000
2. Kapitał zapasowy	10 146	8 633	4 611	3 978
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	0
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0	0
6. Zysk (strata) netto	2 622	1 513	94	632
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>31 946</b>	<b>15 362</b>	<b>15 120</b>	<b>9 308</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	407	189	236	71
2. Zobowiązania długoterminowe	19 502	8 836	8 000	1 864
<i>w tym z tytułu kredytów i pożyczek</i>	<i>18 106</i>	<i>7 263</i>	<i>7 969</i>	<i>1 796</i>
3. Zobowiązania krótkoterminowe	12 035	6 227	6 751	7 212
<i>w tym z tytułu kredytów i pożyczek</i>	<i>4 854</i>	<i>992</i>	<i>451</i>	<i>2 367</i>

## CZEŚĆ REJESTRACYJNA

4. Rozliczenia międzyokresowe	2	110	133	161
<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>68 314</b>	<b>49 109</b>	<b>41 825</b>	<b>35 918</b>

*Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta*

EMC Instytut Medyczny SA powstała w dniu 26 listopada 2004 roku w wyniku połączenia dwóch spółek z ograniczoną odpowiedzialnością (EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o.) poprzez utworzenie nowej spółki akcyjnej (zgodnie z art. 492 § 2 pkt 2) ksh. Pierwszy rok obrotowy Emitenta rozpoczął się 26 listopada 2004 roku a zakończył 31 grudnia 2005 roku.

W latach 2005-2007 działalność operacyjna Emitenta była finansowana w większym stopniu kapitałem własnym, niż zobowiązaniami. EMC Instytut Medyczny SA w roku 2005 podwyższyła kapitał zakładowy poprzez publiczną subskrypcję akcji serii C, co wpłynęło na poziom kapitałów własnych. Poziom zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, wraz z rezerwami na zobowiązania wyniósł 9.308 tys. zł na koniec roku 2005, 15.120 tys. zł. w roku 2006 (wzrost o 62%) oraz 15.362 tys. zł. w roku 2007 (wzrost o 2%). Oznacza to, iż w roku 2005 udział kapitałów obcych w pasywach wyniósł 26%, natomiast w roku 2006 nastąpił wzrost do 36%. Wzrost udziału zobowiązań w strukturze finansowania działalności Emitenta na koniec 2006 roku wynikał, przede wszystkim ze znacznego wzrostu zobowiązań długoterminowych przy nieznacznym wzroście kapitału własnego. EMC Instytut Medyczny SA w roku 2006 zaciągnęła kredyt inwestycyjny przeznaczony na inwestycje w szpitalu w Ząbkowicach Śląskich w wysokości 5.722 tys. zł. Udział ten w roku 2007 zmniejszył się do 31%, ponieważ wzrost poziomu pasywów ogółem (17%) był wyższy od wzrostu poziomu zobowiązań i rezerw na zobowiązania (2%). Dodatkowo pasywa wzrosły przede wszystkim w wyniku wzrostu poziomu kapitałów własnych o 26% spowodowanego, przede wszystkim, podwyższeniem kapitału zakładowego, które miało miejsce na początku roku oraz poziomem zysku netto, który był wyższy od osiągniętego w 2006 roku o 1 509%.

W 2008 roku struktura finansowania Emitenta nie uległa znaczącym zmianom. Nadal podstawowym źródłem kapitału dla Emitenta pozostał kapitał własny. Poziom zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, wraz z rezerwami na zobowiązania, wyniósł 31 946 tys. zł (wzrost o 108% w stosunku do poziomu z końca 2007 roku). Wzrost ten spowodowany był przede wszystkim wzrostem poziomu zobowiązań długoterminowych z poziomu 8 836 tys. zł na koniec 2007 roku do 19 502 tys. zł. na koniec 2008 roku. Było to głównie wynikiem zaciągnięcia przez Emitenta nowych kredytów inwestycyjnych, z tytułu których długoterminowe zobowiązanie wzrosło o 10 843 tys. zł. W wyniku wzrostu poziomu zobowiązań udział kapitałów obcych w pasywach wyniósł 47%.

### 10.3 Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta

Tabela nr 31. Rachunek przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. zł.)

Wyszczególnienie	01.01.2008 31.12.2008	01.01.2007 31.12.2007	01.01.2006 31.12.2006	26.11.2004 31.12.2005
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>5 060</b>	<b>2 910</b>	<b>2 651</b>	<b>3 133</b>
1. Zysk netto	3 393	1 017	283	766
2. Korekty:	1 667	1 913	2 368	2 367
- Amortyzacja	4 201	3 058	2 213	1 742
- Zyski (straty) z tytułów różnic kursowych	-43	-20	0	-245
- Odsetki i udziały w zyskach	506	558	387	267
- Zmiana stanu rezerw	411	182	88	102
- Zmiana stanu zapasów	-148	83	-105	5
- Zmiana stanu należności	-3 113	-765	- 1 588	- 1 158
- Zmiana stanu zobowiązań				

## CZEŚĆ REJESTRACYJNA

krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-391	- 599	1 169	1 930
- Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	4	0	0
- Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-229	-614	247	-171
- Inne korekty	473	6	-43	-105
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 15 066</b>	<b>-8 234</b>	<b>-10 775</b>	<b>-7 455</b>
1. Wpływy	0	0	258	0
2. Wydatki	15 066	8 234	11 033	-7 455
- Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	13 551	8 234	10 527	- 6 743
- Na aktywa finansowe	0	0	506	-712
- Inne wydatki inwestycyjne	1 515	0	0	0
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>13 215</b>	<b>5 311</b>	<b>4 103</b>	<b>8 650</b>
1. Wpływy	16 666	6 792	6 513	10 244
- Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych integumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	5 528	0	9 979
- Kredyty i pożyczki	16 666	1 240	6 483	0
- Inne wpływy finansowe	0	24	30	245
2. Wydatki	3 451	1 481	2 410	-1 574
- Spłaty kredytów i pożyczek	1 800	268	1 996	-1 286
- Płatności z tytułu leasingu finansowego	968	655	27	0
- Odsetki	506	558	387	-288
- Inne wydatki finansowe	177	0	0	0
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>3 209</b>	<b>-13</b>	<b>-4 021</b>	<b>4 328</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>750</b>	<b>763</b>	<b>4 784</b>	<b>456</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>3 959</b>	<b>750</b>	<b>763</b>	<b>4 784</b>

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta

Spółka EMC Instytut Medyczny SA powstała w dniu 26 listopada 2004 roku w wyniku połączenia dwóch spółek z ograniczoną odpowiedzialnością (EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o.) poprzez utworzenie nowej spółki akcyjnej (zgodnie z art. 492 § 2 pkt 2 ksh). Grupa Kapitałowa Emitenta powstała w 2005 roku poprzez przejęcie 99,7% udziałów w Lubmed Sp. z o.o. Pierwsze skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitent sporządził za rok obrotowy rozpoczynający się 26 listopada 2004 roku a kończący się 31 grudnia 2005 roku.

W całym analizowanym okresie Grupa Kapitałowa EMC Instytut Medyczny SA generowała na koniec roku dodatnie przepływy środków pieniężnych. Ze względu na znaczne wydatki inwestycyjne ponoszone przez Emitenta w związku z rozwojem działalności, które zostały szczegółowo opisane w punkcie 5.2 Części III „Część Rejestacyjna” Prospektu, przepływy z działalności inwestycyjnej w całym analizowanym okresie były ujemne. Grupa Kapitałowa finansowała wydatki inwestycyjne głównie przepływami z działalności finansowej. Były to zarówno kredyty bankowe, jak i wpływy z emisji akcji.

### Rok 2005

Skonsolidowane przepływy pieniężne

Operacyjne: 3 133 tys. zł

## CZEŚĆ REJESTRACYJNA

---

Polityka regulowania zobowiązań w powiązaniu ze spływem należności wpłynęła na dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Inwestycyjne: - 7 455 tys. zł.

Wydatki inwestycyjne poniesiono na zakup budynku szpitala w Ząbkowicach Śląskich i jego modernizację, zakup budynku na mieszkania dla lekarzy w Kamieniu Pomorskim, modernizację szpitala w Kamieniu Pomorskim oraz zakup wyposażenia medycznego.

Finansowe: 4 328 tys. zł.

Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała w tym okresie wpływy z działalności finansowej, przede wszystkim jako środki pieniężne uzyskane z emisji akcji oraz z dodatnich różnic kursowych z wyceny kredytów walutowych. Wydatki finansowe zostały poniesione na spłaty kredytów oraz odsetek

Łącznie w 2005 roku uzyskano dodatnie przepływy środków pieniężnych netto.

### Rok 2006

Skonsolidowane przepływy pieniężne

Operacyjne: 2 651 tys. zł.

Zbilansowanie spłaty zobowiązań ze spływem należności wygenerowało dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Inwestycyjne: -10 775 tys. zł.

W 2006 roku nie zanotowano wpływów z działalności inwestycyjnej. Wydatki inwestycyjne Grupa Kapitałowa poniosła na zakup środków trwałych oraz nakłady na modernizację budynków szpitalnych w Ząbkowicach, Kamieniu Pomorskim i Ozimku.

Finansowe: 4 103 tys. zł.

Dodatnie wpływy z działalności finansowej wynikają z nadwyżki wpływów z otrzymania kredytu inwestycyjnego nad spłatą kredytów obrotowych i wydatkami na sfinansowanie różnic kursowych i odsetek.

Razem przepływy: -4 021 tys. zł.

Ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej przekroczyły wpływy z działalności operacyjnej i finansowej dając łącznie ujemne przepływy pieniężne netto. Ze względu na wysoki stan środków pieniężnych na koniec poprzedniego okresu / 4.784 tys. zł./ Grupa Kapitałowa Emitenta nie zanotowała problemów z bieżącą płynnością finansową.

### Rok 2007

Skonsolidowane przepływy pieniężne

Operacyjne: 2 910 tys. zł.

Wspólna polityka regulowania zobowiązań w powiązaniu ze spływem należności wpłynęła na dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Inwestycyjne: - 8 234 tys. zł.

W działalności inwestycyjnej nie zanotowano wpływów. Prowadzone prace inwestycyjne przy modernizacji budynków w Mikulicz Sp. z o.o. i Lubmed Sp. z o.o. oraz wydatki na zakup środków trwałych i nakłady na ukończenie modernizacji szpitala w Ząbkowicach Śląskich spowodowały ujemne wpływy z działalności inwestycyjnej.

Finansowe: 5 311 tys. zł.

W działalności finansowej zanotowano wpływy z tytułu emisji akcji przez EMC Instytut Medyczny SA, wpływy z tytułu otrzymania kredytu inwestycyjnego przez Lubmed Sp. z o.o. oraz wpływy z

odsetek od lokat terminowych. Wydatki z działalności finansowej to koszty obsługi kredytów oraz płatności z tytułu leasingu finansowego.

Przepływy razem: -13 tys. zł.

Ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej przekroczyły wpływy z działalności operacyjnej i finansowej dając łącznie ujemne przepływy pieniężne netto. Ze względu na stan środków pieniężnych na koniec poprzedniego okresu /763 tys. zł./ Grupa Kapitałowa Emitenta nie zanotowała problemów z bieżącą płynnością finansową.

#### Rok 2008

##### Skonsolidowane przepływy pieniężne

Operacyjne: 5 060 tys. zł.

Zyski oraz polityka regulowania zobowiązań w powiązaniu ze sływem należności wpłynęła na dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Inwestycyjne: - 15 066 tys. zł.

W działalności inwestycyjnej nie zanotowano wpływów. Do wydatków zaliczone zostały przede wszystkim wydatki na prowadzone prace inwestycyjne przy rozbudowie szpitala we Wrocławiu, zakupu szpitala w Ozimku, modernizacji przychodni należących do Lubmed Sp. z o.o., modernizacji szpitala należącego do Mikulicz Sp. z o.o., uruchomienie nowej przychodni w spółce EMC Heath Care Ltd. oraz zakup urządzeń i aparatury medycznej we wszystkich spółkach. W efekcie przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne.

Finansowe: 13 215 tys. zł.

W działalności finansowej zanotowano wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów. Spółki wchodzące w skład Grupy zaciągnęły kredyty i pożyczki w łącznej wysokości 16 666 tys. zł. z przeznaczeniem na inwestycje. Wydatki z działalności finansowej to koszty obsługi kredytów i ich spłata, płatności z tytułu leasingu finansowego oraz spłata obligacji korporacyjnych w Spółce Mikulicz (1 800 tys. zł.)

Przepływy razem: 3 209 tys. zł.

Łącznie w 2008 roku Grupa Kapitałowa EMC Instytut Medyczny SA uzyskała dodatnie przepływy środków pieniężnych netto.

#### **10.4 Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta**

Tabela nr 32. Rachunek przepływów pieniężnych Emitenta (w tys. zł.)

Wyszczególnienie	01.01.2008 31.12.2008	01.01.2007 31.12.2007	01.01.2006 31.12.2006	26.11.2004 31.12.2005
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>6 362</b>	<b>2 028</b>	<b>2 062</b>	<b>3 411</b>
1. Zysk netto	2 622	1 513	94	632
2. Korekty:	3 740	515	1 968	2 779
- Amortyzacja	3 647	2 731	2 157	1 932
- Zyski (straty) z tytułów różnic kursowych	24	-20	-1	-245
- Odsetki i udziały w zyskach	443	209	275	276
- Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	0	-166	-95
- Zmiana stanu rezerw	218	-476	165	23
- Zmiana stanu zapasów	-58	11	-74	-104
- Zmiana stanu należności	- 2 467	-565	-1 461	-1 110
- Zmiana stanu zobowiązań	1 944	-1 441	1 417	2 160

## CZEŚĆ REJESTRACYJNA

krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów				
- Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-145	-501	-344	-58
- Inne korekty	134	137	0	0
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 16 994</b>	<b>- 6 335</b>	<b>-10 570</b>	<b>-8 101</b>
1. Wpływy	0	0	0	150
2. Wydatki	16 994	6 335	10 570	8 251
- Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 622	3 495	9 109	5 929
- Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	8 704	0	0	0
- Na aktywa finansowe	6 668	2 840	1 461	2 322
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>13 135</b>	<b>4 382</b>	<b>3 984</b>	<b>8 951</b>
1. Wpływy	14 704	5 548	6 175	10 224
- Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych integumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	5 528	0	9 979
- Kredyty i pożyczki	14 704	0	6 174	0
- Inne wpływy finansowe	0	20	1	245
2. Wydatki	1 569	1 166	2 191	1 273
- Spłaty kredytów i pożyczek	0	165	1 916	997
- Odsetki	443	209	-162	276
- Płatności z tytułu leasingu finansowego	968	655	0	0
- Inne wydatki finansowe	158	137	275	0
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>2 503</b>	<b>75</b>	<b>-4 524</b>	<b>4 261</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>174</b>	<b>99</b>	<b>4 623</b>	<b>362</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>2 677</b>	<b>174</b>	<b>99</b>	<b>4 623</b>

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Spółka EMC Instytut Medyczny SA powstała w dniu 26 listopada 2004 roku w wyniku połączenia dwóch spółek z ograniczoną odpowiedzialnością (EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o.) poprzez utworzenie nowej spółki akcyjnej (zgodnie z art. 492 § 2 pkt 2 ksh). Pierwszy rok obrotowy Emitenta rozpoczął się 26 listopada 2004 roku a zakończył 31 grudnia 2005 roku.

W całym analizowanym okresie Spółka generowała na koniec roku dodatnie przepływy środków pieniężnych. Ze względu na znaczne wydatki inwestycyjne ponoszone przez Emitenta w związku z rozwojem działalności, które zostały szczegółowo opisane w punkcie 5.2 Części III „Część rejestracyjna” Prospektu, przepływy z działalności inwestycyjnej w całym analizowanym okresie były ujemne. Spółka finansowała wydatki inwestycyjne głównie przepływami z działalności finansowej. Były to zarówno kredyty bankowe, jak wpływy z emisji akcji.

### Rok 2005

Jednostkowe przepływy pieniężne

Operacyjne: 3 411 tys. zł.

Polityka regulowania zobowiązań w powiązaniu ze sływem należności wpłynęła na dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

## CZEŚĆ REJESTRACYJNA

---

Inwestycyjne: -8 101 tys. zł.

Wpływy z działalności inwestycyjnej wynikały ze sprzedaży urządzeń medycznych do spółki zależnej Lubmed Sp. z o.o. Wydatki inwestycyjne zostały poniesione na zakup budynku szpitala w Ząbkowicach Śląskich i jego modernizację, zakup budynku na mieszkania dla lekarzy w Kamieniu Pomorskim, modernizację szpitala oraz zakup wyposażenia medycznego w Kamieniu Pomorskim. Emitent poniósł wydatki inwestycyjne na zakup udziałów w spółce zależnej Lubmed Sp. z o.o. Dodatkowo Spółka udzieliła pożyczki na zakup sprzętu i modernizację przychodni.

Finansowe: 8 951 tys. zł.

Wpływy z działalności finansowej uzyskane zostały z emisji akcji serii D oraz z dodatnich różnic kursowych z wyceny kredytów walutowych. Wydatki finansowe poniesione zostały na spłatę kredytów oraz odsetek.

Razem przepływy: 4 261 tys. zł.

Łącznie w 2005 roku uzyskano dodatnie przepływy środków pieniężnych netto.

### Rok 2006

Jednostkowe przepływy pieniężne

Operacyjne: 2 062 tys. zł.

Polityka regulowania zobowiązań w powiązaniu ze sływem należności utrzymała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Inwestycyjne: -10 570 tys. zł.

W 2006 roku nie zanotowano wpływów z działalności inwestycyjnej. Wydatki inwestycyjne zostały poniesione na zakup środków trwałych, nakłady na modernizację budynków szpitalnych w Ząbkowicach, Kamieniu Pomorskim, Ozimku na nabycie udziałów w spółce zależnej Mikulicz Sp. z o.o. oraz udzielenie pożyczki spółce zależnej Lubmed Sp. z o.o.

Finansowe: 3 948 tys. zł.

Dodatnie wpływy z działalności finansowej wynikają z nadwyżki wpływów z środków pieniężnych uzyskanych z kredytu inwestycyjnego nad spłatą kredytów obrotowych i wydatkami na sfinansowanie różnic kursowych.

Razem przepływy: - 4 524 tys. zł.

Ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej przekroczyły wpływy z działalności operacyjnej i finansowej dając łącznie ujemne przepływy pieniężne netto. Ze względu na wysoki stan środków pieniężnych na koniec poprzedniego okresu / 4.623 tys. zł./ Grupa Kapitałowa Emitenta nie miała problemów z bieżącą płynnością finansową.

### Rok 2007

Jednostkowe przepływy finansowe

Operacyjne: 2 028 tys. zł.

Polityka regulowania zobowiązań w powiązaniu ze sływem należności wpłynęła na dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

Inwestycyjne: - 6 335 tys. zł.

W działalności inwestycyjnej nie zanotowano wpływów. Spółka poniosła wydatki, przede wszystkim, na zakup środków trwałych, nabycie udziałów w Mikulicz Sp. z o.o., EMC Health Care Ltd oraz nakłady na ukończenie modernizacji szpitala w Ząbkowicach Śląskich i rozbudowę szpitala we Wrocławiu, co spowodowało, ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej.



Finansowe: 4 382 tys. zł.

Wpływy z działalności finansowej to efekt dokonanej w lutym emisji akcji, wzrostu kredytu w linii bieżącej oraz wpływów z tytułu odsetek od lokat. Wydatki finansowe stanowiły wydatki na odsetki od kredytów oraz płatności z tytułu leasingu finansowego.

Przepływy razem: 75 tys. zł.

Łącznie w 2007 roku w EMC Instytut Medyczny SA zanotowano dodatnie przepływy pieniężne.

### Rok 2008

Jednostkowe przepływy finansowe

Operacyjne: 6 362 tys. zł.

Wypracowany zysk oraz polityka regulowania zobowiązań w powiązaniu ze spływem należności wpłynęła na dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Inwestycyjne: - 16 994 tys. zł.

W działalności inwestycyjnej nie zanotowano wpływów. Spółka poniosła wydatki, przede wszystkim na rozbudowę szpitala we Wrocławiu, zakup szpitala w Ozimku, zakup środków trwałych oraz nabycie udziałów w spółkach zależnych i udzielenie im inwestycyjnych pożyczek długoterminowych, co spowodowało ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej.

Finansowe: 13 135 tys. zł.

Wpływy z działalności finansowej to wzrost kredytu w linii bieżącej oraz kredytu inwestycyjnego. Wydatki finansowe stanowiły, przede wszystkim, wydatki na odsetki od kredytów oraz płatności z tytułu leasingu finansowego.

Przepływy razem: 2 503 tys. zł.

Łącznie w 2008 roku w EMC Instytut Medyczny SA zanotowano dodatnie przepływy pieniężne netto.

### ***10.5 Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta.***

Zarówno Emitent jak i jego Grupa Kapitałowa utrzymuje bezpieczną strukturę finansowania działalności operacyjnej i majątku.

Spółka EMC Instytut Medyczny SA powstała w dniu 26 listopada 2004 roku w wyniku połączenia dwóch spółek z ograniczoną odpowiedzialnością (EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz EuroMediCare Serwis Sp. z o.o.) poprzez utworzenie nowej spółki akcyjnej (zgodnie z art. 492 § 2 pkt 2 ksh.) Grupa Kapitałowa Emitenta powstała w 2005 roku poprzez przejęcie 99,7% udziałów w Lubmed Sp. z o.o. Pierwsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółka opublikowała za pierwszy rok obrotowy, tj. za okres od 26.11.2004 do 31.12.2005 roku.

W latach 2005-2007 działalność operacyjna Grupy Kapitałowej była finansowana w większym stopniu kapitałem własnym, niż zobowiązaniami. Poziom zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, wraz z rezerwami na zobowiązania, wyniósł 9 894 tys. zł na koniec roku 2005, 20 271 tys. zł. w roku 2006 (wzrost o 104%) oraz 23 008 tys. zł w roku 2007 (wzrost o 13%). Oznacza to, iż w roku 2005 udział kapitałów obcych w pasywach wyniósł 27% a w roku 2006 nastąpił wzrost do 43%. Wzrost udziału zobowiązań w strukturze finansowania działalności Grupy Kapitałowej Emitenta na koniec 2006 roku wynikał, przede wszystkim ze znacznego wzrostu zobowiązań długoterminowych EMC Instytut Medyczny SA przy nieznacznym wzroście kapitału własnego. EMC Instytut Medyczny SA w roku 2006 zaciągnęła kredyt inwestycyjny przeznaczony na inwestycje w szpitalu w Ząbkowicach Śląskich w wysokości 5.722 tys. zł. Udział ten w roku 2007 zmniejszył się do 40%, ponieważ wzrost poziomu pasywów ogółem (19%) był wyższy od wzrostu poziomu zobowiązań i rezerw na zobowiązania (13%). Dodatkowo pasywa wzrosły przede wszystkim z wyniku wzrostu

poziomu kapitałów własnych o 24% spowodowanego, przede wszystkim, podwyższeniem kapitału zakładowego, które miało miejsce na początku roku oraz poziomem zysku netto, który był wyższy od osiągniętego w 2006 roku o blisko 260%.

W 2008 roku struktura finansowania Grupy Kapitałowej uległa zmianie w stosunku do roku 2007. Poziom zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, wraz z rezerwami na zobowiązania, wyniósł 37 544 tys. zł (wzrost o 63% w stosunku do roku 2007). Udział kapitałów obcych w pasywach wyniósł więc 50,1%, co oznacza, iż kapitał własny nie był w roku 2008 dominującym źródłem finansowania. Wzrost ten spowodowany był przede wszystkim wzrostem poziomu zobowiązań długoterminowych z poziomu 11 970 tys. zł. na koniec 2007 roku do 20 363 tys. zł. na koniec 2008 roku. Było to głównie wynikiem zaciągnięcia przez Emitenta nowych kredytów inwestycyjnych, z tytułu których długoterminowe zobowiązanie wzrosło o 10 843 tys. zł.

W latach 2005-2007 działalność operacyjna Emitenta była finansowana w większym stopniu kapitałem własnym, niż zobowiązaniami. EMC Instytut Medyczny SA w roku 2005 podwyższyła kapitał zakładowy poprzez publiczną subskrypcję akcji serii C, co wpłynęło na poziom kapitałów własnych. Poziom zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, wraz z rezerwami na zobowiązania wyniósł 9 308 tys. zł na koniec roku 2005, 15 120 tys. zł. w roku 2006 (wzrost o 62%) oraz 15 362 tys. zł. w roku 2007 (wzrost o 2%). Oznacza to, iż w roku 2005 udział kapitałów obcych w pasywach wyniósł 26%, natomiast w roku 2006 nastąpił wzrost do 36%. Wzrost udziału zobowiązań w strukturze finansowania działalności Emitenta na koniec 2006 roku wynikał, przede wszystkim ze znacznego wzrostu zobowiązań długoterminowych przy nieznacznym wzroście kapitału własnego. EMC Instytut Medyczny SA w roku 2006 zaciągnęła kredyt inwestycyjny przeznaczony na inwestycje w szpitalu w Ząbkowicach Śląskich w wysokości 5.722 tys. zł. Udział ten w roku 2007 zmniejszył się do 31%, ponieważ wzrost poziomu pasywów ogółem (17%) był wyższy od wzrostu poziomu zobowiązań i rezerw na zobowiązania (2%). Dodatkowo pasywa wzrosły przede wszystkim w wyniku wzrostu poziomu kapitałów własnych o 26% spowodowanego, przede wszystkim, podwyższeniem kapitału zakładowego, które miało miejsce na początku roku oraz poziomem zysku netto, który był wyższy od osiągniętego w 2006 roku o 1 509%.

W 2008 roku struktura finansowania Emitenta nie uległa znaczącym zmianom. Nadal podstawowym źródłem kapitału dla Emitenta pozostał kapitał własny. Poziom zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, wraz z rezerwami na zobowiązania, wyniósł 31 946 tys. zł (wzrost o 108% w stosunku do poziomu z końca 2007 roku). Wzrost ten spowodowany był przede wszystkim wzrostem poziomu zobowiązań długoterminowych z poziomu 8 836 tys. zł na koniec 2007 roku do 19 502 tys. zł. na koniec 2008 roku. Było to głównie wynikiem zaciągnięcia przez Emitenta nowych kredytów inwestycyjnych, z tytułu których długoterminowe zobowiązanie wzrosło o 10 843 tys. zł. W wyniku wzrostu poziomu zobowiązań udział kapitałów obcych w pasywach wyniósł 47%.

Wpływ na strukturę finansowania Emitenta będzie miała emisja Akcji serii E opisana w Prospekcie.

Zapotrzebowanie na dodatkowe środki pieniężne wynika z planów związanych z dalszym rozwojem Grupy Kapitałowej. Plany te będą finansowane częściowo ze środków pieniężnych pozyskanych z emisji Akcji Serii E oraz wypracowanych zysków i kredytów bankowych.

### ***10.6 Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta***

Brak jest jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta, poza ograniczeniem wynikającym z umowy z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu na finansowanie kosztów realizacji inwestycji w postaci budowy i rozbudowy szpitala we Wrocławiu. Ograniczenie wynika z przeznaczenia wyżej wymienionego kredytu na cel wskazany w umowie kredytowej. Umowa kredytowa, o których mowa powyżej została opisana w punkcie 21.1 Części III „Część Rejestracyjna” Prospektu.

### **10.7 Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycjach 5.2.3 i 8.1.**

Emitent obecnie finansuje inwestycje wskazane w punkcie 5.2.3 Części III „Część Rejestacyjna” Prospektu ze środków własnych oraz kredytów bankowych. Zobowiązania przedstawione w punkcie 5.2.3 oraz w punkcie 8.1 Części III „Część Rejestacyjna” Prospektu Emitent, zamierza również sfinansować częściowo ze środków pozyskanych z emisji Akcji Serii E. Wysokość środków pozyskanych z emisji Akcji Serii E, które Emitent zamierza przeznaczyć na realizację planów wskazanych w punkcie 5.2.3 oraz 8.1 wskazana została w punkcie 3.4 Części IV „Część Ofertowa” Prospektu. Dodatkowo dla realizacji wyżej wymienionych celów, Spółka korzystać będzie ze środków pochodzących z wypracowanych zysków, pożyczek lub kredytów bankowych.

## **11. Badania, rozwój, patenty i licencje**

### **11.1 Badania i rozwój**

Mając na uwadze szybki rozwój nauk i technologii medycznych oraz konieczność stałego rozwoju i doskonalenia zawodowego lekarzy, Emitent prowadzi w podległych placówkach liczne projekty badawczo-naukowe, między innymi w zakresie biomateriałów w chirurgii oraz patofizjologii i leczenia chorób przewodu pokarmowego i narządu ruchu.

Posumowaniem już ukończonych projektów są liczne publikacje w renomowanych, indeksowanych czasopismach polskich i zagranicznych. Wyniki prowadzonych prac prezentowane są także na licznych zjazdach i sympozjach krajowych i zagranicznych.

Kolejnym kierunkiem działalności badawczej jest udział w badaniach klinicznych nad nowymi lekami i materiałami medycznymi.

Badania te prowadzone są na koszt poszczególnych sponsorów, będących podmiotami zewnętrznymi w stosunku do Emitenta. Emitent nie jest więc podmiotem ponoszącym nakłady finansowe na rzecz projektów badawczo-rozwojowych przez siebie realizowanych.

### **11.2 Patenty i licencje**

#### Patenty

Patenty posiadane przez Emitenta:

Emitent nie jest właścicielem w rozumieniu Ustawy o Własności Przemysłowej żadnego patentu oraz nie wykorzystuje patentów do prowadzenia swojej działalności operacyjnej.

#### Licencje

Istotne licencje posiadane przez Emitenta:

Emitent nie jest stroną żadnej istotnej umowy licencyjnej poza ogólnie dostępnymi licencjami na korzystanie z komercyjnego oprogramowania komputerowego.

#### Znaki towarowe

Znaki towarowe posiadane przez Emitenta:

Emitent posiada przedstawiony poniżej znak towarowy, na który zostało udzielone prawo ochronne o numerze 180549.



EMC Instytut Medyczny S.A.

### 12. Informacje o tendencjach

#### *12.1. Najistotniejsze występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży*

W jednostkach należących do Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny SA stale poszerzany jest asortyment oferowanych usług.

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi przychody ze sprzedaży zarówno Emitenta, jak i jego Grupy Kapitałowej wykazywały tendencję rosnącą.

W 2005 roku w wyniku przejęcia Lubmed Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie powstała Grupa Kapitałowa EMC Instytut Medyczny SA. Pierwsze roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółka opublikowała za pierwszy rok obrotowy, tj. za okres od 26 listopada 2004 do 31 grudnia 2005 roku.

W pierwszym roku obrotowym, który rozpoczął się 26 listopada 2004 roku, a zakończył 31 grudnia 2005 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta wyniosły 31 277 tys. zł. Natomiast w roku 2006 wyniosły 45 111 tys. zł. W stosunku do poziomu przychodów osiągniętych przez Spółkę w roku 2005 poziom przychodów ze sprzedaży wzrósł o 44%, przy czym rok obrotowy 2006 trwał 12 miesięcy, natomiast poprzedni był o miesiąc dłuższy. W 2007 roku tendencja w przychodach ze sprzedaży nie uległa zmianie w stosunku do poprzednich okresów. Przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 62 304 tys. zł. i były o 38% wyższe niż w roku 2006. W 2008 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta były wyższe od osiągniętych w roku 2007 o 32% i wyniosły 82 025 tys. zł. Od końca 2008 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu tendencje występujące w przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta nie uległy zmianie.

Analogiczne tendencje w przychodach ze sprzedaży wystąpiły w przychodach Emitenta. W roku obrotowym 2005 (26.11.2004-31.12.2005) przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 27 499 tys. zł. W roku obrotowym 2006 (1.01.2006-31.12.2006) przychody wzrosły w porównaniu do roku poprzedniego o 37%. W 2007 roku tendencja w przychodach ze sprzedaży nie uległa zmianie w stosunku do poprzednich okresów. Przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 46 875 tys. zł. i były o 24% wyższe niż w roku 2006. W 2008 roku przychody ze sprzedaży Emitenta były wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie roku 2007 o 22% i wyniosły 57 096 tys. zł. Od końca 2008 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu tendencje występujące w przychodach ze sprzedaży Emitenta nie uległy zmianie.

Koszty działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej wykazywały tendencję zgodną z tendencjami występującymi w analizowanym okresie w przychodach ze sprzedaży. Od końca grudnia 2008 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu nie uległy zmianie tendencje występujące w kosztach Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

Ceny usług oferowanych w jednostkach należących do Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny SA w latach 2005 – 2007 utrzymywały się praktycznie na stałym poziomie w zakresie sprzedaży usług opłacanych przez NFZ. W roku 2007 podniesiono ceny usług świadczonych odpłatnie przez placówki medyczne należące do Grupy Kapitałowej Emitenta średnio ok. 10%. W styczniu i marcu 2008 roku ceny niektórych usług pełnopłatnych w zakresie usług hospitalizacyjnych wzrosły o około 10% w czterech jednostkach należących do EMC Instytut Medyczny SA (poza „Przychodnią przy Łowieckiej” we Wrocławiu). W analizowanym okresie ceny w jednostkach należących do spółek zależnych nie uległy zmianie.

W analizowanym okresie wartość zapasów Grupy Kapitałowej Emitenta utrzymywała się na stałym poziomie około 600-700 tys. zł, a Spółki około 500 tys. zł. Zapasy tworzą przede wszystkim materiały niezbędne do prowadzenia działalności przez jednostki medyczne należące do Grupy Kapitałowej.

**12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego.**

Poza tendencjami opisanymi powyżej, elementami wskazanymi w punkcie 9.2.3 Części III „Część Rejestracyjna” Prospektu oraz czynnikami ryzyka opisanymi w Części II „Czynniki Ryzyka”, Emitentowi nie są znane inne tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta do końca bieżącego roku obrotowego.

### **13. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla**

#### **13.1 Dane o osobach zarządzających i nadzorujących oraz osobach zarządzających wyższego szczebla**

##### *13.1.1 Zarząd*

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

Piotr Gerber – Prezes Zarządu;  
Krystyna Wider-Poloch – Członek Zarządu;  
Marek Kołodziejski – Członek Zarządu.

##### Piotr Gerber – Prezes Zarządu

urodzony: 06 grudnia 1957 r.

Miejsцем pracy Pana Piotra Gerbera jest siedziba Emitenta.

Pan Piotr Gerber posiada wykształcenie wyższe: w roku 1982 ukończył studia na Wydziale Architektury Politechniki Wrocławskiej i uzyskał stopień magistra inżyniera. W 1996 roku uzyskał stopień doktora nauk technicznych.

Przebieg kariery zawodowej Pana Piotra Gerbera:

- ✓ 1983 – nadal Pracownik naukowy, adiunkt akademicki na Wydziale Architektury Politechniki Wrocławskiej;
- ✓ 1989 – 2000 Założyciel i udziałowiec Urtica Sp. z o.o. – dostawca leków do szpitali;
- ✓ 2000 – 2004 Prezes Zarządu EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o.;
- ✓ 2000 – nadal własna działalność gospodarcza prowadzona pod firmą Start Management Piotr Gerber;
- ✓ 2001 – 2004 Prezes Zarządu EuroMediCare Serwis Sp. z o.o.;
- ✓ 2002 – nadal Prezes Zarządu Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Farmaceutycznego Formica Sp. z o.o.;
- ✓ 2004 – nadal Fundator Muzeum Przemysłu i Kolejnictwa w Jaworzynie Śląskiej;
- ✓ 2004 – nadal Prezes Zarządu Emitenta;
- ✓ 2005 – nadal Członek Rady Nadzorczej Lubmed Sp. z o.o.;
- ✓ 2006 – nadal Fundator Fundacji Ludziom Przewlekłe Chorym im. Henryki Gerber;
- ✓ 2006 – nadal Członek Rady Nadzorczej Mikulicz Sp. z o.o.;
- ✓ 2007 – nadal Fundator Fundacji Ochrony Dziedzictwa Przemysłowego;
- ✓ 02.2007 – 12.2007 Dyrektor EMC Health Care Ltd.

W ciągu ostatnich 5 lat Pan Piotr Gerber sprawował następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w spółkach kapitałowych lub osobowych:

- ✓ 2000 – 2004 Prezes Zarządu EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o.;
- ✓ 2001 – 2004 Prezes Zarządu EuroMediCare Serwis Sp. z o.o.;
- ✓ 2002 – nadal Prezes Zarządu Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Farmaceutycznego Formica Sp. z o.o.;
- ✓ 2004 – nadal Prezes Zarządu Emitenta;
- ✓ 2005 – nadal Członek Rady Nadzorczej Lubmed Sp. z o.o.;
- ✓ 2006 – nadal Członek Rady Nadzorczej Mikulicz Sp. z o.o.;
- ✓ 02.2007 – 12.2007 Dyrektor EMC Health Care Ltd.

W ciągu ostatnich 5 lat Pan Piotr Gerber był współnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz lub udziałowiec) w następujących spółkach kapitałowych lub osobowych:

- ✓ 2000 – 2004 EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o.;
- ✓ 2001 – 2004 EuroMediCare Serwis Sp. z o.o.;
- ✓ 2002 – 2007 Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego Formica Sp. z o.o.;
- ✓ 2004 – nadal EMC Instytut Medyczny S.A.;
- ✓ 2008 – nadal Członek Rady Nadzorczej EMC Silesia sp. z o.o.;
- ✓ 01.2009 – nadal Członek Rady Nadzorczej Powiatowego Centrum Zdrowia sp. z o.o.

Oprócz wskazanych wyżej, Pan Piotr Gerber nie był w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Pan Piotr Gerber:

- ✓ nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta, poza pełnieniem funkcji Prezesa Zarządu Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Farmaceutycznego Formica Sp. z o.o., która prowadzi działalność konkurencyjną wobec przedsiębiorstwa Emitenta w zakresie ochrony zdrowia ludzkiego. PZF Formica zajmuje się świadczeniem usług medycznych w prowadzonych przez siebie dwóch przychodniach zlokalizowanych na terenie Wrocławia. Rada Nadzorcza Emitenta uchwałą nr 3/2004 z dnia 10 grudnia 2004 r., zgodnie z wymogami określonymi w art. 380 Ksh, udzieliła zgody na prowadzenie przez Piotra Gerbera działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta w ramach PZF Formica sp. z o.o.;
- ✓ nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- ✓ w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- ✓ nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- ✓ nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Krystyna Wider-Poloch – Członek Zarządu

urodzona: 27 maja 1948 r.

Miejscem pracy Pani Krystyny Wider-Poloch jest siedziba Emitenta.

Pani Krystyna Wider-Poloch posiada wykształcenie wyższe: w roku 1972 ukończyła Politechnikę Wrocławską – Budowa Statków Śródlądowych gdzie uzyskała stopień magistra inżyniera. W roku 1981 ukończyła podyplomowe studia Organizacji i Zarządzania w Wyższej Szkole Nauk Społecznych w Warszawie, w roku 1996 podyplomowe studia Rachunkowość i Kontrola Finansowa na Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu.

Przebieg kariery zawodowej Pani Krystyny Wider-Poloch:

- ✓ 1972 – 1992 Zastępca Głównego Mechanika w „ODRATRANS” S.A.;
- ✓ 1992 – nadal Prezes Zarządu Przedsiębiorstwa Produkcyjno-Handlowo-Usługowego „REMSTAT” Sp. z o.o. (od 1995 r. spółka nie prowadzi działalności, jest zarejestrowana wciąż w Rejestrze Handlowym – nie jest przerejestrowana do KRS);
- ✓ 1994 – 1995 Dyrektor ds. Administracyjno-Finansowych w „AKANT” – Leszek Ukleja (osoba fizyczna prowadząca działalność gospodarczą);
- ✓ 02.1995 – 03.1995 Księgowa w „ALMI” s.c.;
- ✓ 1995 – 2001 Główny Księgowy w „AFD” S.A.;
- ✓ 02.1999 – 06.1999 Główny Księgowy w „AVENIR TELECOM POLSKA” S.A.;
- ✓ 07.2001 – 10.2001 Główny Księgowy w „DYKA” Sp. z o.o.;
- ✓ 2001 – nadal Główny Księgowy Emitenta, od 2007 Członek Zarządu Emitenta;
- ✓ 2006 – 01.2009 Wiceprezes Zarządu Mikulicz Sp. z o.o.
- ✓ 01.2009 – nadal Prezes Zarządu Mikulicz Sp. z o.o.

W ciągu ostatnich 5 lat Pani Krystyna Wider-Poloch sprawowała następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w spółkach kapitałowych lub osobowych:

- ✓ 2006 – 01.2009 Wiceprezes Zarządu Mikulicz Sp. z o.o.;
- ✓ 2007 – nadal Członek Zarządu Emitenta;
- ✓ 2008 – nadal Członek Rady Nadzorczej Lubmed sp. z o.o.;
- ✓ 2008 – nadal Członek Rady Nadzorczej EMC Silesia sp. z o.o.;
- ✓ 01.2009 – nadal Członek Rady Nadzorczej Powiatowego Centrum Zdrowia sp. z o.o.;
- ✓ 01.2009 – nadal Prezes Zarządu Mikulicz Sp. z o.o.

W ciągu ostatnich 5 lat Pani Krystyna Wider-Poloch była współnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz lub udziałowiec) w następujących spółkach kapitałowych lub osobowych:

- ✓ 1992 – nadal Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowo-Usługowe „REMSTAT” Sp. z o.o. (od 1995 r. spółka nie prowadzi działalności, jest zarejestrowana wciąż w Rejestrze Handlowym – nie jest przerejestrowana do KRS).

Oprócz wskazanych wyżej, Krystyna Wider-Poloch nie była w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Pani Krystyna Wider-Poloch:

- ✓ nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- ✓ nie została skazana za przestępstwo oszustwa;
- ✓ w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- ✓ nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- ✓ nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

### Marek Kołodziejski – Członek Zarządu

urodzony: 05 lipca 1962 r.

Miejscem pracy Pana Marka Kołodziejskiego jest siedziba Emitenta.

Pan Marek Kołodziejski posiada wykształcenie wyższe: w roku 1986 ukończył studia na Wydziale Mechaniki Precyzyjnej Politechniki Warszawskiej i uzyskał tytuł magistra inżyniera. W 1997 roku ukończył studia MBA na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego (program realizowany we współpracy z University of Illinois).

Przebieg kariery zawodowej Pana Marka Kołodziejskiego:

- ✓ 1988 – 1990 Inżynier serwisu w dziale aparatury medycznej i handlu zagranicznego w Instytucie Kardiologii w Warszawie;
- ✓ 1990 – 1992 Inżynier serwisu, Specjalista ds. produktu w dziale eksportu aparatury medycznej w NOWATRON Instruments GmbH z siedzibą w Wiedniu (Austria);
- ✓ 1992 – 1993 Przedstawiciel medyczny w dziale wyrobów medycznych w Johnson & Johnson Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
- ✓ 1993 – 1995 współwłaściciel Biura Techniczno Handlowego w POLIMED s.c. z siedzibą w Warszawie;
- ✓ 1996 – 2008 Menedżer sprzedaży (do 1998), Business Manager (do 2007) i Dyrektor działu wyrobów medycznych (do 2008) w Johnson & Johnson Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
- ✓ 2008 – nadal członek Zarządu Emitenta.

W ciągu ostatnich 5 lat Pan Marek Kołodziejski był współnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz lub udziałowiec) w następujących spółkach kapitałowych lub osobowych:

- ✓ 1999 – nadal akcjonariusz spółki Johnson&Johnson z siedzibą w New Brunswick, stan New Jersey, USA;
- ✓ 2008 – nadal prowadzi działalność gospodarczą w zakresie doradztwa dot. prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania. Działalność nie ma istotnego znaczenia dla Emitenta, oraz nie ma charakteru konkurencyjnego w stosunku do działalności Emitenta.

Oprócz wskazanych wyżej, Marek Kołodziejski nie był w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Pan Marek Kołodziejski:

- ✓ nie prowadzi działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- ✓ nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- ✓ w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- ✓ nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- ✓ nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy członkami Zarządu Emitenta nie występują żadne powiązania rodzinne.



Pomiędzy członkami Zarządu a członkami Rady Nadzorczej Emitenta nie występują żadne powiązania rodzinne z zastrzeżeniem, iż Pan Piotr Gerber (Prezes Zarządu) jest bratem Pani Hanny Gerber (Przewodnicząca Rady Nadzorczej).

### 13.1.2 Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta obecnie wchodzi:

Hanna Gerber – Przewodnicząca Rady Nadzorczej  
Anna Leszczyszyn-Stankowska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej  
Aleksandra Żmudzińska – Członek Rady Nadzorczej  
Marek Michalski – Członek Rady Nadzorczej  
Witold Paweł Kalbarczyk – Członek Rady Nadzorczej

### Hanna Gerber – Przewodnicząca Rady Nadzorczej

urodzona: 26 lutego 1962 r.

Miejscem pracy Pani Hanny Gerber jest Akademia Medyczna im. Piastów Śląskich we Wrocławiu, ul. Pasteura 1, 50-367 Wrocław.

Pani Hanna Gerber posiada wykształcenie wyższe: w roku 1986 ukończyła studia na Wydziale Lekarskim Akademii Medycznej we Wrocławiu, a w roku 1988 ukończyła studia na Wydziale Stomatologii tej samej uczelni. W roku 1994 uzyskała stopień naukowy doktora nauk medycznych na wydziale Lekarsko-Stomatologicznym.

Przebieg kariery zawodowej Pani Hanny Gerber:

- ✓ 1992 – nadal indywidualna praktyka lekarska w zakresie stomatologii
- ✓ 1995 – nadal Adiunkt na Akademii Medycznej we Wrocławiu;
- ✓ 2006 – nadal Prezes Zarządu Fundacji Pomocy Ludziom Przewlekłe Chorym im. Henryki Gerber.

W ciągu ostatnich 5 lat Pani Hanna Gerber sprawowała następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w spółkach kapitałowych lub osobowych:

- ✓ 2004 – nadal Przewodnicząca Rady Nadzorczej Emitenta;

W ciągu ostatnich 5 lat Pani Hanna Gerber była współnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz lub udziałowiec) w następujących spółkach kapitałowych lub osobowych:

- ✓ 2004 – nadal EMC Instytut Medyczny S.A.;
- ✓ 10.2004 – 11.2004 EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o.;
- ✓ 2007 – nadal Przedsiębiorstwo Zaopatrzenia Farmaceutycznego Formica Sp. z o.o.

Oprócz wskazanych wyżej, Hanna Gerber nie była w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Pani Hanna Gerber:

- ✓ nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta, poza prowadzeniem indywidualnej praktyki lekarskiej w zakresie stomatologii, która to działalność ma charakter konkurencyjny wobec działalności Emitenta;
- ✓ jest jedynym udziałowcem w PZF Formica Sp. z o.o., jednakże nie pełni w tej spółce żadnych funkcji i nie wykonuje w jej ramach żadnej działalności, a co za tym idzie, nie prowadzi w ten sposób działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- ✓ nie została skazana za przestępstwo oszustwa;

- ✓ w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- ✓ nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- ✓ nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

### Anna Leszczyszyn-Stankowska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej

urodzona: 28 lutego 1969 r.

Miejszem pracy Pani Anny Leszczyszyn-Stankowskiej jest Dolnośląskie Centrum Onkologii we Wrocławiu, pl. Hirszfelda 12.

Pani Anna Leszczyszyn-Stankowska posiada wykształcenie wyższe: w roku 1995 ukończyła Akademię Medyczną im. Piastów Śląskich we Wrocławiu. W roku 2003 uzyskała specjalizację II stopnia z chirurgii ogólnej, a w roku 2005 specjalizację II stopnia z chirurgii onkologicznej.

Przebieg kariery zawodowej Pani Anny Leszczyszyn-Stankowskiej:

- ✓ 1995 – nadal Dolnośląskie Centrum Onkologii we Wrocławiu – aktualnie na stanowisku starszego asystenta;
- ✓ 2005 – nadal Indywidualna Specjalistyczna Praktyka Lekarska Chirurgiczno-Onkologiczna.

W ciągu ostatnich 5 lat Pani Anna Leszczyszyn-Stankowska sprawowała następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w spółkach kapitałowych lub osobowych:

- ✓ 2004 – nadal Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej Emitenta.

Oprócz wskazanych wyżej, Anna Leszczyszyn-Stankowska nie była w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Pani Anna Leszczyszyn-Stankowska:

- ✓ nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta, poza działalnością w ramach indywidualnej praktyki lekarskiej oraz w ramach Dolnośląskiego Centrum Onkologii we Wrocławiu, polegającą na przeprowadzaniu konsultacji medycznych z zakresu chirurgii onkologicznej oraz zabiegów operacyjnych w znieczuleniu miejscowym, działalność ta ma charakter konkurencyjny w stosunku do działalności Emitenta;
- ✓ nie została skazana za przestępstwo oszustwa;
- ✓ w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- ✓ nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- ✓ nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

### Aleksandra Żmudzińska – Członek Rady Nadzorczej

urodzona: 6 października 1963 r.

Miejscem pracy Pani Aleksandry Żmudzińskiej jest siedziba spółki SYGMA Sp. z o.o. we Wrocławiu (54-211), ul. Stobrowska 12.

Pani Aleksandra Żmudzińska posiada wykształcenie wyższe: w roku 1987 ukończyła studia na Wydziale Inżynieryjno – Ekonomicznym Przemysłu na Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu uzyskując stopień magistra inżyniera. W 1989 ukończyła Podyplomowe Studia Handlu Zagranicznego na Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu. W roku 2002 Aleksandra Żmudzińska ukończyła kurs dla kandydatów na członków Rad Nadzorczych Spółek Skarbu Państwa.

Przebieg kariery zawodowej Pani Aleksandry Żmudzińskiej:

- ✓ 1987 – 1991 Starszy handlowiec w Przedsiębiorstwie Państwowym Zakłady Elektroniczne Elwro;
- ✓ 10.1991 – 12.1991 Handlowiec w Biurze Handlu Zagranicznego Magnabus Sp. z o.o.;
- ✓ 1992 – 1993 Główny Specjalista ds. handlu w ELWRO - 45 Sp. z o.o.;
- ✓ 2003 – nadal Doradca finansowy oraz Prokurent w firmie konsultingowej SYGMA Sp. z o.o.

W ciągu ostatnich 5 lat Pani Aleksandra Żmudzińska sprawowała następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w spółkach kapitałowych lub osobowych:

- ✓ 2006 – nadal Członek Rady Nadzorczej Emitenta.

W ciągu ostatnich 5 lat Pani Aleksandra Żmudzińska była współnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz lub udziałowiec) w następujących spółkach kapitałowych lub osobowych:

- ✓ 2003 – nadal SYGMA Sp. z o.o.

Oprócz wskazanych wyżej, Aleksandra Żmudzińska nie była w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Pani Aleksandra Żmudzińska:

- ✓ nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- ✓ nie została skazana za przestępstwo oszustwa;
- ✓ w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- ✓ nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- ✓ nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

### Marek Michalski – Członek Rady Nadzorczej

urodzony: 3 sierpnia 1966 r.

Miejscem pracy Pana Marka Michalskiego jest Uniwersytet Kardynała Stefana Wyszyńskiego w Warszawie.

Pan Marek Michalski posiada wykształcenie wyższe: ukończył studia na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego w Krakowie. W roku 1996 uzyskał stopień naukowy

doktora nauk prawnych a w 2005 roku stopień doktora habilitowanego nauk prawnych. Od 2006 r. profesor nadzwyczajny na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Kardynała Stefana Wyszyńskiego w Warszawie.

Przebieg kariery zawodowej Pana Marka Michalskiego:

- ✓ 1996 – 2000 Dyrektor Biura Prawnego KDPW S.A.;
- ✓ 2000 – 2004 Konsultant w Kancelarii Prawniczej Salans D. Oleszczuk sp.k. w Warszawie;
- ✓ 2004 – 2006 Wspólnik w Kancelarii DeBenedetti Majewski Szczęśniak Kancelaria Prawnicza Spółka Komandytowa;
- ✓ 2006 – nadal Kierownik Katedry Prawa Gospodarczego Prywatnego WPiA UKSW w Warszawie;
- ✓ 2008 – nadal współpraca z Kancelarią Prawną „GESSEL”.

W ciągu ostatnich 5 lat Pan Marek Michalski sprawował następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w spółkach kapitałowych lub osobowych:

- ✓ 2006 – nadal Członek Rady Nadzorczej Emitenta;
- ✓ 2006 – nadal Członek Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W ciągu ostatnich 5 lat Pan Marek Michalski był współnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz lub udziałowiec) w następujących spółkach kapitałowych lub osobowych:

- ✓ 2004 – 2006 Wspólnik w Kancelarii DeBenedetti Majewski Szczęśniak Kancelaria Prawnicza sp.k.;

Oprócz wskazanych wyżej, Pan Marek Michalski nie był w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Pan Marek Michalski:

- ✓ nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- ✓ nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- ✓ w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- ✓ nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- ✓ nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Witold Paweł Kalbarczyk – Członek Rady Nadzorczej

urodzony: 13 lipca 1966 r.

Miejscem pracy Pana Witolda Pawła Kalbarczyka jest siedziba PZU Życie S.A., Al. Jana Pawła II 24, Warszawa.

Pan Witold Paweł Kalbarczyk posiada wykształcenie wyższe: w roku 1992 ukończył Akademię Medyczną w Warszawie i uzyskał tytuł magistra, w 1998 r. uzyskał I stopień specjalizacji w zakresie chorób wewnętrznych.

Przebieg kariery zawodowej Pana Witolda Pawła Kalbarczyka:

- ✓ 1992 – 1994 starszy radca p.o. zastępcy dyrektora departamentu nauki i szkolnictwa wyższego w Ministerstwie Zdrowia i Opieki Społecznej;
- ✓ 09.1994 – 12.1994 asystent w Instytucie Zdrowia Publicznego, Collegium Medicum Uniwersytetu Jagiellońskiego w Krakowie;
- ✓ 1995 – 1999 prowadzenie działalności gospodarczej pod firmą „Public Health Research Agency - PHRA - Paweł Kalbarczyk”;
- ✓ 1996 – 2000 członek Zarządu, a następnie Prezes Zarządu Fundacji Wsparcia Ubezpieczeń Wzajemnych;
- ✓ 1999 – 2000 dyrektor biura ds. ubezpieczeń zdrowotnych w Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych „TUV”;
- ✓ 2000 – 2003 dyrektor ds. projektów ubezpieczeń zdrowotnych (2000-2001), dyrektor ds. rozwoju produktów (2001-2002), dyrektor ds. wsparcia sprzedaży oraz rozwoju produktów (2002-2003) w Norwich Union / Sampo Life Insurance Company;
- ✓ 2003 – 2008 dyrektor departamentu zarządzania produktami w ING Nationale Nederlanden Polska S.A., w latach 2006-2008 oddelegowany do pracy na terenie Federacji Rosyjskiej;
- ✓ 2005 – 2008 dyrektor departamentu zarządzania produktami w Towarzystwie Ubezpieczeń na Życie ING Nationale Nederlanden S.A.;
- ✓ 2005 – 2008 dyrektor departamentu zarządzania produktami w ING Nationale Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.;
- ✓ 2007 – nadal członek komisji ubezpieczeń zdrowotnych i wypadkowych Polskiej Izby Ubezpieczeń;
- ✓ 2008 – nadal dyrektor biura ubezpieczeń zdrowotnych w PZU Życie S.A.

Poza pełnieniem funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta, w ciągu ostatnich 5 lat Pan Witold Paweł Kalbarczyk nie był i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz lub udziałowiec) w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Pan Witold Paweł Kalbarczyk:

- ✓ nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- ✓ nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- ✓ w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorujących lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- ✓ nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- ✓ nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej Emitenta nie występują żadne powiązania rodzinne z zastrzeżeniem, iż Pani Hanna Gerber (Przewodnicząca Rady Nadzorczej) jest powinowatą Pani Anny Leszczyszyn-Stankowskiej (Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej), gdyż Pani Hanna Gerber była żoną Pana Jarosława Leszczyszyna, który jest bratem Pani Anny Leszczyszyn-Stankowskiej.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej a członkami Zarządu nie występują żadne powiązania rodzinne z zastrzeżeniem, iż Pani Hanna Gerber (Przewodnicząca Rady Nadzorczej) jest siostrą Pana Piotra Gerbera (Prezes Zarządu).

### *13.1.3 Osoby zarządzające wyższego szczebla*

Według Emitenta, poza członkami Zarządu, nie występują osoby zarządzającą wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością.

### **13.2 Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla**

#### *13.2.1 Konflikt interesów*

Według wiedzy Emitenta wśród członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla nie występują potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami, za wyjątkiem iż:

- ✓ Pan Piotr Gerber (Prezes Zarządu Emitenta) pełni funkcję Prezesa Zarządu Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Farmaceutycznego Formica Sp. z o.o., która prowadzi działalność konkurencyjną wobec przedsiębiorstwa Emitenta w zakresie ochrony zdrowia ludzkiego;
- ✓ Pani Anna Leszczyszyn-Stankowska (Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej Emitenta) wykonuje indywidualną praktykę lekarską oraz praktykę lekarską w ramach Dolnośląskiego Centrum Onkologii we Wrocławiu, polegającą na przeprowadzaniu konsultacji medycznych z zakresu chirurgii onkologicznej oraz zabiegów operacyjnych w znieczuleniu miejscowym.
- ✓ Pani Hanna Gerber (Przewodnicząca Rady Nadzorczej Emitenta) jest jedynym udziałowcem Przedsiębiorstwa Zaopatrzenia Farmaceutycznego Formica Sp. z o.o., która prowadzi działalność konkurencyjną wobec Emitenta w zakresie ochrony zdrowia ludzkiego, a także wykonuje indywidualną praktykę lekarską w zakresie stomatologii.

Ponadto powiązania rodzinne, o których mowa w punkcie 13.1.1 oraz 13.1.2 części rejestracyjnej prospektu emisyjnego, występujące pomiędzy członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej Emitenta mogą powodować ewentualny konflikt interesów.

#### *13.2.2 Umowy zawarte odnośnie powołania członków organów*

Według najlepszej wiedzy Emitenta nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wskazane wyżej w pkt 13.1.1. i 13.1.2. zostały wybrane na członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej.

#### *13.2.3 Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji emitenta*

Według najlepszej wiedzy Emitenta nie zostały uzgodnione przez członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej żadne ograniczenia w zakresie zbycia w określonym czasie akcji Emitenta, znajdujących się w ich posiadaniu.

## **14. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla**

### **14.1 Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonech) oraz przyznanych przez emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz spółki lub jej podmiotów zależnych**

Wysokość świadczeń członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej przedstawiają poniższe tabele.

Tabela nr 33. Świadczenia brutto Członków Zarządu pobrane od Emitenta w 2008 roku

<b>Imię nazwisko</b>	<b>Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie Emitenta (zł)</b>	<b>Wartość innych świadczeń (zł)</b>
Piotr Gerber	240.000,00	498.000,00 – z tytułu najmu powierzchni w budynku Przychodni przy ul. Pilczyckiej we Wrocławiu od Start Management – Piotr Gerber
Jarosław Leszczyszyn	158.500,00*	163 902,93 - z tytułu świadczonych na rzecz pacjentów Emitenta usług medycznych
Krystyna Wider-Poloch	60.000,00	248.866,90 - z tytułu zatrudnienia na stanowisku Głównej Księgowej
Marek Kołodziejcki	85.435,00	0,00

\* wynagrodzenie do dnia złożenia rezygnacji w dniu 17 listopada 2008 r.

Źródło: Emitent

Tabela nr 34. Świadczenia brutto Członków Rady Nadzorczej pobrane od Emitenta w 2008 roku

<b>Imię nazwisko</b>	<b>Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta (zł)</b>	<b>Wartość innych świadczeń (zł)</b>
Hanna Gerber	1.000,00	112.660,00 - z tytułu świadczonych na rzecz pacjentów Emitenta usług medycznych
Anna Leszczyszyn- Stankowska	1.000,00	34.745,60 - z tytułu świadczonych na rzecz pacjentów Emitenta usług medycznych
Aleksandra Żmudzińska	1.000,00	0,00
Marek Michalski	0,00	0,00
Witold Paweł Kalbarczyk	1.000,00	0,00

Źródło: Emitent

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie pobierali w 2008 r. żadnych świadczeń od podmiotów zależnych Emitenta, również z tytułu pełnienia funkcji w organach podmiotów zależnych Emitenta, poza faktem, że Członek Zarządu Emitenta, Pani Krystyna Wider-Poloch w 2008 r. pobrała od Mikulicz Sp. z o.o. – podmiotu zależnego Emitenta wynagrodzenie w wysokości 12 tys. zł z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu tej spółki w roku 2007 oraz 12 tys. zł z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu w 2008 roku.

Jarosław Leszczyszyn pełniący do 17 listopada 2008 r. funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta pobrał z tytułu umowy zlecenia za świadczenie usług medycznych w Spółce Mikulicz Sp. z o.o. 6 tys. zł.

Emitent ustalił zasady wynagradzania członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

Uchwałą nr 10/2005 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 23.09.2005 r. ustalono następujące zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej:

- ✓ członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie w wysokości 1.000,00 zł za każde posiedzenie oraz zwrot kosztów podróży, jeżeli posiedzenie odbywa się poza miejscem zamieszkania jej członków.

Uchwałą Rady Nadzorczej Nr 1/2004 z dnia 10.12.2004 r. ustalono następujące zasady wynagradzania członków Zarządu:

- ✓ Prezesowi Zarządu przysługuje wynagrodzenie miesięczne w wysokości 20.000,00 zł,
- ✓ Wiceprezesowi Zarządu przysługuje wynagrodzenie miesięczne w wysokości 15.000,00 zł, przy czym na dzień zatwierdzenia Prospektu, żaden z członków Zarządu nie pełni funkcji Wiceprezesa Zarządu.

Uchwałą nr 2/2004 z dnia 10.12.2004 r. Rada Nadzorcza postanowiła zawrzeć z Prezesem Zarządu umowę o zarządzanie Spółką, przy przyjęciu powyższych zasad wynagradzania, natomiast uchwałą nr 5/2007 z dnia 11.06.2007 Rada Nadzorcza postanowiła zawrzeć z członkiem Zarządu umowę o zarządzanie, na podstawie której Pani Krystyna Wider-Poloch otrzymuje miesięcznie kwotę 5.000,00 zł jako dodatek z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu do wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę na stanowisku Głównego Księgowego Emitenta.

Uchwałą 10/2008 z dnia 10 lipca 2008 r. Rada Nadzorcza powołała nowego Członka Zarządu – Pana Marka Kołodziejskiego.

Uchwałą 11/2008 z tego samego dnia ustalono wynagrodzenie dla Pana Marka Kołodziejskiego, z tytułu pełnionej funkcji, w wysokości 15 tys. brutto miesięcznie.

Zgodnie z informacją zawartą w punkcie 13.1.3., w przedsiębiorstwie Emitenta nie występują osoby zarządzającą wyższego szczebla inne niż członkowie Zarządu.

### ***14.2 Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia.***

Emitent oraz jego podmioty zależne posiadają wydzielone kwoty na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne, które wynoszą odpowiednio:

- ✓ EMC Instytut Medyczny S.A. - 163 tys. zł,
- ✓ Lubmed Sp. z o.o. - 41 tys. zł,
- ✓ Mikulicz Sp. z o.o. - 122 tys. zł.

EMC Health Care Limited, Powiatowe Centrum Zdrowia sp. z o.o. oraz EMC Silesia sp. z o.o. (podmioty zależne Emitenta) nie posiadają wydzielonych kwot na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne.

## **15. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego**

### ***15.1 Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki osoby zarządzające i nadzorujące sprawowały swoją funkcję***

#### *15.1.1 Zarząd*

Zarząd Emitenta składa się obecnie z trzech członków, powołanych na wspólną, pięcioletnią kadencję.

W skład Zarządu obecnie wchodzi:

Piotr Gerber – Prezes Zarządu, został powołany na obecną kadencję uchwałami o połączeniu spółek – poprzedników prawnych Emitenta w dniu 15 listopada 2004 r. i pełni funkcję Prezesa Zarządu od dnia wpisania Emitenta do Krajowego Rejestru Sądowego, tj. od 26 listopada 2004 r.

Krystyna Wider-Poloch – członek Zarządu została powołana na obecną kadencję uchwałą nr 4/2007 Rady Nadzorczej z dnia 11 czerwca 2007 r.



Marek Kołodziejski – Członek Zarządu został powołany na obecną kadencję uchwałą nr 10/2008 Rady Nadzorczej z dnia 10 lipca 2008 r.

Obecna kadencja Zarządu upływa z dniem 26 listopada 2009 r., zaś mandaty obecnych członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2008.

Piotr Gerber pełnił poprzednio funkcję w zarządzie poprzedników prawnych Emitenta tj. Prezesa Zarządu EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. (2000-2004) oraz Prezesa Zarządu EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. (2001-2004).

Krystyna Wider-Poloch nie pełniła poprzednio funkcji w Zarządzie Emitenta oraz jego poprzedników prawnych.

Marek Kołodziejski nie pełnił poprzednio funkcji w Zarządzie Emitenta oraz jego poprzedników prawnych.

### *15.1.2 Rada Nadzorcza*

Rada Nadzorcza składa się obecnie z pięciu członków, powołanych na wspólną, pięcioletnią kadencję.

W skład Rady Nadzorczej obecnie wchodzi:

Hanna Gerber – Przewodnicząca Rady Nadzorczej, została powołana na obecną kadencję uchwałami o połączeniu spółek – poprzedników prawnych Emitenta w dniu 15 listopada 2004 r. i pełni funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej od dnia wpisania Emitenta do Krajowego Rejestru Sądowego, tj. od 26 listopada 2004 r.

Anna Leszczyszyn-Stankowska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej, została powołana na obecną kadencję uchwałami o połączeniu spółek – poprzedników prawnych Emitenta w dniu 15 listopada 2004 r. i pełni funkcję Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej od dnia wpisania Emitenta do Krajowego Rejestru Sądowego, tj. od 26 listopada 2004 r.

Aleksandra Żmudzińska – Członek Rady Nadzorczej, została powołana na obecną kadencję Uchwałą Nr 21 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 21 grudnia 2006 r.

Marek Michalski – Członek Rady Nadzorczej, został powołany na obecną kadencję Uchwałą Nr 19 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 21 grudnia 2006 r.

Witold Paweł Kalbarczyk – Członek Rady Nadzorczej, został powołany na obecną kadencję Uchwałą Nr 4/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 15 maja 2008 r.

Obecna kadencja Rady Nadzorczej upływa z dniem 26 listopada 2009 r., zaś mandaty obecnych członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2008.

Obecni członkowie Rady Nadzorczej nie pełnili poprzednio funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta oraz jego poprzedników prawnych.

**15.2 Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy**

Nie istnieją żadne umowy o świadczenie usług organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub z jego podmiotem zależnym określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

**15.3 Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta**

W przedsiębiorstwie Emitenta nie funkcjonuje komisja ds. audytu ani komisja ds. wynagrodzeń.

**15.4 Oświadczenie Emitenta dotyczące procedury (procedur) ładu korporacyjnego**

Emitent deklaruje trwałe przestrzeganie wszystkich zasad ładu korporacyjnego określonych jako Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, które obowiązują od 01 stycznia 2008 r.

Emitent opublikuje odpowiedni raport w przypadku, gdy jakkolwiek zasada zawarta w Zbiorze Zasad „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” nie będzie stosowana w sposób trwały lub zostanie naruszona w sposób incydentalny.

**16. Pracownicy**

**16.1 Liczba pracowników na koniec okresu lub średnia za każdy rok obrotowy objęty historycznymi informacjami finansowymi aż do daty dokumentu rejestracyjnego**

Zatrudnienie w przedsiębiorstwie Emitenta

Tabela nr 35. Zatrudnienie w przedsiębiorstwie Emitenta

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2005 r.	527
31 grudnia 2006 r.	629
31 grudnia 2007 r.	685
31 grudnia 2008 r.	771
Dzień zatwierdzenia Prospektu	836

Źródło: Emitent

Tabela nr 36. Zatrudnienie wg form świadczenia pracy w przedsiębiorstwie Emitenta

	Dzień zatwierdzenia prospektu	31 grudnia 2008 r.	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Umowy o pracę	511	497	495	459	424
Powołanie	3	3	0	0	0
Umowy zlecenia, w tym:					
Kontrakty lekarskie	224	192	121	86	47
Pozostałe	97	79	64	73	52
Umowy o dzieło	1	0	5	11	4
<b>Razem</b>	<b>836</b>	<b>771</b>	<b>685</b>	<b>629</b>	<b>527</b>

Źródło: Emitent

Tabela nr 37. Zatrudnienie wg pełnionych funkcji w przedsiębiorstwie Emitenta

	Dzień zatwierdzenia Prospektu	31 grudnia 2008 r.	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Zarząd	3	3	3	2	2
Dyrekcja	15	15	14	15	11
Administracja	40	41	38	31	24
Pracownicy fizyczni w tym salowe	97	96	92	91	78
Lekarze	279	239	192	174	120
Pielęgniarki	248	238	239	221	210
Pozostali pracownicy medyczni	70	65	47	42	37
Recepcja i statystyka medyczna	84	74	60	53	45
<b>Razem</b>	<b>836</b>	<b>771</b>	<b>685</b>	<b>629</b>	<b>527</b>

Źródło: Emitent

Tabela nr 38. Zatrudnienie w podziale na regiony geograficzne

Miejsce zatrudnienia	Dzień zatwierdzenia Prospektu		31.12.2008		31.12.2007		31.12.2006		31.12.2005	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Licz ba osób	(%)	Licz ba osób	(%)	Liczb a osób	(%)
Emitent, w tym:	836	100	771	100	685	100	629	100	527	100
Wrocław	377	45,10	342	44,35	278	40,58	246	39,11	186	35,29
Kamień Pomorski	150	17,94	141	18,29	152	22,19	147	23,37	121	22,97
Ozimek	156	18,66	148	19,20	126	18,40	122	19,40	115	21,82
Ząbkowice Śląskie	153	18,30	140	18,16	129	18,83	114	18,12	105	19,92

Źródło: Emitent

W ramach ogólnej liczby osób zatrudnionych przez Emitenta w ciągu całego roku 2008, średnia liczba pracowników czasowych wynosiła 192 osoby.

Zatrudnienie w podmiotach zależnych Emitenta

Pracownicy Mikulicz Sp. z o.o.

Tabela nr 39. Zatrudnienie w Mikulicz Sp. z o.o.

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2005 r.	208
31 grudnia 2006 r.	165
31 grudnia 2007 r.	177
31 grudnia 2008 r.	213
Dzień zatwierdzenia Prospektu	212

Źródło: Emitent

## CZEŚĆ REJESTRACYJNA

Tabela nr 40. Zatrudnienie wg form świadczenia pracy w Mikulicz Sp. z o.o.

	<b>Dzień zatwierdzenia prospektu</b>	<b>31 grudnia 2008 r.</b>	<b>31 grudnia 2007 r.</b>	<b>31 grudnia 2006 r.</b>	<b>31 grudnia 2005 r.</b>
Umowy o pracę	165	165	149	149	196
Umowy zlecenia, w tym:					
Kontrakty lekarskie	27	27	13	11	10
Pozostałe	20	20	15	5	2
Umowy o dzieło	0	1	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>212</b>	<b>213</b>	<b>177</b>	<b>165</b>	<b>208</b>

Źródło: Emitent

Tabela nr 41. Zatrudnienie wg pełnionych funkcji w Mikulicz Sp. z o.o.

	<b>Dzień zatwierdzenia Prospektu</b>	<b>31 grudnia 2008 r.</b>	<b>31 grudnia 2007 r.</b>	<b>31 grudnia 2006 r.</b>	<b>31 grudnia 2005 r.</b>
Zarząd	0	0	1	1	1
Dyrekcja	1	1	0	2	2
Administracja	6	6	9	7	6
Pracownicy fizyczni	37	37	33	33	39
Lekarze	44	44	26	30	34
Pielęgniarki i położne	86	86	90	75	112
Pozostali	38	39	18	17	14
<b>Razem</b>	<b>212</b>	<b>213</b>	<b>177</b>	<b>165</b>	<b>208</b>

Źródło: Emitent

W ramach ogólnej liczby osób zatrudnionych przez Mikulicz Sp. z o.o. w ciągu całego roku 2008, średnia liczba pracowników czasowych wynosiła 4 osoby.

Wszyscy pracownicy Mikulicz Sp. z o.o. są zatrudnieni w siedzibie spółki, tym samym zestawienie zatrudnionych w podziale na rejony geograficzne jest nieistotne.

### Pracownicy Lubmed Sp. z o.o.

Tabela nr 42. Zatrudnienie w Lubmed Sp. z o.o.

<b>Stan na dzień</b>	<b>Liczba zatrudnionych</b>
31 grudnia 2005 r.	99
31 grudnia 2006 r.	102
31 grudnia 2007 r.	106
31 grudnia 2008 r.	125
Dzień zatwierdzenia Prospektu	126

Źródło: Emitent

Tabela nr 43. Zatrudnienie wg form świadczenia pracy w Lubmed Sp. z o.o.

	<b>Dzień zatwierdzenia prospektu</b>	<b>31 grudnia 2008 r.</b>	<b>31 grudnia 2007 r.</b>	<b>31 grudnia 2006 r.</b>	<b>31 grudnia 2005 r.</b>
Umowy o pracę	77	76	66	63	65
Powołanie	1	1	-	-	-
Umowy zlecenia, w tym:					
Kontrakty lekarskie	41	38	28	28	31

## CZEŚĆ REJESTRACYJNA

Pozostałe	7	10	12	11	3
Umowy o dzieło	0	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>126</b>	<b>125</b>	<b>106</b>	<b>102</b>	<b>99</b>

Źródło: Emitent

Tabela nr 44. Zatrudnienie wg pełnionych funkcji w Lubmed Sp. z o.o.

	Dzień zatwierdzenia Prospektu	31 grudnia 2008 r.	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Zarząd	2	2	1	1	1
Dyrekcja	3	3	2	2	2
Administracja	3	3	4	3	5
Pracownicy fizyczni	10	10	1	1	0
Lekarze	43	41	35	35	37
Pielęgniarki	47	50	52	53	49
Pozostały personel medyczny	18	16	11	7	5
<b>Razem</b>	<b>126</b>	<b>125</b>	<b>106</b>	<b>102</b>	<b>99</b>

Źródło: Emitent

Lubmed Sp. z o.o. w ciągu całego roku 2008 nie zatrudniała pracowników czasowych.

Wszyscy pracownicy Lubmed Sp. z o.o. są zatrudnieni w siedzibie spółki, tym samym zestawienie zatrudnionych w podziale na rejony geograficzne jest nieistotne.

### Pracownicy EMC Health Care Ltd

Spółka EMC Health Care Ltd została zawiązana w dniu 27 lutego 2007 roku. Z tego też względu możliwe jest wyłącznie podanie danych według stanu na dzień 31 grudnia 2007 r., na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu.

Tabela nr 45. Zatrudnienie w EMC Health Care Ltd

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2007 r.	18
31 grudnia 2008 r.	25
Dzień zatwierdzenia Prospektu	25

Źródło: Emitent

Tabela nr 46. Zatrudnienie wg form świadczenia pracy w EMC Health Care Ltd

	Dzień zatwierdzenia prospektu	31 grudnia 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
Umowy o pracę	14	12	10
Umowy zlecenia	13	13	8
Umowy o dzieło	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>27</b>	<b>25</b>	<b>18</b>

Źródło: Emitent

Tabela nr 47. Zatrudnienie wg pełnionych funkcji w EMC Health Care Ltd

	Dzień zatwierdzenia Prospektu	31 grudnia 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
Dyrekcja	2	2	1
Administracja	5	4	5
Pracownicy fizyczni	1	1	1
Pielęgniarki	2*	2*	2

## CZEŚĆ REJESTRACYJNA

Lekarze	17	16	9
<b>Razem</b>	<b>27</b>	<b>25</b>	<b>18</b>

*Źródło: Emitent*

\* Jedna z pielęgniarek jest zatrudniona na 1/3 etatu.

EMC Health Care Ltd w ciągu całego roku 2008 nie zatrudniała pracowników czasowych.

Większość pracowników EMC Health Care Ltd zatrudniona jest w siedzibie spółki, tym samym zestawienie zatrudnionych w podziale na rejony geograficzne jest nieistotne.

### Pracownicy PCZ Sp. z o.o.

Tabela nr 48. Zatrudnienie w PCZ Sp. z o.o.

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2005 r.	290
31 grudnia 2006 r.	298
31 grudnia 2007 r.	292
31 grudnia 2008 r.	317
Dzień zatwierdzenia Prospektu	315

*Źródło: Emitent*

Tabela nr 49. Zatrudnienie wg form świadczenia pracy w PCZ Sp. z o.o.

	Dzień zatwierdzenia prospektu	31 grudnia 2008 r.	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Umowy o pracę	223	225	239	277	277
Umowy zlecenia, w tym:					
Kontrakty lekarskie	30	30	21	6	6
Pozostałe	60	60	31	15	7
Umowy o dzieło	2	2	1	0	0
<b>Razem</b>	<b>315</b>	<b>317</b>	<b>292</b>	<b>298</b>	<b>290</b>

*Źródło: Emitent*

Tabela nr 50. Zatrudnienie wg pełnionych funkcji w PCZ Sp. z o.o.

	Dzień zatwierdzenia Prospektu	31 grudnia 2008 r.	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r.
Zarząd	1	1	1	1	1
Dyrekcja	0	0			
Administracja	19	19	20	20	20
Pracownicy fizyczni	7	7	6	6	6
Lekarze	45	46	47	41	39
Pielęgniarki i położne	137	137	123	127	127
Pozostali	106	107	95	103	97
<b>Razem</b>	<b>315</b>	<b>317</b>	<b>292</b>	<b>298</b>	<b>290</b>

*Źródło: Emitent*

W ramach ogólnej liczby osób zatrudnionych przez PCZ Sp. z o.o. w ciągu całego roku 2008, średnia liczba pracowników czasowych wynosiła 319 osób.

Wszyscy pracownicy PCZ Sp. z o.o. są zatrudnieni w siedzibie spółki, tym samym zestawienie zatrudnionych w podziale na rejony geograficzne jest nieistotne.

Pracownicy EMC Silesia Sp. z o.o.

Spółka EMC Silesia Sp. z o.o. została zawiązana w dniu 20 listopada 2008 roku. Z tego też względu możliwe jest wyłącznie podanie danych według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu.

Tabela nr 51. Zatrudnienie w EMC Silesia Sp. z o.o.

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2008 r.	0
Dzień zatwierdzenia Prospektu	71

Źródło: Emitent

Tabela nr 52. Zatrudnienie wg form świadczenia pracy w EMC Silesia sp. z o.o.

	Dzień zatwierdzenia prospektu	31 grudnia 2008 r.
Umowy o pracę	41	0
Umowy zlecenia, w tym:		
Kontrakty lekarskie	15	0
Pozostałe	15	0
Umowy o dzieło	0	0
<b>Razem</b>	<b>73</b>	<b>0</b>

Źródło: Emitent

Tabela nr 53. Zatrudnienie wg pełnionych funkcji w EMC Silesia sp. z o.o.

	Dzień zatwierdzenia Prospektu	31 grudnia 2008 r.
Dyrekcja	2	0
Administracja	5	0
Pracownicy fizyczni	7	0
Lekarze	30	0
Pielęgniarki i położne	16	0
Pozostali	11	0
<b>Razem</b>	<b>71</b>	<b>0</b>

Źródło: Emitent

W ramach ogólnej liczby osób zatrudnionych przez EMC Silesia Sp. z o.o. w ciągu całego roku 2008, średnia liczba pracowników czasowych wynosiła 0 osób.

Wszyscy pracownicy EMC Silesia Sp. z o.o. są zatrudnieni w siedzibie spółki, tym samym zestawienie zatrudnionych w podziale na rejony geograficzne jest nieistotne.

## 16.2 Posiadane akcje i opcje na akcje

### 16.2.1 Zarząd

Piotr Gerber - Prezes Zarządu Emitenta, posiada 1.601.961 akcji Emitenta, które stanowią 27,15% w kapitale zakładowym i 37,05% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pozostali członkowie Zarządu Emitenta nie posiadają żadnych akcji Emitenta.

Żaden z członków Zarządu Emitenta nie posiada opcji na akcje Emitenta.

### 16.2.2. Rada Nadzorcza Emitenta

Hanna Gerber – Przewodnicząca Rady Nadzorczej Emitenta, posiada 255.473 akcji Emitenta, które stanowią 4,33% w kapitale zakładowym i 4,67% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie posiadają żadnych akcji Emitenta.

Żaden z członków Rady nadzorczej Emitenta nie posiada opcji na akcje Emitenta.

### ***16.3 Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta***

Nie istnieją żadne ustalenia Emitenta dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

## **17. Znaczeni akcjonariusze**

### ***17.1 Dane dotyczące osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu***

Jarosław Leszczyszyn – posiada 720.018 akcji Emitenta, które stanowią 12,20% w kapitale zakładowym i 13,38% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Maria Gerber, córka Piotra Gerbera (Prezesa Zarządu) – posiada 720.000 akcji Emitenta, które stanowią 12,20% w kapitale zakładowym i 9,73% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Matylda Gerber, córka Piotra Gerbera (Prezesa Zarządu) – posiada 720.000 akcji Emitenta, które stanowią 12,20% w kapitale zakładowym i 9,73% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Społecznych S.A. – posiada 729.434 akcji Emitenta, które stanowią 12,36% w kapitale zakładowym i 9,86% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

### ***17.2 Informacja, czy znaczeni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu***

Akcjonariuszom nie przysługują inne prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

### ***17.3 Wskazanie czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący***

Podmiotem sprawującym kontrolę nad Emitentem jest Piotr Gerber (Prezes Zarządu Emitenta), posiadający 1.601.961 akcji Emitenta, które stanowią 27,15% w kapitale zakładowym i 37,05% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 87 ust. 4 ustawy o ofercie istnieje domniemanie porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy o ofercie (tj. porozumienie dotyczące nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki) pomiędzy Piotrem Gerber a:

- ✓ Marią Gerber, posiadającą 720.000 akcji Emitenta, które stanowią 12,20% w kapitale zakładowym i 9,73% głosów na Walnym Zgromadzeniu, gdyż Maria Gerber jest córką Piotra Gerbera;
- ✓ Matyldą Gerber, posiadającą 720.000 akcji Emitenta, które stanowią 12,20% w kapitale zakładowym i 9,73% głosów na Walnym Zgromadzeniu, gdyż Matylda Gerber jest córką Piotra Gerbera;
- ✓ Hanną Gerber, posiadającą 255.473 akcji Emitenta, które stanowią 4,33% w kapitale zakładowym i 4,67% głosów na Walnym Zgromadzeniu, gdyż Hanna Gerber jest siostrą Piotra Gerbera;
- ✓ Jarosławem Leszczyszynem, posiadającym 720.018 akcji Emitenta, które stanowią 12,20% w kapitale zakładowym i 13,38% głosów na Walnym Zgromadzeniu, gdyż Jarosław Leszczyszyn jest powinowatym Piotra Gerber, ponieważ był mężem Hanny Gerber (siostry Piotra Gerbera).

W związku z powyższym, na podstawie art. 4 ust. 1 pkt 14 ustawy o ofercie w związku z art. 87 ust. 4 oraz 87 ust. 1 pkt 5 ustawy o ofercie, można domniemywać, iż Piotr Gerber, Maria Gerber, Matylda Gerber, Hanna Gerber oraz Jarosław Leszczyszyn są podmiotem dominującym wobec Emitenta, gdyż domniemaniem porozumienia objętych jest 4.017.452 akcji Emitenta, które stanowią 68,09% w kapitale zakładowym i 74,56% głosów na Walnym Zgromadzeniu.



Wzajemne prawa i obowiązki akcjonariuszy reguluje Statut Emitenta oraz bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa. Charakter kontroli sprawowanej przez podmioty wskazane powyżej jest długoterminowy i wszechstronny – przejawia się zarówno pod względem kapitałowym, organizacyjnym jak i osobowym. Poza określonymi w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, Statut Spółki nie przewiduje innych mechanizmów zapobiegających nadużywaniu pozycji kontrolującej. Mechanizmy zapobiegające nadużywaniu pozycji kontrolującej, wynikające z powszechnie obowiązujących przepisów prawa, nazywane także uprawnieniami akcjonariuszy mniejszościowych, zostały opisane w pkt. 20.2.3 Części Rejestracyjnej oraz w pkt 4.5 Części Ofertowej niniejszego Prospektu emisyjnego (m.in. uprawnienia wynikające z art.400 §1 ksh, 410 §2 ksh, 385 §3-9 ksh, art. 416 ksh oraz z art. 418<sup>1</sup> ksh)..

### ***17.4 Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.***

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

### **18. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

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:

- ✓ Lubmed Sp. z o.o., z siedzibą w Lubinie, w której Emitent posiada udział w kapitale spółki i udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Wspólników w wysokości 100%,
- ✓ Mikulicz Sp. z o.o., z siedzibą w Świebodzicach, w której Emitent posiada udział w kapitale i udział w liczbie głosów w wysokości 94,27%,
- ✓ EMC Health Care Limited z siedzibą w Dublinie (Irlandia), w której Emitent posiada udział w kapitale i udział w liczbie głosów w wysokości 100%,
- ✓ EMC Silesia Sp. z o.o., z siedzibą w Katowicach, w której Emitent posiada udział w kapitale i udział w liczbie głosów w wysokości 100%.
- ✓ Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Kowarach, w której Emitent na podstawie umowy z dnia 05 grudnia 2008 roku nabył 90% udziału w kapitale i udziału w liczbie głosów. Przeniesienie własności udziałów, zgodnie z umową, nastąpiło z dniem 01 stycznia 2009 roku.

a także:

- ✓ Kluczowy personel kierowniczy Emitenta w tym Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej,
- ✓ Start Management – Piotr Gerber, z siedzibą we Wrocławiu, której właścicielem jest Prezes Zarządu EMC Instytut Medyczny S.A. – Piotr Gerber,
- ✓ PZF „Formica” Sp. z o.o., z siedzibą we Wrocławiu, której udziałowcem jest Przewodnicząca Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny S.A. – Hanna Gerber,
- ✓ Prywatna Specjalistyczna Praktyka Lekarska – Jarosław Leszczyszyn, z siedzibą we Wrocławiu, której właścicielem jest Wiceprezes Zarządu EMC Instytut Medyczny S.A. do dnia 17 listopada 2008 roku – Jarosław Leszczyszyn (zamknięta w 2007 roku),
- ✓ Gabinet Stomatologiczny dr n. med. Hanna Gerber, z siedzibą we Wrocławiu, którego właścicielem jest Przewodnicząca Rady Nadzorczej a także akcjonariusz EMC Instytut Medyczny S.A. – Hanna Gerber.
- ✓ EasyHealthCare LTD z siedzibą w Dublinie-Irlandia, której udziałowcem jest pełniący do dnia 17 listopada 2008 r. funkcję Wiceprezesa Zarządu EMC Instytut Medyczny S.A. - Jarosław Leszczyszyn.
- ✓ Muzeum Przemysłu i Kolejnictwa na Śląsku z siedzibą w Jaworzynie Śląskiej, ul. Towarowa 2, którego fundatorem jest Prezes Zarządu EMC Instytut Medyczny S.A. Piotr Gerber.

## CZEŚĆ REJESTRACYJNA

- ✓ Indywidualna Specjalistyczna Praktyka Lekarska Anna Leszczyszyn-Stankowska z siedzibą we Wrocławiu. Właścicielem tego podmiotu gospodarczego jest Anna Leszczyszyn-Stankowska, będąca członkiem Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny S.A.
- ✓ „Sygma” sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, której udziałowcem i prokurentem samoistnym jest Aleksandra Żmudzińska. Aleksandra Żmudzińska jest członkiem Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny S.A.
- ✓ Bliscy członkowie rodziny kluczowego personelu kierowniczego Emitenta.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent był stroną transakcji z wyżej wymienionymi podmiotami powiązanymi:

1) z Lubmed Sp. z o.o.:

- ✓ w dniu 08.08. 2005 r. zawarto umowę pożyczki nr 46/2005 na kwotę 200 tys. zł.
- ✓ w dniu 01.09. 2005 r. zawarto umowę pożyczki nr 47/2005 na kwotę 50 tys. zł.
- ✓ w dniu 27.09.2005 r. zawarto umowę pożyczki nr 58/2005 na kwotę 100 tys. zł.
- ✓ w dniu 16.12.2005 r. zawarto umowę pożyczki nr 60/2005 na kwotę 150 tys. zł.
- ✓ w dniu 27.11.2006 r. zawarto umowę pożyczki nr 58/2006 na kwotę 100 tys. zł.
- ✓ w dniu 14.05.2007 r. zawarto umowę pożyczki nr 19/2007 na kwotę 100 tys. zł.

Termin spłaty pożyczek upływał 30.06.2008 r.

Dnia 7.04.2008 r. Emitent zawarł z Lubmed Sp. z o.o. Porozumienie nr 3/2008, którego przedmiotem jest włączenie udzielonych pożyczek do jednej umowy. Łączna kwota pożyczek, według zawartego porozumienia wynosi 620 tys. zł. Oprocentowanie scalonej kwoty pożyczki wynosi WIBOR 1M powiększony o 2,6% w skali roku i obowiązuje od dnia 1.04.2008 r.

Spłata pożyczki dokonywana będzie w 60 miesięcznych ratach począwszy od 31.01.2009 r.

Aktualny stan należności Emitenta z tytułu udzielonych pożyczek dla Lubmed Sp. z o.o. wynosi:

- ✓ kwota główna: 620 tys. zł.
- ✓ kwota należnych odsetek: 78 tys. zł.

Ponadto, wzajemne transakcje dotyczyły:

Transakcje zawarte przez Lubmed Sp. z o.o.:

Lp	Kontrahent	Przedmiot (rodzaj) transakcji	Wartość transakcji (netto) tys. zł	Udział w obrotach Emitenta w %
<b>Rok 2005</b>				
1	EMC Instytut Medyczny S.A	zakup sprzętu medycznego i komputerów	270	0,98
<b>Rok 2006 – brak wzajemnych transakcji</b>				
<b>Rok 2007</b>				
1	EMC Instytut Medyczny S.A	zakup usług medycznych	2	0,00
<b>Rok 2008</b>				
1	Mikulicz Sp. z o.o	zakup usług laboratoryjnych	63	x
2	EMC Instytut Medyczny S.A	zakup usługi ubezpieczenia OC – refaktura wystawiona przez Emitenta	2	0,00
<b>Rok 2009- do daty zatwierdzenia Prospektu- - wzajemne transakcje nie wystąpiły</b>				

Aktualny stan wzajemnych rozrachunków przedstawia się następująco:

- saldo należności Emitenta wynosi 19 tys. zł.
- saldo zobowiązań Emitenta nie występuje.

## CZEŚĆ REJESTRACYJNA

2) z EMC Health Care Limited:

- ✓ w dniu 11.04.2007 r. zawarto umowę pożyczki nr 1/2007 na kwotę 100 tys. EUR.
- ✓ w dniu 11.07.2007 r. zawarto umowę pożyczki nr 2/2007 na kwotę 200 tys. EUR.
- ✓ w dniu 11.07.2007 r. podpisany został aneks do umowy podwyższający kwotę pożyczki o 30 tys. EUR.

Dnia 13.03.2008 r. Emitent podjął uchwałę nr 4/2008 o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki EMC Health Care Limited o kwotę 299,9 tys. EUR oraz o objęciu wszystkich nowoutworzonych udziałów.

Dnia 11.04.2008 r. Emitent zawarł z EMC Health Care Limited porozumienie, na mocy którego część zobowiązania wynikającego z zawartych umów pożyczek w wysokości 299,9 tys. EUR zaliczona zostaje na poczet wpłaty za objęte przez Emitenta udziały w podwyższonym kapitale Spółki EMC Health Care Limited.

Dnia 11.04.2008 r. podpisano aneks do umowy pożyczki nr 2/2007 zwiększający wysokość udzielonej pożyczki do kwoty 160 tys. EUR.

Dnia 21.08.2008 r. została podpisana kolejna umowa pożyczki na kwotę 200 tys. zł. Aneks z dnia 31.10.2008 r. została ona zwiększona o 100 tys. zł.

Zgodnie z obowiązującymi aktualnie zapisami zawartymi w umowach, pożyczki będą spłacane w 12 ratach począwszy od dnia 31.01.2009 r.

Aktualny stan należności Emitenta z tytułu pożyczek wraz z odsetkami wynosi 1.090 tys. zł.

Transakcje zawarte przez EMC Health Care Limited

Lp	Kontrahent	Przedmiot (rodzaj) transakcji	Wartość transakcji (netto) tys. zł.	Udział w obrotach Emitenta w %
<b>Rok 2005 - brak wzajemnych transakcji</b>				
<b>Rok 2006 - brak wzajemnych transakcji</b>				
<b>Rok 2007</b>				
1	EMC Instytut Medyczny S.A	zakup sprzętu medycznego	14	0,03
2	EMC Instytut Medyczny S.A	zakup usług doradztwa i nadzoru przy wyborze sprzętu medycznego i wyposażenia a także inne usługi świadczone przez pracowników EMC Instytut Medyczny S.A przy modernizacji przychodni, konfiguracji sieci komputerowych oraz przy ustalaniu zasad księgowych dla celów konsolidacji sprawozdań finansowych.	82	0,17
<b>Rok 2008</b>				
1	EMC Instytut Medyczny S.A	zakup usługi ubezpieczenia OC – refaktura wystawiona przez Emitenta	2	0,00
2	EMC Instytut Medyczny S.A	zakup usług przy modernizacji przychodni	18	0,03
3	EMC Instytut Medyczny S.A	zakup usług naprawy sprzętu medycznego	6	0,01
4	EMC Instytut Medyczny S.A	zakup usług przy organizacji Przychodni w Waterford	17	0,03

CZEŚĆ REJESTRACYJNA

5	EasyHealthCare Ltd	zakup usług medycznych	549	x
6	Jarosław Leszczyszyn Prywatna Praktyka Lekarska	zakup usług medycznych	27	x
<b>Rok 2009 – do daty zatwierdzenia Prospektu</b>				
1	EMC Instytut Medyczny S.A	zakup usługi informatycznej – refaktura wystawiona przez Emitenta	1	0,00
2	EMC Instytut Medyczny S.A	zakup wydruków obrazów dla przychodni w Waterford	15	0,15

Aktualny stan wzajemnych rozrachunków przedstawia się następująco:

- saldo należności wynosi 131 tys. zł.
- saldo zobowiązań Emitenta nie występuje.

3) z Mikulicz Sp. z o.o.

Na dzień 31.12.2007 r. należność Emitenta z tytułu udzielonych pożyczek dla Mikulicz Sp. z o.o. wynosiła 1 150 tys. zł. a z tytułu należnych odsetek 14 tys. zł.

W 2008 r. Emitent udzielił kolejnych pożyczek w łącznej kwocie 2 450 tys. zł.

Dnia 4.03.2008 r. Emitent podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Mikulicz Sp. z o.o. o kwotę 800 tys. zł. oraz o objęciu wszystkich nowoutworzonych udziałów.

Dnia 4.03.2008 r. Emitent zawarł z Mikulicz Sp. z o.o. porozumienie, na mocy którego część zobowiązania wynikającego z zawartych umów pożyczek w wysokości 800 tys. zł. zaliczona zostaje na poczet wpłaty za objęte przez Emitenta udziały w podwyższonym kapitale Mikulicz Sp. z o.o.

Dnia 7.04.2008 r. Emitent zawarł z Mikulicz Sp. z o.o. Porozumienie nr 2/2008, którego przedmiotem jest włączenie udzielonych pożyczek do jednej umowy. Łączna kwota pożyczek, z uwzględnieniem kolejnej pożyczki w kwocie 700 tys. zł. według zawartego porozumienia wynosi 3 500 tys. zł. Oprocentowanie scalonej kwoty pożyczki wynosi WIBOR 1M powiększony o 2,6% w skali roku i obowiązuje od dnia 1.04.2008 r. Spłata pożyczki dokonywana będzie w 60 miesięcznych ratach począwszy od 31.01.2009 r. Umowy pożyczki zostały opisane w punkcie 21 Części III „Część Rejestracyjna” Prospektu.

Aktualny stan należności Emitenta z tytułu udzielonych pożyczek wynosi 4.200 tys. zł. a z tytułu należnych odsetek 288 tys. zł.

Transakcje zawarte przez Mikulicz Sp. z o.o.:

Lp	Kontrahent	Przedmiot (rodzaj) transakcji	Wartość transakcji (netto) tys. zł.	Udział w obrotach Emitenta w %
<b>Rok 2005 - brak wzajemnych transakcji</b>				
<b>Rok 2006 - brak wzajemnych transakcji</b>				
<b>Rok 2007</b>				
1	EMC Instytut Medyczny S.A	zakup usługi dzierżawy samochodu	1	0,00
<b>Rok 2008</b>				
1	EMC Instytut Medyczny S.A	zakup usługi ubezpieczenia OC – refaktura wystawiona przez Emitenta	6	0,01
2	EMC Instytut Medyczny SA	Sprzedaż sprzętu medycznego	23	0,04
3	Lubmed sp. z o.o	Sprzedaż usług laboratoryjnych	63	x
4	EMC Instytut Medyczny S.A	zakup usługi dzierżawy samochodu	7	0,01
<b>Rok 2009- do daty zatwierdzenia Prospektu</b>				

CZEŚĆ REJESTRACYJNA

1	EMC Instytut Medyczny S.A	zakup usługi ubezpieczenia OC – refaktura wystawiona przez Emitenta	7	0,07
---	---------------------------	--	---	------

Aktualny stan wzajemnych rozrachunków przedstawia się następująco:

- saldo należności Emitenta nie występuje,
- saldo zobowiązań Emitenta nie występuje.

4) ze Start Management Piotr Gerber

Transakcje zawarte przez Start Management Piotr Gerber:

Lp	Kontrahent	Przedmiot (rodzaj) transakcji	Wartość transakcji (netto) tys. zł.	Udział w obrotach Emitenta w %
<b>Rok 2005</b>				
1	EMC Instytut Medyczny S.A	sprzedaż usług najmu powierzchni w budynku Przychodni przy ul. Pilczyckiej we Wrocławiu	379	0,73
<b>Rok 2006</b>				
1	EMC Instytut Medyczny S.A	sprzedaż usług najmu powierzchni w budynku Przychodni przy ul. Pilczyckiej we Wrocławiu	355	0,94
<b>Rok 2007</b>				
1	EMC Instytut Medyczny S.A	sprzedaż usług najmu powierzchni w budynku Przychodni przy ul. Pilczyckiej we Wrocławiu	351	0,75
<b>Rok 2008</b>				
1	EMC Instytut Medyczny S.A	sprzedaż usług najmu powierzchni w budynku Przychodni przy ul. Pilczyckiej we Wrocławiu	498	0,96
<b>Rok 2009-do daty zatwierdzenia Prospektu</b>				
1	EMC Instytut Medyczny S.A	sprzedaż usług najmu powierzchni w budynku Przychodni przy ul. Pilczyckiej we Wrocławiu wraz z opłatami za media	117	1,14

Dnia 1 lutego 2002 roku Piotr Gerber prowadzący działalność gospodarczą pod nazwą Start Management zawarł z poprzednikiem prawnym Emitenta umowę, której przedmiotem jest oddanie Emitentowi w najem pomieszczeń w budynku przy ul. Pilczyckiej we Wrocławiu w celu prowadzenia specjalistycznej przychodni zdrowia. Przedmiotem najmu są pomieszczenia o ogólnej powierzchni 440,96 m kw. Czynsz ustalony w umowie w wysokości 22 048,00 zł netto, płatny w okresach miesięcznych, podlega co roku waloryzacji o wskaźnik inflacji określony przez GUS. Umowa zawarta została na czas nieokreślony z możliwością jej rozwiązania z zachowaniem 3 miesięcznego okresu wypowiedzenia przez każdą ze stron. Umowa nie przewiduje kar umownych. Umowa została zawarta na warunkach rynkowych

Aktualny stan wzajemnych rozrachunków przedstawia się następująco:

- saldo należności wynosi 2 tys. zł. i wynika z wystawionej noty za koszty ubezpieczenia,
- saldo zobowiązań Emitenta nie występuje.

## CZEŚĆ REJESTRACYJNA

5) z PZF „Formica” Sp. z o.o.

Transakcje zawarte przez PZF Formica Sp. z o.o :

Lp	Kontrahent	Przedmiot (rodzaj) transakcji	Wartość transakcji (netto) tys. zł.	Udział w obrotach Emitenta w %
<b>Rok 2005</b>				
1	EMC Instytut Medyczny S.A	zakup usług medycznych	20	0,07
2.	EMC Instytut Medyczny S.A	sprzedaż usług medycznych	39	0,14
<b>Rok 2006</b>				
1	EMC Instytut Medyczny S.A	zakup usług medycznych	33	0,09
2	EMC Instytut Medyczny S.A	sprzedaż usług medycznych	70	0,19
<b>Rok 2007</b>				
1	EMC Instytut Medyczny S.A	zakup usług medycznych	51	0,11
2	EMC Instytut Medyczny S.A	sprzedaż usług medycznych	140	0,30
<b>Rok 2008</b>				
1	EMC Instytut Medyczny S.A	zakup usług medycznych w zakresie USG i RTG	106	0,20
2	EMC Instytut Medyczny S.A	sprzedaż usług medycznych świadczonych w ramach pakietów ubezpieczeniowych PZU i Allianz.	173	0,33
<b>Rok 2009-do daty zatwierdzenia Prospektu</b>				
1	EMC Instytut Medyczny S.A	zakup usług medycznych w zakresie USG i RTG	14	0,14
2	EMC Instytut Medyczny S.A	sprzedaż usług medycznych świadczonych w ramach pakietów ubezpieczeniowych PZU i Allianz.	70	0,68

Aktualny stan wzajemnych rozrachunków przedstawia się następująco:

- saldo należności Emitenta wynosi 4 tys. zł,
- saldo zobowiązań Emitenta wynosi 103 tys. zł.

6) z Prywatną Specjalistyczną Praktyką Lekarską Jarosław Leszczyszyn

Transakcje zawarte przez Prywatną Specjalistyczną Praktykę Lekarską Jarosław Leszczyszyn:

Lp	Kontrahent	Przedmiot (rodzaj) transakcji	Wartość transakcji (netto) tys. zł.	Udział w obrotach Emitenta w %
<b>Rok 2005</b>				
1	EMC Instytut Medyczny S.A	sprzedaż usług medycznych	208	0,76
<b>Rok 2006</b>				
1	EMC Instytut Medyczny S.A	sprzedaż usług medycznych	168	0,45
<b>Rok 2007</b>				
1	EMC Instytut Medyczny S.A	sprzedaż usług medycznych	146	0,31
<b>Rok 2008- transakcje nie wystąpiły*</b>				
<b>Rok 2009 – do daty zatwierdzenia Prospektu - -transakcje nie wystąpiły*</b>				

\*praktyka została zamknięta w 2007 r.

## CZEŚĆ REJESTRACYJNA

Aktualny stan wzajemnych rozrachunków przedstawia się następująco:

- saldo należności Emitenta nie występuje,
- saldo zobowiązań Emitenta nie występuje.

7) z EasyHealthCare LTD

Transakcje zawarte przez EasyHealthCare LTD:

Lp	Kontrahent	Przedmiot (rodzaj) transakcji	Wartość transakcji (netto) tys. Euro	Udział w obrotach Emitenta w %
<b>Rok 2005- brak wzajemnych transakcji</b>				
<b>Rok 2006 – brak wzajemnych transakcji</b>				
<b>Rok 2007</b>				
1	EMC Health Care Limited	sprzedaż usług medycznych	12,5	0,00
<b>Rok 2008</b>				
1	EMC Health Care Limited	sprzedaż usług medycznych	146	0,28
<b>Rok 2009- do daty zatwierdzenia Prospektu</b>				
1	EMC Health Care Limited	sprzedaż usług medycznych	51	0,50

Aktualny stan wzajemnych rozrachunków przedstawia się następująco:

- saldo należności Emitenta nie występuje,
- saldo zobowiązań Emitenta wynosi 41 tys. zł..

8) z Gabinetem Stomatologicznym dr n. med. Hanna Gerber

Transakcje zawarte przez Gabinet Stomatologiczny dr n. med. Hanna Gerber:

Lp	Kontrahent	Przedmiot (rodzaj) transakcji	Wartość transakcji (netto) tys. zł.	Udział w obrotach Emitenta w %
<b>Rok 2005</b>				
1	EMC Instytut Medyczny S.A	sprzedaż usług stomatologicznych	63	0,23
<b>Rok 2006</b>				
1	EMC Instytut Medyczny S.A	sprzedaż usług stomatologicznych	81	0,22
<b>Rok 2007</b>				
1	EMC Instytut Medyczny S.A	sprzedaż usług stomatologicznych	101	0,22
<b>Rok 2008</b>				
1	EMC Instytut Medyczny S.A	sprzedaż usług stomatologicznych	113	0,22
<b>Rok 2009- do daty zatwierdzenia Prospektu</b>				
1	EMC Instytut Medyczny S.A	sprzedaż usług stomatologicznych	134	1,30

Aktualny stan wzajemnych rozrachunków przedstawia się następująco:

- saldo należności Emitenta nie występuje,
- saldo zobowiązań Emitenta nie występuje.

9) z Muzeum Przemysłu i Kolejnictwa na Śląsku

W 2005 r. wzajemne obroty nie wystąpiły.

W 2006 r. wzajemne obroty nie wystąpiły.

## CZEŚĆ REJESTRACYJNA

Zrealizowane wzajemne transakcje obejmowały zakup przez Emitenta w 2007 r. książek „Dawne szpitale Wrocławia” oraz zakup usługi dotyczącej organizacji imprezy integracyjnej dla pracowników Emitenta w łącznej kwocie 26 tys. zł.

W 2008 r. wzajemne obroty nie wystąpiły.

W 2009 r. - do daty zatwierdzenia Prospektu – wzajemne obroty nie wystąpiły.

Aktualny stan wzajemnych rozrachunków przedstawia się następująco:

- saldo należności Emitenta nie występuje,
- saldo zobowiązań Emitenta nie występuje.

10) z Indywidualną Specjalistyczną Praktyką Lekarską Anna Leszczyszyn-Stankowska

Transakcje zawarte przez Indywidualną Specjalistyczną Praktykę Lekarską Anna Leszczyszyn-Stankowska :

Lp	Kontrahent	Przedmiot (rodzaj) transakcji	Wartość transakcji (netto) tys. zł.	Udział w obrotach Emitenta w %
<b>Rok 2005- transakcje nie wystąpiły</b>				
<b>Rok 2006</b>				
1	EMC Instytut Medyczny S.A	sprzedaż usług medycznych	22	0,06
<b>Rok 2007</b>				
1	EMC Instytut Medyczny S.A	sprzedaż usług medycznych	68	0,18
<b>Rok 2008</b>				
1	EMC Instytut Medyczny S.A	sprzedaż usług medycznych	35	0,08
<b>Rok 2009- do daty zatwierdzenia Prospektu</b>				
1	EMC Instytut Medyczny S.A	sprzedaż usług medycznych	15	0,15

Aktualny stan wzajemnych rozrachunków przedstawia się następująco:

- saldo należności Emitenta nie występuje,
- saldo zobowiązań Emitenta wynosi 6 tys. zł.

11) z Sygma Sp. z o.o.

Transakcje zawarte przez Sygma Sp. z o.o

Lp	Kontrahent	Przedmiot (rodzaj) transakcji	Wartość transakcji (netto) tys. zł.	Udział w obrotach Emitenta w %
<b>Rok 2005- transakcje nie wystąpiły</b>				
<b>Rok 2006</b>				
1	EMC Instytut Medyczny S.A	sprzedaż usług doradczych i szkoleniowych w zakresie ISO	2	0,00
<b>Rok 2007</b>				
1	EMC Instytut Medyczny S.A	sprzedaż usług doradczych i szkoleniowych w zakresie ISO	6	0,00
<b>Rok 2008</b>				
1	EMC Instytut Medyczny S.A	sprzedaż usług doradczych i szkoleniowych w zakresie ISO	4	0,00
<b>Rok 2009- do daty zatwierdzenia Prospektu- - wzajemne transakcje nie wystąpiły.</b>				

Aktualny stan wzajemnych rozrachunków przedstawia się następująco:

- saldo należności Emitenta z tytułu nadpłaty wynosi 1 tys. zł,



- saldo zobowiązań Emitenta nie występuje.

12) z kluczowym personelem Emitenta – Członkami Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Oprócz transakcji zawartych z podmiotami gospodarczymi, których właścicielami są osoby będące kluczowym personelem Emitenta (transakcje opisane powyżej – poz. 4-11), zrealizowane były umowy zlecenia na świadczenie usług medycznych przez Hannę Gerber – Przewodniczącą Rady Nadzorczej Emitenta oraz przez Jarosława Leszczyszyna – Wiceprezesa Zarządu Emitenta do dnia 17 listopada 2008 roku. W 2009 r. umowy nie były zawierane.

Z Hanną Gerber w 2005 r. zawarto umowę zlecenie na wykonanie usług medycznych na kwotę 8 tys. zł. (co stanowiło 0,03% obrotów Emitenta).

W latach 2006, 2007, 2008 i w 2009, do daty zatwierdzenia Prospektu, umowy zlecenia z Hanną Gerber nie były zawierane.

Z Jarosławem Leszczyszynem w 2007 r. zawarto umowę zlecenie na wykonanie usług medycznych na kwotę 70 tys. zł. (co stanowiło 0,15% obrotów Emitenta).

W 2008 r. Emitent zawarł umowy zlecenia z Jarosławem Leszczyszynem - Wiceprezesem Zarządu Emitenta na świadczenie usług medycznych na rzecz pacjentów Emitenta w kwocie 164 tys. zł. (co stanowiło 0,39% obrotów Emitenta).

W latach 2005 i 2006 umowy zlecenia z Jarosławem Leszczyszynem nie były zawierane.

W 2009 r. umowy również nie były zawierane.

Aktualny stan wzajemnych rozrachunków z Hanną Gerber oraz Jarosławem Leszczyszynem z tytułu umów zleceń przedstawia się następująco:

- saldo należności Emitenta nie występuje,
- saldo zobowiązań Emitenta nie występuje.

We wcześniejszych latach Pan Jarosław Leszczyszyn oraz Pani Hanna Gerber mieli zawarte umowy zlecenia z poprzednikiem prawnym EMC Instytut Medyczny SA – EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o.

13) Z podmiotami powiązanymi:

- EMC Silesia sp. z o.o z siedzibą w Katowicach oraz
  - Powiatowym Centrum Zdrowia sp. z o.o z siedzibą w Kowarach ,
- w prezentowanym okresie obejmującym lata 2005-2008 a w roku 2009 - do daty zatwierdzenia Prospektu, wzajemne transakcje nie wystąpiły.  
Saldo należności i zobowiązań Emitenta nie występuje.

### Wynagrodzenia i inne świadczenia osób pełniących funkcje we organach Emitenta

Wysokość świadczeń otrzymanych przez członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osób zarządzających wyższego szczebla przedstawiają poniższe tabele.

Świadczenia brutto Członków Zarządu pobrane od Emitenta w 2005 roku (w zł)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Zarządu Emitenta	Wartość innych świadczeń
Piotr Gerber	180 000,00	0,00
Jarosław Leszczyszyn	135 000,00	0,00

Świadczenia brutto Członków Zarządu pobrane od Emitenta w 2006 roku (w zł)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Zarządu Emitenta	Wartość innych świadczeń
Piotr Gerber	240 000,00	0,00
Jarosław Leszczyszyn	180 000,00	0,00

Świadczenia brutto Członków Zarządu pobrane od Emitenta w 2007 roku (w zł)

## CZEŚĆ REJESTRACYJNA

Imię nazwisko	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Zarządu Emitenta	Wartość innych świadczeń
Piotr Gerber	240 000,00	0,00
Jarosław Leszczyszyn	180 000,00	0,00
Krystyna Wider-Poloch	30 000,00	185 830,00*

\* wynagrodzenie z tytułu zatrudnienia na stanowisku głównej księgowej

Świadczenia brutto Członków Zarządu pobrane od Emitenta w 2008 roku (w zł)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Zarządu Emitenta	Wartość innych świadczeń
Piotr Gerber	240 000,00	498 000,00
Jarosław Leszczyszyn	158 500,00*	163 902,93**
Marek Kołodziejcki	85 435,00	0,00
Krystyna Wider-Poloch	60 000,00	248 866,90***

Źródło: Emitent

\* wynagrodzenie do dnia złożenia rezygnacji w dniu 17 listopada 2008 r.

\*\*dotyczy umowy zlecenia na świadczenie usług medycznych oraz badań naukowych,

\*\*\*w podanej kwocie „innych świadczeń” zawarta jest jednorazowa odprawa emerytalna i ekwiwalent za urlop w łącznej wysokości 36 166,90 zł. oraz wynagrodzenie z tytułu zatrudnienia na stanowisku głównej księgowej w wysokości 212 700,00 zł.

Świadczenia brutto Członków Zarządu pobrane od Emitenta w 2009 roku – do daty zatwierdzenia Prospektu (w zł)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Zarządu Emitenta	Wartość innych świadczeń
Piotr Gerber	60 000,00	0,00
Marek Kołodziejcki	45 000,00	0,00
Krystyna Wider-Poloch	15 000,00	51 500,00*

Źródło: Emitent

\* wynagrodzenie z tytułu zatrudnienia na stanowisku głównej księgowej

Świadczenia brutto Członków Rady Nadzorczej pobrane od Emitenta w 2005 roku (w zł)

Imię nazwisko	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta	Wartość innych świadczeń
Hanna Gerber	1 000,00	
Anna Leszczyszyn-Stankowska	1 000,00	
Jerzy Gerber	0,00	6 675,00 *
Edward Leszczyszyn	1 000,00	47 600,00 **
Krzysztof Rosiński	1 000,00	0,00
Krzysztof Kalbarczyk	0,00	0,00
Aleksander Marcin Ferenc	1 000,00	0,00

\*umowa zlecenie na usługi medyczne

\*\* umowa zlecenie na nadzór inwestorski

## CZEŚĆ REJESTRACYJNA

Świadczenia brutto Członków Rady Nadzorczej pobrane od Emitenta w 2006 roku (w zł)

<b>Imię nazwisko</b>	<b>Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta</b>	<b>Wartość innych świadczeń</b>
Hanna Gerber	2 000,00	0,00
Anna Leszczyszyn-Stankowska	2 000,00	0,00
Jerzy Gerber	0,00	11 040,25 *
Aleksandra Żmudzińska	1 000,00	0,00
Marek Michalski	1 000,00	0,00
Edward Leszczyszyn	1 000,00	40 000,00 **

\* umowa zlecenie na świadczenie usług medycznych

\*\* umowa zlecenie na nadzór inwestorski

Świadczenia brutto Członków Rady Nadzorczej pobrane od Emitenta w 2007 roku (w zł)

<b>Imię nazwisko</b>	<b>Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta</b>	<b>Wartość innych świadczeń</b>
Hanna Gerber	1 000,00	0,00
Anna Leszczyszyn-Stankowska	1 000,00	0,00
Aleksandra Żmudzińska	1 000,00	0,00
Witold Kalbarczyk	0,00	0,00
Krzysztof Kluzek	0,00	0,00

Świadczenia brutto Członków Rady Nadzorczej pobrane od Emitenta w 2008 roku (w zł)

<b>Imię nazwisko</b>	<b>Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta</b>	<b>Wartość innych świadczeń</b>
Hanna Gerber	1 000,00	112 660,00
Anna Leszczyszyn-Stankowska	1 000,00	34 745,60
Aleksandra Żmudzińska	1 000,00	0,00
Witold Kalbarczyk	1 000,00	0,00
Krzysztof Kluzek	0,00	0,00

Źródło: Emitent

Świadczenia brutto Członków Rady Nadzorczej pobrane od Emitenta w 2009 roku - do daty zatwierdzenia Prospektu (w zł)

<b>Imię nazwisko</b>	<b>Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta</b>	<b>Wartość innych świadczeń</b>
Hanna Gerber	0,00	0,00
Anna Leszczyszyn-Stankowska	0,00	0,00
Aleksandra Żmudzińska	0,00	0,00
Witold Kalbarczyk	0,00	0,00
Krzysztof Kluzek	0,00	0,00

Źródło: Emitent

Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osoby zarządzające wyższego szczebla Emitenta nie pobierały w 2007 r. żadnych świadczeń od podmiotów zależnych Emitenta.

W 2008 roku Krystyna Wider-Poloch będąca Członkiem Zarządu Emitenta, pobrała kwotę 23.000 zł. z tytułu powołania na stanowisko Wiceprezesa Zarządu w Mikulicz Sp. z o.o. ( z kwoty 23.000 zł. część w wysokości 12.000 zł. dotyczy wynagrodzenia z tytułu pełnienia w/w funkcji w 2007 roku a pozostała kwota dotyczy roku 2008).

W 2008 roku Jarosław Leszczyszyn będący Wiceprezesem Zarządu Emitenta do dnia 17 listopada 2008 roku, otrzymał z tytułu umowy zlecenia za wykonane konsultacje medyczne w Mikulicz Sp. z o.o. kwotę 6.000 zł.

W 2009 roku – do daty zatwierdzenia Prospektu - Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osoby zarządzające wyższego szczebla Emitenta nie pobierały żadnych świadczeń od podmiotów zależnych Emitenta.

13) z członkami rodziny kluczowego personelu Emitenta

Emitent zawierał umowy zlecenia, których wykonawcą byli:

Jerzy Gerber – umowy na świadczenie usług medycznych:

✓ w 2005 r. – w kwocie 7 tys. zł.

✓ w 2006 r. – w kwocie 11 tys. zł.

W latach 2007, 2008 oraz w 2009 – do daty zatwierdzenia Prospektu, umowy nie były zawierane.

Edward Leszczyszyn – umowy na świadczenie usługi inspektora nadzoru budowlanego:

✓ w 2005 r. – w kwocie 48 tys. zł.

✓ w 2006 r. – w kwocie 40 tys. zł.

W latach 2007, 2008 oraz w 2009 – do daty zatwierdzenia Prospektu, umowy nie były zawierane.

Wszystkie umowy i transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane były na warunkach rynkowych.

Ze względu na charakter wzajemnych transakcji oraz prowadzoną politykę nadzoru Emitent nie tworzy rezerw w związku z transakcjami z podmiotami powiązаныmi.

Podstawowym założeniem polityki Emitenta jest unikanie, w miarę możliwości, zawierania transakcji z podmiotami powiązаныmi. W najbliższej perspektywie przewidywane jest dalsze zawieranie transakcji najmu pomieszczeń Przychodni od firmy Start Management oraz korzystanie z usług medycznych świadczonych przez podmioty powiązane. Kontynuowana też będzie polityka udzielania pożyczek podmiotom zależnym na ich dalszy rozwój.

### **19. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej oraz Emitenta, sytuacji finansowej oraz zysków i strat**

#### **19.1 Historyczne informacje finansowe**

Na podstawie art.28 ust.1 p.1 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, Emitent zamieścił w Prospekcie jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2005-2008 przez odniesienie.

Skonsolidowane informacje finansowe za kolejne lata kończące się:

✓ 31.12.2005 r.

✓ 31.12.2006 r.

✓ 31.12.2007 r.

✓ 31.12.2008 r.

były zbadane przez biegłego rewidenta. Sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2005 r.; 2006 r., 2007 r., i 2008 sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Jednostkowe sprawozdania finansowe za kolejne lata kończące się :

✓ 31.12.2005 r.

✓ 31.12.2006 r.

✓ 31.12.2007 r.

✓ 31.12.2008 r.

sporządzone według Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, były badane przez biegłego rewidenta.

Historyczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej oraz Emitenta za lata 2005 - 2008 wraz z opiniami biegłego rewidenta z badania udostępnione zostały w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem: [www.emc-sa.pl](http://www.emc-sa.pl)

Raporty zawierające informacje, o których mowa powyżej, zostały podane do publicznej wiadomości w trybie przekazania raportów okresowych i udostępnione w Centrum Informacyjnym KNF w Warszawie, pl. Powstańców Warszawy oraz w serwisie elektronicznym ESPI odpowiednio w dniach:  
09.06.2006 roku - raporty roczne jednostkowe i skonsolidowane za 2005 rok,  
15.06.2007 roku - raporty roczne jednostkowe i skonsolidowane za 2006 rok,  
13.06.2008 roku - raport roczny jednostkowy za 2007 rok ,  
18.06.2008 roku - raport roczny skonsolidowany za 2007 rok,  
20.04.2009 roku - raporty roczne jednostkowe i skonsolidowane za 2008 rok.

### ***19.2 Dane finansowe pro forma***

W dniu 5 grudnia 2008 roku EMC Instytut Medyczny SA zawarła z Powiatem Jeleniogórskim umowę zakupu za kwotę 1.500 tys. zł 5.850 udziałów (90% wszystkich udziałów) w Powiatowym Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Kowarach. Przeniesienie własności udziałów na rzecz EMC Instytut Medyczny SA oraz ujęcie transakcji zakupu w ewidencji Emitenta nastąpi z dniem 1 stycznia 2009 roku. Dzień 1 stycznia 2009 r. jest dniem objęcia kontroli w nabytej spółce. Zakupione udziały ujęte zostaną w aktywach trwałych Emitenta. Posiadane przez Emitenta udziały w jednostkach zależnych ujmowane są w jego ewidencji księgowej w cenie nabycia. Cena nabycia udziałów w Powiatowym Centrum Zdrowia Sp. z o.o. stanowi 3,2% wartości aktywów trwałych oraz 2,5% wartości aktywów ogółem Emitenta.

W związku z powyższym nie sporządzono informacji finansowych pro-forma i w związku z tym w Prospekcie nie są prezentowane informacje finansowe pro-forma w rozumieniu Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam.

### ***19.3 Sprawozdania finansowe***

Na podstawie art.28 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, Emitent zamieścił przez odniesienie w Prospekcie jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2005-2008.

### ***19.4 Badanie historycznych rocznych informacji finansowych***

#### ***19.4.1 Oświadczenie dotyczące badania historycznych informacji finansowych***

Historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej oraz Emitenta za lata 2005 - 2008 zostały zbadane przez biegłych rewidentów opisanych w pkt 2.1 Części III „Część Rejestacyjna” Prospektu. Opinie biegłych rewidentów dotyczące każdego zbadanego okresu zostały dołączone do odpowiednich raportów rocznych udostępnionych przez Emitenta na stronie internetowej Emitenta pod adresem: [www.emc-sa.pl](http://www.emc-sa.pl)

Biegli rewidenci nie wyrazili negatywnych opinii o badanych historycznych informacjach finansowych, jak również opinie te nie zawierają zastrzeżeń. Biegli rewidenci nie odmówili wydania opinii na temat historycznych informacji finansowych.

*19.4.2 Wskazanie innych informacji w Prospekcie Emisyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów*

Inne informacje finansowe prezentowane w niniejszym Prospekcie, poza wymienionymi w pkt. 19.4.1. Części III „Część Rejestracyjna” Prospektu, nie zostały zbadane przez biegłych rewidentów.

*19.4.3. Wskazanie źródeł danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie Emisyjnym, które nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta*

W niniejszym Prospekcie nie zaprezentowano danych finansowych które nie podlegały badaniu ani przeglądowi przeprowadzonemu przez biegłego rewidenta.

### **19.5 Data najnowszych informacji finansowych**

Ostatnie roczne informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta dotyczą roku obrotowego 2008.

Ostatnie półroczne informacje finansowe poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta dotyczą pierwszego półrocza 2008 r.

Ostatnie śródroczne informacje finansowe dotyczą okresu 4 kwartałów 2008 roku i nie podlegały przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta.

*19.5.1. Wskazanie najnowszych danych finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta*

Najnowsze roczne dane finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. zostały poddane badaniu przez biegłego rewidenta Danutę Trachimik – nr ewidencyjny 11445/8165 oraz Zofię Szczepaniak – nr ewidencyjny 9475/7070, a dane finansowe Emitenta – przez Zofię Szczepaniak - nr ewidencyjny 9475/7070 z „ELIKS” Audytorska Sp. z o.o. Stowarzyszenia Księgowych w Polsce Grupa Finans-Servis we Wrocławiu ul. Sokolnicza 34. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych został wpisany do rejestru takich podmiotów, prowadzonego przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 269.

### **19.6 Śródroczne i inne informacje finansowe**

Śródroczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej oraz Emitenta (dotyczące I, II, III i IV kwartału 2007 r. oraz za pierwsze półrocze 2007 r., a także za I, II, III i IV kwartał 2008 r. oraz za pierwsze półrocze 2008 r.) udostępnione są w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta.

Raporty za I, II, III i IV kwartał 2007 roku oraz za pierwsze półrocze 2007 r. a także za I, II, III i IV kwartał 2008 r. oraz za pierwsze półrocze 2008 r. zostały podane do publicznej wiadomości w trybie przekazywania raportów okresowych i udostępnione w Centrum Informacyjnym KNF w Warszawie, pl. Powstańców Warszawy 1 oraz w serwisie elektronicznym ESPI odpowiednio w dniach:

15.05. 2007 roku - raporty kwartalne za I kwartał 2007 roku,  
14.08. 2007 roku - raporty kwartalne za II kwartał 2007 roku,  
01.10. 2007 roku - raporty półroczne za I półrocze 2007 roku,  
14.11.2007 roku - raporty kwartalne za III kwartał 2007 roku,  
29.02.2008 roku - raporty kwartalne za IV kwartał 2007 roku,  
15.05.2008 roku - raporty kwartalne za I kwartał 2008 roku,  
14.08.2008 roku - raporty kwartalne za II kwartał 2008 roku,  
30.09.2008 roku – raporty półroczne za I półrocze 2008 roku,

14.11.2008 roku - raporty kwartalne za III kwartał 2008 roku,  
 14.11.2008 roku - raporty kwartalne za III kwartał 2008 roku.  
 02.03.2009 roku - raporty kwartalne za IV kwartał 2008 roku.

Raporty udostępnione zostały przez Emitenta na stronie internetowej Emitenta pod adresem:  
[www.emc-sa.pl](http://www.emc-sa.pl)

19.6.1. Zestawienie informacji włączonych do Prospektu przez odesłanie

Lp.	Rodzaj informacji	Data udostępnienia	Miejsce, w którym informacja jest dostępna
1	<b>Historyczne informacje finansowe za rok 2008.</b> Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej i Emitenta za rok 2008 wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta.	20.04.2009	www.emc-sa.pl
2	<b>Historyczne informacje finansowe za rok 2007.</b>		
2a	Sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2007 wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta.	13.06.2008	www.emc-sa.pl
2b	Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok 2007 wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta.	18.06.2008	www.emc-sa.pl
3	<b>Historyczne informacje finansowe za rok 2006.</b> Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej i Emitenta za rok 2006 wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta.	15.06.2007	www.emc-sa.pl
4	<b>Historyczne informacje finansowe za rok 2005.</b> Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej i Emitenta za rok 2005 wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta.	09.06.2006	www.emc-sa.pl
5	<b>Śródroczne informacje finansowe za rok 2008</b> Śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej i Emitenta za I kwartał 2008 roku, które nie podlegało badaniu biegłego rewidenta.	15.05.2008	www.emc-sa.pl
6	<b>Śródroczne informacje finansowe za rok 2008</b> Śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej i Emitenta za II kwartał 2008 roku, które nie podlegało badaniu biegłego rewidenta.	14.08.2008	www.emc-sa.pl
7	<b>Śródroczne informacje finansowe</b>		

	<b>za rok 2008.</b> Śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej i Emitenta za I półrocze 2008 roku, które podlegało przeglądowi biegłego rewidenta.	30.09.2008	www.emc-sa.pl
8	<b>Śródroczne informacje finansowe za rok 2008</b> Śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej i Emitenta za III kwartał 2008 roku, które nie podlegało badaniu biegłego rewidenta.	14.11.2008	www.emc-sa.pl
9	<b>Śródroczne informacje finansowe za rok 2008</b> Śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej i Emitenta za IV kwartał 2008 roku, które nie podlegało badaniu biegłego rewidenta.	02.03.2009	www.emc-sa.pl
10	<b>Śródroczne informacje finansowe za rok 2007</b> Śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej i Emitenta za I kwartał 2007 roku, które nie podlegało badaniu biegłego rewidenta.	15.05.2007	www.emc-sa.pl
11	<b>Śródroczne informacje finansowe za rok 2007.</b> Śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej i Emitenta za II kwartał 2007 roku, które nie podlegało badaniu biegłego rewidenta.	01.10.2007	www.emc-sa.pl
12	<b>Śródroczne informacje finansowe za rok 2007.</b> Śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej i Emitenta za I półrocze 2007 roku, które podlegało przeglądowi biegłego rewidenta.	01.10.2007	www.emc-sa.pl
13	<b>Śródroczne informacje finansowe za rok 2007.</b> Śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej i Emitenta za III kwartał 2007 roku, które nie podlegało badaniu biegłego rewidenta.	14.11.2007	www.emc-sa.pl

### 19.7 Polityka dywidendy

Zarówno Walne Zgromadzenie Emitenta, jak i Zgromadzenia Wspólników poprzedników prawnych Emitenta nie podejmowały uchwał o wypłacie dywidendy.



Uchwałą nr 6/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 26 czerwca 2006 r. w sprawie przeznaczenia zysku za rok 2005, zysk netto spółki w wysokości 632.307,99 zł, uzyskany w okresie od 25.11.2004 r. do 31.12.2005 r. przeznaczono w całości na kapitał zapasowy.

Uchwałą nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 5 lipca 2007 r. w sprawie przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2006, zysk netto osiągnięty przez Emitenta w roku 2006 w kwocie 94.041,00 zł przeznaczono w całości na kapitał zapasowy.

Uchwałą 10/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 03 lipca 2008 r. w sprawie przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2007, zysk netto osiągnięty przez Emitenta w roku 2007 w kwocie 1.512.809,92 zł przeznaczono w całości na kapitał zapasowy.

Brak wypłaty dywidendy spowodowany był potrzebami inwestycyjnymi Emitenta. Polityka Emitenta w zakresie podziału zysku polegała na corocznym przelewaniu wypracowanego przez Spółkę zysku na kapitał zapasowy, co zwiększało możliwości finansowe i operacyjne Emitenta.

W chwili obecnej potrzeby inwestycyjne Emitenta wskazują, że Zarząd nie zamierza rekomendować wypłacania dywidendy z zysku za rok 2008. Zarząd nie wyklucza jednak, że z taką rekomendacją wystąpi.

Wypłata dywidendy w najbliższych latach również nie jest przewidywana. Ustalenie terminów w związku z wypłatą dywidendy oraz operacja wypłaty dywidendy, o ile Walne Zgromadzenie Emitenta podejmie uchwałę w sprawie jej wypłaty, będzie przeprowadzana zgodnie z regulacjami KDPW.

### ***19.8 Postępowania sądowe i arbitrażowe***

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie toczą się i w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne postępowania przed organami rządowymi ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy Emitenta.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, według najlepszej wiedzy Emitenta, nie istnieją podstawy do ewentualnego wszczęcia takich postępowań w przyszłości.

### ***19.9 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta***

Zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta i jego Grupy Kapitałowej w okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi zostały przedstawione w punkcie 3, 9, 10 i 19 Części III „Część Rejestacyjna”. Po tym okresie, do dnia zatwierdzenia Prospektu nie nastąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej.

## **20. Informacje dodatkowe**

### ***20.1 Kapitał zakładowy***

#### ***20.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału zakładowego:***

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 23.600.400,00 (słownie: dwadzieścia trzy miliony sześćset tysięcy czterysta) złotych i dzieli się na 5.900.100 (słownie: pięć milionów dziewięćset tysięcy sto) akcji o wartości nominalnej 4,00 (słownie: cztery) złote każda, w tym:

- ✓ 1.500.038 (słownie: jeden milion pięćset tysięcy trzydzieści osiem) akcji imiennych serii A o numerach od numeru 0000001 do numeru 1500038 uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, iż na jedną akcję przypada dwa głosy,
- ✓ 2.500.062 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy sześćdziesiąt dwie) akcje zwykłe na okaziciela serii B o numerach od numeru 0000001 do numeru 2500062,
- ✓ 1.500.000 (słownie: jeden milion pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od numeru 0000001 do numeru 1500000,
- ✓ 400.000 (słownie: czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od numeru 0000001 do numeru 0400000.

Kapitał zakładowy Emitenta jest w całości opłacony.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie miała miejsca sytuacja opłacenia ponad 10% kapitału Emitenta w postaci aktywów innych niż gotówka, poza wymianą udziałów łączących się spółek – poprzedników prawnych Emitenta na akcje Emitenta serii A. Majątek obu łączących się spółek przeszedł, w trybie art. 492 § 1 pkt 2, na Emitenta w zamian za 4.000.100 akcji imiennych uprzywilejowanych Emitenta serii A. Następnie 2.500.062 akcje imienne uprzywilejowane serii A zostały zamienione w akcje zwykłe na okaziciela serii B, co zostało szczegółowo opisane w punkcie 20.1.7 części rejestracyjnej niniejszego prospektu emisyjnego.

W obrocie na rynku regulowanym znajduje się 4.400.062 akcji Emitenta. Są to akcje zwykłe na okaziciela serii B, C i D.

### *20.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału*

Emitent nie emitował akcji nie reprezentujących kapitału.

### *20.1.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta.*

Według wiedzy Zarządu nie występują akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub podmiotów zależnych Emitenta.

### *20.1.4. Zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana i subskrypcja*

Emitent nie wyemitował żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymiennalnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami. W szczególności Emitent nie wyemitował żadnych obligacji zamiennych na akcje Emitenta, obligacji z prawem pierwszeństwa ani warrantów subskrypcyjnych.

### *20.1.5. Wszelkie prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału*

Statut Emitenta nie przewiduje upoważnienia dla Zarządu w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego.

### *20.1.6. Kapitał dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji*

Według wiedzy Emitenta, kapitał Spółki oraz podmiotów zależnych Emitenta nie jest przedmiotem opcji oraz nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

### *20.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi.*

Na dzień 1 stycznia 2004 r. kapitał zakładowy poprzedników prawnych Emitenta wynosił:

- ✓ EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. – 603.000,00 zł i dzielił się na 1.206 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy;
- ✓ EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. – 3.000.000,00 zł i dzielił się na 6.000 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy.

W dniu 15 listopada 2004 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników EuroMediCare Instytut Medyczny Sp. z o.o. oraz Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników EuroMediCare Serwis Sp. z o.o. podjęło uchwałę o połączeniu obu spółek poprzez utworzenie EMC Instytut Medyczny S.A. Kapitał zakładowy Emitenta w chwili zarejestrowania Emitenta w KRS (tj. w dniu 26 listopada 2004 r.)

wynosił 16.000.400,00 zł i dzielił się na 4.000.100 akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 4,00 zł każda, uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, iż na jedną akcję przypadało dwa głosy.

W dniu 29 marca 2005 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 1 w przedmiocie zamiany 2.500.062 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A na akcje zwykłe na okaziciela serii B. Zmiana Statutu Emitenta w przedmiotowej sprawie została wpisana do KRS w dniu 1 kwietnia 2005 r. W wyniku zamiany części akcji serii A na akcje serii B, wysokość kapitału zakładowego nie uległa zmianie i nadal wynosił on 16.000.400,00 zł, dzielił się jednak na 1.500.038 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 4,00 zł każda oraz 2.500.062 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 4,00 zł każda.

W dniu 17 kwietnia 2005 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 7/2005 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Emitent zaoferował 1.500.000 akcji serii C po cenie emisyjnej 7,60 zł za każdą akcję. Wszystkie zaoferowane przez Emitenta akcje serii C zostały objęte przez subskrybentów. Po zarejestrowaniu przez Sąd, w dniu 29 lipca 2005 r., podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C, kapitał zakładowy Emitenta wynosił 22.000.400,00 zł i dzielił się na 1.500.038 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 4,00 zł każda, 2.500.062 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 4,00 zł każda oraz 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 4,00 zł każda.

W dniu 9 stycznia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 2 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy i ich objęcia w trybie subskrypcji prywatnej nie mającej charakteru oferty publicznej. Emitent zaoferował 400.000 akcji serii D po cenie emisyjnej 14,50 zł za każdą akcję sześciu, indywidualnie oznaczonym inwestorom. Wszystkie zaoferowane przez Emitenta akcje serii D zostały objęte przez te osoby. Po zarejestrowaniu przez Sąd, w dniu 29 marca 2007 r., podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D, kapitał zakładowy Emitenta wynosi 23.600.400,00 zł i dzieli się na 1.500.038 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 4,00 zł każda, 2.500.062 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 4,00 zł każda, 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 4,00 zł każda oraz 400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 4,00 zł każda.

### **20.2 Informacje dotyczące statutu Emitenta**

#### *20.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta*

Przedmiotem działalności Emitenta zgodnie z § 3 Statutu jest:

1. działalność w zakresie ochrony zdrowia ludzkiego – kod PKD 85.1.
2. prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk medycznych i farmacji – kod PKD 73.10 F
3. pozaszkolne formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane – kod PKD 80.42.Z
4. restauracje i inne placówki gastronomiczne – kod PKD 55.30.
5. leasing finansowy – kod PKD 65.21.Z
6. pozostałe pośrednictwo finansowe – kod PKD 65.2.
7. obsługa nieruchomości na własny rachunek – kod PKD 70.1.
8. wynajem nieruchomości na własny rachunek – kod PKD 70.2.
9. obsługa nieruchomości na zlecenie – kod PKD 70.3.

Statut Emitenta nie określa celu działalności Emitenta.

### 20.2.2 Podsumowanie postanowień umowy Spółki, statutu i regulaminów odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zarząd 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. Pierwszy Zarząd powołany był uchwałą o połączeniu Spółek. Kadencja Zarządu wynosi pięć lat, a wszyscy członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia przez nich funkcji.

Zarząd reprezentuje Emitenta na zewnątrz oraz prowadzi sprawy Emitenta, za wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Zarząd w szczególności określa strategię oraz główne cele działania Emitenta oraz jest odpowiedzialny za ich wdrożenie i realizację, dba o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania Emitenta, podejmuje decyzje w sprawach bieżącej działalności Emitenta oraz zabezpiecza majątek Emitenta.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Emitenta upoważniony jest Prezes Zarządu samodzielnie, Wiceprezes Zarządu samodzielnie lub każdy członek Zarządu działający łącznie z Prezesem Zarządu lub Wiceprezesem Zarządu.

Zarząd obowiązany jest uzyskać uprzednią zgodę Rady Nadzorczej na nabycie lub zbycie przez Emitenta nieruchomości albo udziału w nieruchomości. Członkowie Zarządu powinni uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Zarząd obraduje i podejmuje uchwały na posiedzeniach zwoływanych przez Prezesa wedle jego uznania. Prezes Zarządu jest jednak zobowiązany do zwołania posiedzenia Zarządu na pisemne żądanie Rady Nadzorczej lub co najmniej jednego członka Zarządu.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali zaproszeni na posiedzenie Zarządu, a w posiedzeniu uczestniczy co najmniej połowa jego członków.

Umowy z członkami Zarządu zawiera w imieniu Emitenta Przewodniczący lub inny przedstawiciel Rady Nadzorczej na podstawie upoważnienia udzielonego przez Radę Nadzorczą w formie uchwały. W tym samym trybie dokonuje się wszelkich czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu. Wynagrodzenie członków Zarządu jest ustalane przez Radę Nadzorczą, która dokonuje również corocznej weryfikacji tego wynagrodzenia.

Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie Emitenta. Kadencja Rady Nadzorczej wynosi pięć lat i jest wspólna dla każdego członka Rady.

Pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej każdej kolejnej kadencji zwoływane jest przez Prezesa Zarządu. Na pierwszym posiedzeniu danej kadencji członkowie Rady Nadzorczej wybierają ze swego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady. Przewodniczący i Wiceprzewodniczący mogą być w każdej chwili odwołani uchwałą Rady Nadzorczej z pełnienia funkcji, co nie powoduje utraty mandatu członka Rady Nadzorczej. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje (w miarę potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał) i przewodniczy posiedzeniom Rady oraz kieruje jej pracami. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej, zawierające porządek obrad oraz wskazujące czas i miejsce odbycia posiedzenia, powinno zostać wysłane listami poleconymi co najmniej na 7 (siedem) dni przed dniem posiedzenia Rady Nadzorczej. Uchwały w przedmiocie nie objętym porządkiem obrad nie można podjąć, chyba że na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady i nikt z obecnych nie zgłosi w tej sprawie sprzeciwu. Posiedzenie Rady może się odbyć bez formalnego

zwołania, jeśli wszyscy jej członkowie wyrażą na to zgodę najpóźniej w dniu posiedzenia i potwierdzą to pismem lub złożą podpisy na liście obecności. Członek Rady Nadzorczej może brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Rada może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Datą podjęcia uchwały w trybie przewidzianym w niniejszym ustępie jest data złożenia podpisu przez ostatniego z członków Rady Nadzorczej. Uchwały w przedmiocie wyboru Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach wyżej wymienionych osób, muszą zapaść na posiedzeniu Rady przy osobistym udziale każdego członka Rady Nadzorczej Emitenta.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecnych co najmniej trzech członków, w przypadku gdy Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków oraz co najmniej czterech członków, w przypadku gdy Rada Nadzorcza składa się z sześciu lub siedmiu członków, a wszyscy jej członkowie zostali prawidłowo zaproszeni. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, a w przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Emitenta. 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 Emitenta;
- 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;
- d) zatwierdzanie regulaminu Zarządu;
- e) dokonywanie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego;
- f) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Emitenta nieruchomości albo udziału w nieruchomości;
- g) wydawanie opinii w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia, o ile Rada Nadzorcza uzna to za uzasadnione;
- h) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania z wyników tej oceny;
- i) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania z wyników tej oceny;
- j) rozpatrywanie spraw i wniosków wnoszonych przez Zarząd;
- k) zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej na okres nie dłuższy niż trzy miesiące do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności;
- l) wyrażanie opinii w sprawach przedstawionych przez Zarząd oraz występowanie do Zarządu z wnioskami i inicjatywami;
- m) delegowanie swoich członków do indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych;
- n) ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu i coroczna weryfikacja jego wysokości.

Rada Nadzorcza nie ma prawa wydawania Zarządowi wiążących poleceń dotyczących prowadzenia spraw Emitenta. Członkowie Rady są obowiązani do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Rada Nadzorcza reprezentuje Emitenta w umowach i sporach z członkami Zarządu, przy czym za Radę Nadzorczą, na podstawie każdorazowego upoważnienia, udzielonego w drodze uchwały, działa

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 przysługuje jednak odrębne wynagrodzenie określone w uchwale Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie oraz zwrot kosztów z tytułu pełnionych funkcji na zasadach określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia.

### *20.2.3 Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji*

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób uprawnionych do świadczenia pomocy prawnej.

Akcje wyemitowane przez Emitenta dzielą się na akcje imienne uprzywilejowanie co do głosu (1.500.038 akcji serii A) oraz akcje zwykłe na okaziciela (2.500.062 akcji serii B, 1.500.000 akcji serii C oraz 400.000 akcji serii D). Wartość nominalna każdej akcji wynosi 4,00 zł.

Zgodnie z postanowieniem § 6 ust. 3 Statutu, uprzywilejowanie akcji serii A polega na tym, że na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy.

Prawa majątkowe związane z akcjami Emitenta obejmują m.in.:

- 1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Emitenta, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy określonym przez Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH). Zgodnie z art. 348 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.
  - a) W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału, akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych.
  - b) Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.
- 2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Emitenta mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej 4/5 głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.
- 3) Prawo do udziału w majątku Emitenta pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji (art. 474 KSH); Statut Emitenta nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

- 4) Prawo do zbywania posiadanych akcji. Zgodnie z § 6 ust 5 Statutu, jedynie zbycie akcji imiennych (akcji imiennych uprzywilejowanych serii A) wymaga zgody Spółki. Zgody tej udziela Zarząd w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Zarząd udziela zgody albo odmawia jej udzielenia w terminie 14 dni od złożenia wniosku w tym przedmiocie (§ 6 ust. 6 Statutu). Jeżeli Spółka odmawia udzielenia zgody na zbycie akcji imiennych, powinna w terminie trzydziestu 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 imienne serii A mogą być zbyte bez ograniczeń (§ 6 ust. 7 Statutu). Zbycie akcji imiennych serii A dokonane z naruszeniem powyżej opisanych postanowień będzie nieskuteczne wobec Spółki, a nabywca akcji nie zostanie wpisany do księgi akcyjnej (§ 6 ust. 7 Statutu). Prawo do zbywania pozostałych akcji Emitenta, a więc akcji zwykłych na okaziciela nie jest statutowo ograniczone. Wszystkie akcje Emitenta będące akcjami zwykłymi na okaziciela są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.
- 5) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. Zgodnie z § 6 ust 5 Statutu, jedynie zastawienie akcji imiennych (akcji imiennych uprzywilejowanych serii A) wymaga zgody Spółki. Zgody tej udziela Zarząd w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Zarząd udziela zgody albo odmawia jej udzielenia w terminie 14 dni od złożenia wniosku w tym przedmiocie (§ 6 ust. 6 Statutu). Zgodnie z § 6 ust. 10 Statutu (na podstawie art. 340 § 2 KSH), przyznanie głosu zastawnikowi lub użytkownikowi jakiegokolwiek akcji Emitenta wymaga zgody Rady Nadzorczej. Jednakże zgodnie z art. 340 § 3 KSH, w okresie gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

Uprawnienia korporacyjne związane z akcjami obejmują m.in.:

- 1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do wykonywania na Walnym Zgromadzeniu prawa głosu (art. 411 § 1 KSH). Każdej akcji imiennej uprzywilejowanej serii A przysługują dwa głosy (§ 6 ust. 3 Statutu), natomiast każdej akcji zwykłej na okaziciela przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 KSH).
- 2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej 1/10 kapitału zakładowego Emitenta (art. 400 § 1 KSH).
- 3) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 KSH.

Stosownie do postanowień art. 422 KSH, uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem lub dobrymi obyczajami i godząca w interes Emitenta lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo może zostać wytoczone przez Zarząd, Radę Nadzorczą oraz poszczególnych członków tych organów lub akcjonariusza, który:

- ✓ głosował przeciwko uchwale, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcji niemej);
- ✓ został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu;
- ✓ nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało w sposób wadliwy lub podjęto uchwałę w sprawie, która nie była podjęta porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia podjęcia uchwały (art. 424 § 2 Ksh).

W sytuacji, kiedy uchwała jest sprzeczna z przepisami KSH, może zostać zaskarżona w trybie art. 425 KSH, w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wytoczonego przeciwko Emitentowi.

W terminie 30 dni od daty ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia spółki publicznej, nie później niż po upływie roku od dnia podjęcia uchwały, może zostać wytoczone powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały.

- 4) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 1/5 część kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
- 5) Prawo do uzyskania informacji o Emitencie w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH).
- 6) Uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 Ksh).
- 7) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na 15 dni przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).
- 8) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH).
- 9) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).
- 10) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z 3 osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).
- 11) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 KSH).
- 12) Prawo do wniesienia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli Emitent nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
- 13) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Emitenta bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (w przypadku podziału Emitenta) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia Emitenta).
- 14) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).
- 15) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.
- 16) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych) zgodnie z art. 84 ustawy o ofercie publicznej. Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Stosowna uchwała powinna określać w szczególności:
  - ✓ przedmiot i zakres badania;
  - ✓ dokumenty, które Emitent powinien udostępnić biegłemu;



✓ stanowisko Zarządu wobec zgłoszonego wniosku.

Jeżeli Walne Zgromadzenie odrzuci wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić z wnioskiem o wyznaczenie biegłego rewidenta do sądu rejestrowego terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

- 17) Zgodnie ze Statutem Emitenta akcje mogą być umarżane za zgodą akcjonariusza (umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji następuje poprzez obniżenie kapitału zakładowego Spółki. Zgodnie z art. 359 § 2 KSH oraz § 6 ust. 9 Statutu, umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, która powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.
- 18) Zgodnie z postanowieniem § 6 ust. 4 Statutu, zamiana akcji imiennych Emitenta (akcje serii A) 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 14 dni od dnia złożenia wniosku w tym przedmiocie. Akcje Emitenta będące akcjami na okaziciela i znajdujące się w obrocie na rynku regulowanym nie podlegają zamianie na akcje imienne.

### *20.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji,*

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych Emitent może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Emitenta.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa, może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie dotyczy spółki publicznej (z wyłączeniem akcji imiennych uprzywilejowanych spółek publicznych, które nie są dopuszczane do obrotu na rynku regulowanym), a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosy (z zastrzeżeniem praw nabytych przed dniem wejścia w życie kodeksu spółek handlowych, kiedy jednej akcji można było przyznać nie więcej niż 5 głosów na walnym zgromadzeniu) i w przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych).

Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych. Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, dla swej ważności wymagają odpowiednich postanowień Statutu.

Statut Emitenta przewiduje uprzywilejowanie akcji imiennych serii A. Uprzywilejowanie to dotyczy prawa głosu i polega na tym, że na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy (§ 6 ust. 3 Statutu). Statut Emitenta nie zawiera postanowień na temat innych akcji o szczególnych uprawnieniach, nie przyznaje też żadnych osobistych uprawnień indywidualnie oznaczonym akcjonariuszom.

Zgodnie z postanowieniem § 6 ust. 4 Statutu, zamiana akcji imiennych Emitenta (akcje serii A) 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 14 dni od dnia złożenia wniosku w tym przedmiocie.

Wprowadzenie jakichkolwiek nowych akcji uprzywilejowanych Emitenta lub osobistych uprawnień akcjonariuszy Emitenta, wymagałoby zmiany Statutu Emitenta. Zgodnie z art. 430 § 1 KSH, zmiana Statutu Emitenta wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością 3/4 głosów i wpisu do rejestru. Ponadto, uchwała taka winna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 KSH, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 KSH). Zmiana statutu nie dotycząca podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego winna być zgłoszona do sądu rejestrowego w terminie 3 miesięcy od dnia jej podjęcia (art. 430 § 2 KSH).

### *20.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy*

Za prawidłowe zwołanie i przygotowanie Walnego Zgromadzenia odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, który obowiązany jest przedsięwziąć wszelkie niezbędne czynności w celu prawidłowego zwołania, a także przeprowadzenia Walnego Zgromadzenia.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Emitenta i powinno się ono odbyć w ciągu 6 miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Emitenta, tj. w terminie do 30 czerwca. Zgodnie z § 11 ust. 2 Statutu, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą, jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w powyższym terminie.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Emitenta. Rada Nadzorcza ma prawo zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli uzna to za stosowne, a Zarząd w ciągu 14 dni od złożenia stosownego żądania przez radę Nadzorczą nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze lub akcjonariusz reprezentujący co najmniej 10% kapitału zakładowego mogą domagać się zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać złożone pisemnie na ręce Zarządu. Jeżeli w terminie 2 tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10 % kapitału zakładowego, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem, przy czym sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia Emitenta ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie. Wszelkie istotne zmiany materiały na Walne Zgromadzenie są dostępne na stronie internetowej dla akcjonariuszy na co najmniej 8 dni przed terminem jego odbycia.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie we Wrocławiu lub w Warszawie. Miejsce odbycia Walnego Zgromadzenia wskazuje Zarząd. Ustalając miejsce i datę Walnego Zgromadzenia, Zarząd powinien mieć na względzie ułatwienie akcjonariuszom uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Przed każdym Walnym Zgromadzeniem winna być sporządzona lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Lista podpisana przez Zarząd winna być wyłożona w lokalu Emitenta przez okres trzech dni powszednich poprzedzających odbycie Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą przeglądać listę w lokalu Emitenta oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jej sporządzenia. Na Walnym Zgromadzeniu, niezwłocznie po wyborze przewodniczącego, winna być sporządzona lista obecności, zawierająca spis uczestników z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia i przysługujących im głosów, podpisana przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających co najmniej 1/10 część kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję złożoną przynajmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo do wyboru jednego członka komisji.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane przynajmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli wszystkie akcje wyemitowane przez spółkę są imienne, Walne Zgromadzenie może być zwołane za pomocą listów poleconych lub przesyłek nadanych pocztą kurierską, wysłanych co najmniej dwa tygodnie przed terminem walnego zgromadzenia. Zamiast listu poleconego lub przesyłki nadanej pocztą kurierską, zawiadomienie może być wysłane akcjonariuszowi pocztą elektroniczną, jeżeli uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres, na który zawiadomienie powinno być wysłane. W ogłoszeniu i w zawiadomieniach należy oznaczyć dzień, godzinę i miejsce odbycia Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W razie zamierzonej zmiany Statutu powołać należy dotychczas obowiązujące przepisy jak też podać treść projektowanych zmian.

Odwołanie Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad na wniosek uprawnionym 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 przewyciężenia przeszkody (siła wyższa) lub jest oczywiście bezprzedmiotowe. Odwołanie następuje w taki sam sposób jak zwołanie, zapewniając przy tym jak najmniejsze ujemne skutki dla Emitenta 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 uległ zmianie.

Uchwały można podjąć jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Zgodnie z art. 405 KSH, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, jeżeli przepisy KSH lub Statutu nie stanowią inaczej.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, o ile przepisy KSH lub Statutu nie stanowią inaczej. Według § 11 ust. 12 Statutu Emitenta, uchwały dotyczące zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki bez wykupu akcji akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę, powinny zapaść większością 2/3 głosów przy obecności osób reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego.

*20.2.6. Krótki opis postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.*

Statut Emitenta nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

20.2.7. *Wskazanie postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.*

Statut nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

20.2.8. *Opis warunków nałożonych zapisami umowy spółki i statutu, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa.*

Statut nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

### **21. Istotne umowy**

**21.1. Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek jego grupy kapitałowej za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestracyjnego**

Za istotne umowy handlowe uznano umowy z kontrahentami, których wartość lub szacunkowa wartość przewyższa 10% kapitałów własnych Spółki w 2007 r. oraz te, które w ocenie Zarządu są istotne ze względu na ich specyficzny przedmiot bądź charakter.

#### Umowy z instytucjami finansowymi

1. Umowa NR 226-235-2001 o udzielenie kredytu na działalność gospodarczą z dnia 10 września 2001 r. pomiędzy Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Krakowie, którego sukcesorem prawnym jest Bank Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) a EMC Instytut Medyczny S.A. („Emitent”) aneksowana dnia 13 września 2001 r., 28 lutego 2005 r. oraz 12 października 2006 r.

Przedmiotem umowy było udzielenie Emitentowi (jako następcy prawnemu EuroMediCare Serwis Sp. z o.o.) kredytu inwestycyjnego na działalność gospodarczą w wysokości 877.939,77 euro co stanowiło równowartość 3.300.000,00 zł z przeznaczeniem na sfinansowanie budowy szpitala chirurgicznego we Wrocławiu przy ul. Pilczyckiej 144-146.

Kredyt oprocentowany był według zmiennej stopy procentowej opartej o LIBOR oraz stałą marżę Banku w wysokości 3,5%. Spłata kredytu miała następować łącznie w 96 ratach płatnych co miesiąc począwszy od ostatniego dnia września 2002 r. Prowizja i odsetki były naliczane w walucie kredytu i pobierane w złotych.

Bank mógł wypowiedzieć część lub całość udzielonego kredytu i wezwać Emitenta do jego spłaty wraz z należnymi odsetkami w przypadku zagrożenia terminowej spłaty kredytu lub odsetek z powodu złego stanu majątkowego Emitenta (np. upadłości, likwidacji), niewypłacalności Emitenta, niedotrzymania przez Emitenta istotnych warunków umowy, znacznego zmniejszenia zabezpieczenia kredytu wskutek okoliczności, za które ponosi odpowiedzialność Emitent, w przypadku niespłacenia przez Emitenta całości lub części kredytu w przewidzianych terminach. Bank zastrzegł sobie prawo do przymusowego ściągnięcia kwoty zadłużenia przeterminowanego powstałego w wyniku niespłacenia kredytu w terminie umownym oraz nieuregulowanych odsetek z wpływów na rachunek bieżący Emitenta bez jego dyspozycji przed wszystkimi innymi płatnościami oraz wypowiedzenia kredytu i egzekwowania swoich roszczeń, wynikających z umowy w przypadku nie wywiązywania się przez Emitenta ze zobowiązań wynikających z umowy.

Emitent poddał się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 6.600.00,00 zł w zakresie roszczeń Banku wynikających z umowy. Bankowy tytuł egzekucyjny mógł być wystawiony do dnia 28.02.2011 r.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowiły: weksel in blanco zaopatrzony w klauzulę „bez protestu” wraz z deklaracją wekslową wystawioną przez Emitenta, hipoteka umowna w kwocie 489.026,77

euro, co stanowiło równowartość (na dzień 12 października 2006 r.) 1.916.104,69 zł, ustanowiona na nieruchomości zlokalizowanej we Wrocławiu przy ul. Pilczyckiej 144-146 oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości.

Umowa została zawarta na okres od 10.09.2001 r. do 30.08.2010 r.

Emitent dokonał już spłaty całości zaciągniętego na podstawie umowy kredytu, tak więc na dzień zatwierdzenia prospektu umowa nie obowiązuje.

Umowa była istotna ze względu na wartość.

2. Umowa kredytu o linię bieżącą NR 654090/00043/2006 z dnia 15 lutego 2006 r. pomiędzy Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Krakowie 1 Oddział we Wrocławiu, którego sukcesorem prawnym jest Bank Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) a EMC Instytut Medyczny S.A. („Emitent”) aneksowana w dniu 15 marca 2006 r., 12 października 2007 r. oraz 30 stycznia 2008 r.

Przedmiotem umowy było udzielanie Emitentowi przez Bank kredytu w wysokości do 8.000.000 zł z przeznaczeniem na finansowanie działalności bieżącej, w tym na spłatę zadłużenia z tytułu udzielonego przez Bank, na podstawie umowy z dnia 24 lutego 2005 r., kredytu odnawialnego na działalność bieżącą w wysokości 1.000.000 zł.

Linia bieżąca o charakterze odnawialnym (co oznacza, że każda spłata całości lub części zadłużenia z tytułu linii powoduje, że linia odnawia się w tym zakresie i może być ponownie wykorzystana) upoważniała do korzystania ze środków Banku, przez okres od 15.02.2006 r. do 11.10.2007 r. w wysokości 5.000.000,00 zł oraz od 12.10.2007 r. do 14.08.2009 r. w wysokości 8.000.000,00 zł, w następujących formach:

1. wystąpienia akceptowanego przez Bank zadłużenia na rachunku płatnym na żądanie (oprocentowane według zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę odpowiedniej do waluty stawki WIBOR/LIBOR dla terminów 1 – miesięcznych i stałej marży w wysokości 1,50 p.p. dla kredytów w PLN oraz 3,50 p.p. dla kredytów walutowych);
2. wypłaty środków w ciężar rachunku kredytowego – kredyt obrotowy (oprocentowany według zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę odpowiedniej do waluty stawki WIBOR/LIBOR dla terminów 1 – miesięcznych i stałej marży w wysokości 3,25 p.p. dla kredytów w PLN oraz 3,50 p.p. dla kredytów walutowych);
3. wykupu wierzytelności z tytułu wystawionych przez Kredytobiorcę faktur (oprocentowanie według stawki WIBOR odpowiedniej do cyklu rozliczeniowego powiększonej o marżę Banku w wysokości 3,25 p.p.);
4. dyskonta weksli posiadanych w związku z prowadzonym obrotem handlowym (oprocentowanie według stawki WIBOR odpowiedniej terminu płatności weksla powiększonej o marżę Banku w wysokości 3,25 p.p.);
5. wystawienia gwarancji bankowej;
6. otwarcie akredytywy finansowej środkami Banku w formie określonej w pkt. 1 lub 2.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowiły: weksel in blanco z klauzulą „bez protestu” wraz z deklaracją wekslową, hipoteka kaucyjna do kwoty 7.320.000,00 zł ustanowiona na nieruchomości gruntowej we Wrocławiu przy ul. Pilczyckiej 144-146 wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej nieruchomości oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 4.650.000,00 zł ustanowiona na nieruchomości gruntowej zabudowanej kompleksem szpitalnym położonej w Ząbkowicach Śląskich przy ul. Bolesława Chrobrego 5, cesja wierzytelności z kontraktów zawartych z Narodowym Funduszem Zdrowia dla szpitali/przychodni we Wrocławiu, Ozimku, Ząbkowicach Śląskich oraz Kamieniu Pomorskim oraz pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bieżącym Spółki i oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

Umowa nie przewidywała kar umownych. W przypadku powstania zadłużenia przeterminowanego z tytułu produktów uruchamianych w ramach linii bieżącej ustalone było oprocentowanie według iloczynu stopy kredytu lombardowego NBP i współczynnika ustalanego przez Bank dla kredytu w rachunku bieżącym i obrotowego oraz stopy odsetek ustawowych dla wykupu faktur i dyskonta weksli.

Na podstawie umowy Emitent zobowiązany był m.in. do kierowania całości wpływów z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej na rachunek prowadzony w Banku oraz utrzymywania tych wpływów w wysokości nie mniejszej niż 2.000.000,00 zł miesięcznie, licząc średnią z sześciu

ostatnich miesięcy. W przypadku nie wypełniania tego warunku Bank mógł podwyższyć marżę o 2,5 punktu procentowego, a taka jednostronna zmiana nie miała stanowić zmiany umowy.

Okres korzystania z linii bieżącej kredytu mógł zostać przedłużony.

Umowa została przez strony rozwiązana i na dzień zatwierdzenia prospektu nie obowiązuje.

Umowa istotna ze względu na wartość.

3. Umowa kredytu na finansowanie przedsięwzięć (ścieżka standardowa) w linii kredytowej nieodnawialnej NR 654090/00285/2006 z dnia 13 października 2006 roku pomiędzy Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Krakowie, którego sukcesorem prawnym jest Bank Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) a EMC Instytut Medyczny S.A. („Emitent”).

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Bank kredytu na finansowanie przedsięwzięcia inwestycyjnego w wysokości 5.722.000 zł z przeznaczeniem na modernizację Szpitala w Ząbkowicach Śląskich przy ul. Chrobrego 5, w tym na refinansowanie wydatków inwestycyjnych poniesionych przez Emitenta.

Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej. Oprocentowanie ustalone zostało jako sumę stawki WIBOR 1M podlegającej zmianie w trakcie trwania umowy co 1 miesiąc obrachunkowy i stałej w trakcie trwania umowy marży Banku.

Emitent zobowiązał się również do zapłaty prowizji w wysokości 0,75% od kwoty kredytu. W okresie wykorzystania kredytu Bank udzielił Emitentowi karencji w spłacie kredytu.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią: wpisana na pierwszym miejscu hipoteka zwykła w kwocie 5.722.000 zł zabezpieczająca spłatę wierzytelności Banku z tytułu kredytu oraz hipoteka kaucyjna do wysokości 2.803.708 zł zabezpieczająca spłatę odsetek oraz innych kosztów, ustanowiona na nieruchomości zabudowanej położonej w Ząbkowicach Śląskich przy ul. Chrobrego 5 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości, cesja wierzytelności z umów o udzielanie świadczeń zdrowotnych zawartych z Narodowym Funduszem Zdrowia dla szpitali we Wrocławiu, Ozimku, Ząbkowicach Śląskich, Kamieniu Pomorskim oraz przychodni we Wrocławiu przy ul. Łowieckiej, weksel własny in blanco wystawiony przez Emitenta z klauzulą „bez protestu” wraz z deklaracją wekslową oraz pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku Spółki.

Umowa nie przewiduje kar umownych. W przypadku powstania zadłużenia przeterminowanego Bank naliczać będzie odsetki według zmiennej stopy procentowej obowiązującej dla zadłużenia przeterminowanego, ustalone jako iloczyn stopy kredytu lombardowego NBP i współczynnika ustalane przez Bank, począwszy od dnia, w którym spłata miała nastąpić do dnia poprzedzającego faktyczną spłatę.

Na podstawie umowy Emitent zobowiązał się m.in. do nie dokonywania bez zgody Banku istotnych zmian w przedmiocie swojej działalności, w szczególności zmian własnościowych, kapitałowych, organizacyjnych, i gospodarczych mających wpływ na wykonanie umowy.

Okres spłaty kredytu wynosi 116 miesięcy, przy czym termin pierwszej spłaty odsetek ustalono na 31.10.2006 r., a termin spłaty pierwszej raty kapitałowej ustalono na 31.03.2007 r.

Umowa istotna ze względu na wartość.

4. Umowa kredytowa z dnia 29 maja 2008 roku zawarta pomiędzy Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) a EMC Instytut Medyczny S.A. („Emitent”).

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Bank kredytu w wysokości 2.800.000 zł z przeznaczeniem na finansowanie wydatków związanych z pracami modernizacyjnymi w spółce zależnej Mikulicz Sp. z o.o.

Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej. Stopa procentowa stanowi sumę stawki referencyjnej WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w PLN i stałej marży Banku w skali roku, w wysokości 2,0%. Odsetki liczone będą na koniec każdego okresu odsetkowego od wykorzystanej kwoty kredytu za faktyczną ilość dni wykorzystania kredytu i przy przyjęciu 360 dni w roku.

Spłata kapitału kredytu nastąpi w 79 ratach miesięcznych płatnych w ostatnim dniu każdego miesiąca kalendarzowego, począwszy od 30.01.2009 r. Ostateczną datą spłaty jest 31 lipca 2015 roku.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią:

1. pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków kredytobiorcy w Banku,
2. hipoteka zwykła w kwocie 2.800.000 zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 1.400.000 zł na nieruchomości położonej w Świebodzicach, będącej własnością firmy Mikulicz Sp. z o.o. z siedzibą w Świebodzicach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej ww. nieruchomości,
3. potwierdzona cesja należności z pożyczki udzielonej firmie „Mikulicz” Sp. z o.o. przez Emitenta w kwocie min. 2.800.000 złotych.

Umowa istotna ze względu na wartość.

5. Umowa o kredyt inwestycyjny nr K0006244 z dnia 14 października 2008 roku zawarta pomiędzy Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Bank”) a EMC Instytut Medyczny S.A. („Emitent”), aneksowana dnia 30 marca 2009 r. oraz 17 kwietnia 2009 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi przez Bank kredytu inwestycyjnego do kwoty 12.395.000 zł z przeznaczeniem na:

- ✓ spłatę kredytu inwestycyjnego w Banku Pekao S.A. udzielonego na mocy Umowy NR 226-235-2001 o udzielenie kredytu na działalność gospodarczą z dnia 10 września 2001 r. (umowa nr 1 powyżej) do kwoty 1.000.000 zł,
- ✓ refinansowanie części kosztów poniesionych przez Emitenta w związku z budową i rozbudową szpitala położonego we Wrocławiu w kwocie 3.395.000 zł,
- ✓ finansowanie kosztów realizacji inwestycji w postaci budowy i rozbudowy szpitala we Wrocławiu w kwocie 7.000.000 zł.

Kwota kredytu zostanie udostępniona w dwóch etapach:

- ✓ do kwoty 4.395.000 zł po spełnieniu warunków związanych z przedłożeniem Bankowi określonych dokumentów,
- ✓ powyżej kwoty 4.395.000 zł po spłacie kredytu inwestycyjnego udzielonego przez Bank Pekao S.A. oraz dostarczeniu określonych w umowie dokumentów związanych z finansowaną inwestycją.

Oprocentowanie kredytu liczone będzie według zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stawki referencyjnej WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w PLN powiększonej o marżę Banku w wysokości 1,65 p.p. Odsetki liczone będą na koniec każdego okresu odsetkowego od wykorzystanej kwoty kredytu za faktyczną ilość dni wykorzystania kredytu i przy przyjęciu 360 dni w roku. Emitent zobowiązany jest zapłacić prowizję przygotowawczą w wysokości 0,8% kwoty udzielonego kredytu. Okres dostępności kredytu upływa dnia 30 czerwca 2009 roku. Emitent będzie spłacał kredyt w miesięcznych ratach. Ostateczną datą spłaty jest 28 lutego 2019 roku.

Bank ma prawo do podwyższenia marży o 0,5 p.p. w przypadku, gdy Emitent naruszy określone w umowie warunki finansowania.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu udzielonego przez Bank na podstawie wyżej wskazanej umowy kredytowej są:

- ✓ wpływy Emitenta na rachunek bieżący prowadzony przez Bank;
- ✓ hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 14.500.000 zł na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Pilczyckiej 144-146 wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia nieruchomości, która zostanie dokonana przez Emitenta po spłacie kredytu inwestycyjnego w Banku Pekao S.A., o którym mowa powyżej oraz na nieruchomości położonej w Ząbkowicach Śląskich, przy ul. Bolesława Chrobrego 5.

Emitent poddał się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego w zakresie roszczeń Banku wynikających z umowy do kwoty zadłużenia Emitenta, tj. do wysokości kwoty kredytu wraz z odsetkami oraz innymi kosztami, nie wyższej jednak niż 24.790.000 zł. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu nie później niż do dnia 28 lutego 2022 r.

Umowa istotna ze względu na wartość.

6. Umowa o rewolwingowy kredyt obrotowy nr K0006255 z dnia 14 października 2008 roku zawarta pomiędzy Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Bank”) a EMC Instytut Medyczny S.A. („Emitent”)

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi przez Bank kredytu rewolwingowego obrotowego do kwoty 4.000.000 zł z przeznaczeniem na finansowanie zapotrzebowania na kapitał obrotowy, przy czym kredyt w pierwszej kolejności przeznaczony zostanie na spłatę kredytu udzielonego przez Bank Pekao S.A. na mowy Umowy kredytu o linię bieżącą NR 654090/00043/2006 z dnia 15 lutego 2006 r. (umowa nr 2 powyżej).

Kredyt może być wykorzystany od dnia zawarcia umowy do dnia ostatecznej spłaty kredytu, po przedłożeniu w Banku odpowiedniej dokumentacji.

Oprocentowanie kredytu liczone będzie według zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stawki referencyjnej WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w PLN powiększonej o marżę Banku w wysokości 1,65 p.p. Odsetki liczone będą na koniec każdego okresu odsetkowego od wykorzystanej kwoty kredytu za faktyczną ilość dni wykorzystania kredytu i przy przyjęciu 360 dni w roku. Emitent zobowiązany jest zapłacić prowizję przygotowawczą w wysokości 0,8% kwoty udzielonego kredytu. Emitent będzie spłacał kredyt w miesięcznych ratach. Ostateczną datą spłaty kredytu jest 30 września 2010 roku.

Bank ma prawo do podwyższenia marży o 0,5 p.p. w przypadku, gdy Emitent naruszy określone w umowie warunki finansowania.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu udzielonego przez Bank na podstawie wyżej wskazanej umowy kredytowej są:

- ✓ wpływy Emitenta na rachunek bieżący prowadzony przez Bank;
- ✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 4.700.000 zł na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Pilczyckiej 144-146 wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia nieruchomości, która zostanie dokonana przez Emitenta po spłacie kredytu inwestycyjnego w Banku Pekao S.A., o którym mowa powyżej.

Emitent poddał się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego w zakresie roszczeń Banku wynikających z umowy do kwoty zadłużenia Emitenta, tj. do wysokości kwoty kredytu wraz z odsetkami oraz innymi kosztami, nie wyższej jednak niż 8.000.000 zł. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu nie później niż do dnia 30 września 2013 r.

Umowa istotna ze względu na wartość.

7. Umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr K0006256 z dnia 14 października 2008 roku zawarta pomiędzy Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu („Bank”) a EMC Instytut Medyczny S.A. („Emitent”).

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi przez Bank kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 4.000.000 zł z przeznaczeniem na finansowanie zapotrzebowania na kapitał obrotowy, przy czym kredyt w pierwszej kolejności przeznaczony zostanie na spłatę kredytu udzielonego przez Bank Pekao S.A. na mowy Umowy kredytu o linię bieżącą NR 654090/00043/2006 z dnia 15 lutego 2006 r. (umowa nr 2 powyżej).

Kredyt może być wykorzystany od dnia zawarcia umowy do dnia ostatecznej spłaty kredytu, po przedłożeniu w Banku odpowiedniej dokumentacji.

Oprocentowanie kredytu liczone będzie według zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stawki referencyjnej WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w PLN powiększonej o marżę Banku w wysokości 1,65 p.p. Odsetki liczone będą na koniec każdego okresu odsetkowego od wykorzystanej kwoty kredytu za faktyczną ilość dni wykorzystania kredytu i przy przyjęciu 360 dni w roku. Emitent zobowiązany jest zapłacić prowizję przygotowawczą w wysokości 0,8% kwoty udzielonego kredytu. Emitent będzie spłacał kredyt w miesięcznych ratach. Ostateczną datą spłaty kredytu jest 30 września 2009 roku.

Bank ma prawo do podwyższenia marży o 0,5 p.p. w przypadku, gdy Emitent naruszy określone w umowie warunki finansowania.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu udzielonego przez Bank na podstawie wyżej wskazanej umowy kredytowej są:

- ✓ wpływy Emitenta na rachunek bieżący prowadzony przez Bank;
- ✓ hipoteka kaucyjna do kwoty 4.700.000 zł na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Pilczyckiej 144-146 wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia nieruchomości, która zostanie



dokonana przez Emitenta po spłacie kredytu inwestycyjnego w Banku Pekao S.A., o którym mowa powyżej.

Emitent poddał się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego w zakresie roszczeń Banku wynikających z umowy do kwoty zadłużenia Emitenta, tj. do wysokości kwoty kredytu wraz z odsetkami oraz innymi kosztami, nie wyższej jednak niż 8.000.000 zł. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu nie później niż do dnia 30 września 2012 r.

Umowa istotna ze względu na wartość.

8. Umowa kredytowa z dnia 26 września 2008 roku zawarta pomiędzy Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) a EMC Instytut Medyczny S.A. („Emitent”).

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Bank kredytu w wysokości 2.000.000 zł z przeznaczeniem na refinansowanie zakupu nieruchomości zabudowanej budynkami szpitalnymi, zlokalizowanej w Ozimku przy ul. Częstochowskiej 31 oraz refinansowanie i finansowanie wydatków poniesionych na remont i modernizację ww. nieruchomości.

Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej. Stopa procentowa stanowi sumę stawki referencyjnej WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w PLN i stałej marży Banku w skali roku, w wysokości 2,0%. Odsetki liczone będą na koniec każdego okresu odsetkowego od wykorzystanej kwoty kredytu za faktyczną ilość dni wykorzystania kredytu i przy przyjęciu 360 dni w roku.

Spłata kapitału kredytu nastąpi w 60 ratach miesięcznych płatnych w ostatnim dniu każdego miesiąca kalendarzowego, począwszy od 30.01.2009 r. Ostateczną datą spłaty jest 31 grudnia 2013 roku.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią:

1. pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków kredytobiorcy w Banku,
2. hipoteka zwykła w kwocie 2.000.000 zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 1.000.000 zł na nieruchomości położonej w Świebodzicach, będącej własnością firmy Mikulicz Sp. z o.o. z siedzibą w Świebodzicach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej ww. nieruchomości,

Umowa istotna ze względu na wartość.

### Umowy najmu, dzierżawy i umowy inwestycyjne

1. Umowa najmu zawarta w dniu 01 sierpnia 2008 roku pomiędzy Piotrem Gerberem prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą Start Management Piotr Gerber („Wynajmujący”) a EMC Instytut Medyczny S.A. („Emitent”).

Przedmiotem umowy jest oddanie przez Piotra Gerbera Emitentowi w najem pomieszczeń w budynku przy ul. Pilczyckiej 148 we Wrocławiu w celu prowadzenia działalności medycznej – specjalistycznej przychodni zdrowia.

Stanowiące przedmiot najmu pomieszczenia o ogólnej powierzchni 529,72 m<sup>2</sup> oraz 20 miejsc parkingowych zostały określone w załącznikach do umowy. Obiekt, w którym znajdują się powyższe pomieszczenia stanowi własność Wynajmującego. Czynsz najmu strony ustaliły na kwotę 44.578,72 złotych miesięcznie powiększoną o należny podatek VAT, tj. 76 złotych za 1 m<sup>2</sup> wynajmowanej powierzchni oraz 216 zł za jedno miejsce parkingowe, powiększone o należny podatek VAT. Czynsz płatny jest co miesiąc z dołu, do 10 dnia każdego kolejnego miesiąca. Dodatkowo Emitent zobowiązany jest wносить opłaty eksploatacyjne w wysokości wynikającej z faktycznego zużycia w cyklu comiesięcznym. Emitent zobowiązany jest także do uiszczania podatków i ciężarów publicznoprawnych związanych z własnością oraz posiadaniem przedmiotu najmu za okres najmu.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością jej rozwiązania z zachowaniem 12 miesięcznego okresu wypowiedzenia przez każdą ze stron. Wynajmującemu przysługuje prawo rozwiązania umowy bez zachowania terminów wypowiedzenia w przypadku zalegania przez Emitenta z zapłatą czynszu za 2 kolejne okresy płatności, oddania przedmiotu najmu w podnajem albo do bezpłatnego używania osobom trzecim bez zgody Wynajmującego lub używania przedmiotu najmu w sposób sprzeczny z umową lub jego przeznaczeniem.

Umowa nie przewiduje kar umownych. Umowa nie zastrzega warunku ani terminu.

Umowa istotna ze względu na przedmiot.

Umowa zastąpiła zawartą pomiędzy tymi samymi stronami w dniu 01 lutego 2002 roku umowę dzierżawy.

2. Umowa dzierżawy zawarta w dniu 13 sierpnia 2008 r. pomiędzy Samodzielnym Publicznym Szpitalem Powiatowym im. Heliodora Świącickiego w Kamieniu Pomorskim w likwidacji z siedzibą w Kamieniu Pomorskim („Wydzierżawiający”) a EMC Instytut Medyczny S.A. („Emitent”)

Przedmiotem umowy jest poddzierżawienie Emitentowi nieruchomości zabudowanej położonej w Kamieniu Pomorskim przy ul. Szpitalnej 10 w postaci części działki oznaczonej numerem geodezyjnym 133/1 obrębu nr 3 miasta Kamień Pomorski o powierzchni ok. 9.437 m<sup>2</sup> wraz z budynkiem szpitala o łącznej powierzchni 4.136,77 m<sup>2</sup> oraz budynkiem apteki o powierzchni 103,20 m<sup>2</sup>, stanowiącej własność Powiatu Kamieńskiego i znajdującej się, na podstawie umowy zawartej 11 marca 2004 r., w nieodpłatnym użytkowaniu Wydzierżawiającego oraz wydzierżawienie Emitentowi sprzętu medycznego, gospodarczego i wyposażenia zakładu będących własnością Wydzierżawiającego.

Emitent zobowiązał się do wykorzystania przedmiotu dzierżawy na cele publiczne związane ze świadczeniem usług medycznych.

Emitent zobowiązany jest do wpłaty na rzecz Wydzierżawiającego czynszu w łącznej wysokości 44.803,69 zł płatnego w okresach miesięcznych z góry, do 10 każdego miesiąca. Czynsz będzie corocznie waloryzowany przy zastosowaniu średniorocznego wskaźnika wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych ogłoszonego przez Prezesa GUS w Monitorze Polskim. O zmianie wysokości czynszu na podstawie powyższego wskaźnika waloryzacji, Wydzierżawiający zawiadomi Emitenta pisemnie, co będzie jednoznaczne ze zmianą czynszu. W przypadku rozwiązania umowy dzierżawy przed upływem okresu, na który została zawarta z przyczyn leżących po stronie Wydzierżawiającego, będzie on zobowiązany do zwrotu nakładów dokonanych przez Emitenta wynikających z dostosowania budynków szpitala do wymogów rozporządzenia Ministra Zdrowia z dnia 10 listopada 2006 r. w sprawie wymagań, jakim powinny odpowiadać pod względem fachowym i sanitarnym pomieszczenia i urządzenia zakładu opieki zdrowotnej (Dz. U. Nr 213, poz. 1568 ze zm.), według ich wartości z dnia rozwiązania umowy dzierżawy.

Umowa została zawarta na okres 20 lat, tj. od 01.09.2008 r. do 31.08.2028 r., przy czym dzierżawa sprzętu medycznego trwa do czasu jego sprzedaży. Umowa istotna ze względu na przedmiot.

3. Umowa zawarta w dniu 19 września 2005 r. pomiędzy Zespołem Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z siedziba we Wrocławiu („Wydzierżawiający”) a EMC Instytut Medyczny S.A. („Emitent”).

Przedmiotem umowy jest oddanie Emitentowi do użytkowania i pobierania pożytków z budynku przychodni położonego we Wrocławiu przy ul. Łowieckiej 24 o powierzchni 383,70 m<sup>2</sup>, w którym Emitent prowadzi działalność związaną z ochroną zdrowia, w zamian za umówiony czynsz płatny co miesiąc.

Umowa została zawarta na okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2008 r. z możliwością jej przedłużenia na następne lata.

Emitent jest uprawniony do rozwiązania umowy w trybie natychmiastowym w przypadku naruszenia jej postanowień przez Wydzierżawiającego oraz w przypadku rozwiązania łączącej strony umowy o świadczenie usług medycyny pracy.

Umowa istotna ze względu na przedmiot.

4. Umowa najmu zawarte w dniu 01 lutego 2007 r. pomiędzy Zespołem Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z siedziba we Wrocławiu („KOGENERACJA”) a EMC Instytut Medyczny S.A. („Emitent”).

Przedmiotem umowy jest najem przez Emitenta pomieszczeń, o powierzchni 870,00 m<sup>2</sup>, w których będzie prowadzona podstawowa działalność Emitenta, a także pomieszczeń pomocniczych o powierzchni 173,35 m<sup>2</sup> oraz miejsc parkingowych usytuowanych w sąsiedztwie przedmiotu najmu, w

celu prowadzenia przez Emitenta w wynajmowanych pomieszczeniach działalności związanej z ochroną zdrowia w zamian za umówiony czynsz płatny co miesiąc. Przedmiot najmu jest częścią budynku o całkowitej powierzchni użytkowej 1.073.10 m<sup>2</sup> znajdującego się na działce 9/5 AM 20 położonej we Wrocławiu przy ul. Łowieckiej 24, której wieczystym użytkownikiem jest KOGENERACJA.

Umowa została zawarta na okres 10 lat.

Emitent jest uprawniony do rozwiązania umowy w trybie natychmiastowym w przypadku zaprzestania świadczenia usług medycznych na rzecz ludności lub wejścia w życie przepisów prawa, zgodnie z którymi prowadzenie takiej działalności w wynajmowanych pomieszczeniach będzie naruszało przepisy prawa.

Umowa istotna ze względu na przedmiot.

5. Umowa sprzedaży udziałów Gminy Świebodzice w „MIKULICZ” Sp. z o.o. z siedzibą w Świebodzicach zawarta w dniu 19 lipca 2006 r. pomiędzy Gminą Świebodzice a EMC Instytut Medyczny S.A. („Emitent”).

Przedmiotem umowy jest nabycie przez Emitenta 4.824 udziałów w „MIKULICZ” Sp. z o.o. z siedzibą w Świebodzicach. Udziały te stanowią 90% wszystkich udziałów i uprawniają do 90% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Cena sprzedawanych udziałów została ustalona na kwotę 501.696 zł, tj. po 104 zł za jeden udział. Emitent zobowiązał się w okresie 48 miesięcy od dnia nabycia udziałów, do wniesienia do „MIKULICZ” Sp. z o.o. kwoty 2.000.000 zł tytułem wkładu pieniężnego na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego z przeznaczeniem na dokonanie inwestycji w majątek trwały, w tym na remonty i budowę infrastruktury oraz sprzęt medyczny i techniczny (Gwarantowane Inwestycje). W przypadku uznania przez władze „MIKULICZ” Sp. z o.o. zaistnienia w okresie inwestycyjnym dodatkowych potrzeb Emitent zobowiązuje się do zapewnienia udzielenia pożyczek o łącznej wartości do 1.400.000 zł.

W celu zabezpieczenia roszczeń Gminy Świebodzice z tytułu kar umownych wskazanych poniżej, Emitent zawarł w dniu 19 lipca 2006 r. umowę zastawu na wszystkich nabywanych udziałach w „MIKULICZ” Sp. z o.o. na rzecz Gminy Świebodzice na okres 48 miesięcy.

Z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Gwarantowanych Inwestycji Emitent bez osobnego wezwania w terminie 30 dni od doręczenia Gminie Świebodzice sprawozdania końcowego z realizacji Gwarantowanych Inwestycji, zapłaci Sprzedającemu karę umowną w wysokości kwoty stanowiącej różnicę między kwotą faktycznych inwestycji w spółce, a kwotą Gwarantowanych Inwestycji. Emitent zobowiązał się ponadto do zapłaty kar umownych w przypadku niewykonania następujących zobowiązań wynikających z umowy:

1. zobowiązanie do utrzymania funkcjonowania NZOZ i udzielania świadczeń zdrowotnych przy założeniu określonego poziomu kontraktów z Narodowym Funduszem Zdrowia – w wysokości 100.000 złotych,
2. zobowiązanie do niezbywania w okresie 10 lat udziałów w „MIKULICZ” Sp. z o.o., chyba że Gmina Świebodzice wyrazi zgodę na takie zbycie – w wysokości 100.000 złotych.
3. zobowiązanie do niezbywania majątku „MIKULICZ” Sp. z o.o., które spowodowałyby, że spółka zostałaby pozbawiona możliwości prowadzenia statutowej działalności, chyba że Gmina Świebodzice wyrazi zgodę na takie zbycie – w wysokości wartości zbytych aktywów.

Sprzedającemu przysługuje również uprawnienie do żądania odszkodowania przenoszącego wysokość zastrzeżonych kar umownych.

Umowa istotna ze względu na wartość.

6. Umowa sprzedaży udziałów Powiatu Jeleniogórskiego w Powiatowym Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Kowarach („PCZ”) zawarta w dniu 05 grudnia 2008 r. pomiędzy Powiatem Jeleniogórskim („Powiat”) a EMC Instytut Medyczny S.A. („Emitent”)

Przedmiotem umowy jest nabycie przez Emitenta 5.850 udziałów w PCZ. Udziały te stanowią 90% wszystkich udziałów i uprawniają do 90% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Cena sprzedawanych udziałów została ustalona na kwotę 1,5 mln zł, tj. 256,41 zł za jeden udział.

Strony ustaliły, że przeniesienie własności udziałów na rzecz Emitenta nastąpi z dniem 01 stycznia 2009 r.

Emitent zobowiązał się w okresie 36 miesięcy od dnia nabycia udziałów, do wniesienia do PCZ kwoty 8 mln zł tytułem wkładu pieniężnego na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego, zaś w okresie 48 miesięcy od dnia nabycia udziałów do zapewnienia zrealizowania przez PCZ inwestycji polegających na modernizacji obiektów, sprzętu i wyposażenia szpitala o łącznej wartości nie mniejszej niż 18,5 mln zł (Gwarantowane Inwestycje).

Emitent zobowiązał się do utrzymania funkcjonowania utworzonego przez PCZ Niepublicznego Zakładu Opieki Zdrowotnej PCZ w Kowarach i udzielania świadczeń zdrowotnych przez ten zakład w okresie 5 lat od dnia nabycia udziałów, a także niezbywania w tym okresie większościowego pakietu udziałów w PCZ na rzecz osób trzecich. Emitent zobowiązał się również w okresie 12 miesięcy od dnia nabycia udziałów do zapewnienia utrzymania przez PCZ zatrudnienia na poziomie nie niższym niż 160 osób zatrudnionych w dowolnej formie.

W celu zabezpieczenia roszczeń Powiatu z tytułu kar umownych wskazanych poniżej, Emitent zobowiązał się ustanowić zastaw na wszystkich nabywanych udziałach w PCZ na rzecz Powiatu na okres 48 miesięcy. Umowa zastawu została zawarta w dniu 15 stycznia 2009 roku.

Z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Gwarantowanych Inwestycji w wyznaczonym terminie dodatkowym, nie krótszym niż 12 miesięcy, od upływu terminu określonego w umowie, Emitent zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz Powiatu kary umownej w wysokości 50% kwoty stanowiącej różnicę między kwotą faktycznie zrealizowanych w PCZ inwestycji, a kwotą Gwarantowanych Inwestycji. Emitent zobowiązał się ponadto do zapłaty kar umownych w przypadku niewykonania następujących zobowiązań wynikających z umowy:

1. zobowiązanie do utrzymania funkcjonowania NZOZ i udzielania świadczeń zdrowotnych przy założeniu określonego poziomu kontraktów z NFZ – w wysokości 100.000 złotych,
2. zobowiązanie do niezbywania w okresie 5 lat udziałów w PCZ, chyba że Powiat wyrazi zgodę na takie zbycie – w wysokości 100.000 złotych,
3. zobowiązanie do niezbywania majątku PCZ, które spowodowałoby, że spółka zostałaby pozbawiona możliwości prowadzenia statutowej działalności, chyba że Powiat wyrazi zgodę na takie zbycie – w wysokości wartości zbytych aktywów.

Sprzedającemu przysługuje również uprawnienie do żądania odszkodowania przenoszącego wysokość zastrzeżonych kar umownych.

Umowa istotna ze względu na wartość.

7. Umowa z dnia 8 stycznia 2009 zawarta pomiędzy Miastem Katowice a EMC Instytut Medycyny S.A. („Emitent”), przy udziale Szpitala Geriatrycznego im. Jana Pawła II w likwidacji w Katowicach („Szpital”).

Umowa reguluje zobowiązania Emitenta i Miasta Katowice przy realizacji inwestycji polegającej na rozbudowie Szpitala oraz utworzeniu i prowadzeniu Niepublicznego Zakładu Opieki Zdrowotnej poprzez powołaną w tym celu przez Emitenta spółkę zależną pod firmą EMC Silesia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach („Inwestycja”).

Inwestycja polegać będzie, przede wszystkim, na budowie czterdziestołożkowego nowego oddziału szpitalnego oraz części rehabilitacyjno-szkoleniowej, połączonych ze Szpitalem oraz wyposażeniu nowych obiektów w sprzęt i urządzenia medyczne.

Szacunkowa wartość Inwestycji, wskazana w ww. umowie, według cen z 2004 roku wynosi 10 648 116,00 zł.

Inwestor planuje dodatkowo rozszerzenie zakresu usług Szpitala o nowe świadczenia, szczególnie o charakterze zabiegowym, związane z dotychczasowym profilem swojej działalności. Jednocześnie poszerzona zostanie aktualna oferta medyczna Szpitala w zakresie geriatry i rehabilitacji.

Strony ustaliły w ww. umowie, iż cel Inwestycji zostanie osiągnięty poprzez dokonanie poniżej opisanych działań. Miasto Katowice odda wykorzystywany przez Szpital majątek ruchomy i nieruchomy EMC Silesia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach („Spółka”) w odpłatną dzierżawę na okres nie dłuższy niż 3 lata, z zastrzeżeniem zobowiązania się przez Spółkę do kontynuacji świadczeń Szpitala. Spółka powoła i będzie prowadzić Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej. Jednocześnie Miasto Katowice przystąpi do Spółki poprzez objęcie udziałów w podwyższonym kapitale

zakładowym w zamian za wkład w postaci działek, na których realizowana będzie rozbudowa Szpitala, z zastrzeżeniem, iż Rada Miasta Katowice wyrazi uprzednio zgodę na przystąpienie przez Miasto Katowice do Spółki na warunkach zgodnych z intencją stron umowy.

Rada Miasta Katowice uchwałą nr XXXVII/781/09 z dnia 23 lutego 2009 r. wyraziła zgodę na przystąpienie Miasta Katowice do spółki EMC Silesia Sp. z o.o. poprzez wniesienie wkładu niepieniężnego w postaci:

1. prawa własności nieruchomości gruntowej niezabudowanej stanowiącej działkę nr 878/38 o powierzchni 1.476 m<sup>2</sup>, dla której Sąd Rejonowy w Katowicach XI Wydział Ksiąg wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr KA1K/00057154/0;
2. prawa własności nieruchomości gruntowej niezabudowanej stanowiącej działkę nr 879/39 o powierzchni 1.449 m<sup>2</sup>, dla której Sąd Rejonowy w Katowicach XI Wydział Ksiąg wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr KA1K/00033445/3;
3. nakładów poczynionych w ramach rozpoczętej inwestycji rozbudowy Szpitala, na które składają się opracowanie projektu architektonicznego i wykonawczego, uzgodnienia projektów, opracowanie biznesplanu oraz wykonanie przyłącza wody;

o łącznej wartości 1 099 190,25 zł, w zamian za 1 099 udziałów o wartości nominalnej 1000 zł każdy. Miasto Katowice odda w dzierżawę Emitentowi określone w umowie nieruchomości użytkowane przez Szpital na okres nie dłuższy niż 3 lata. Emitent zrealizuje Inwestycję na działkach wniesionych przez Miasto Katowice do Spółki oraz nieruchomościach dzierżawionych przez Emitenta. Po zakończeniu Inwestycji Emitent wniesie nakłady inwestycyjne, jako wkład niepieniężny w zamian za udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki a Miasto Katowice wniesie majątek ruchomy i nieruchomy pozostały po likwidacji Szpitala. Po zakończeniu Inwestycji nastąpi również rozliczenie pomiędzy Emitentem i Miastem Katowice nakładów poniesionych przez Emitenta w ramach Inwestycji na nieruchomościach dzierżawionych.

Emitent zobowiązał się do dokonania Inwestycji w zakresie rozbudowy Szpitala w terminie nie dłuższym niż 15 miesięcy licząc od dnia dokonania pierwszego wpisu do dziennika budowy lub w przypadku, gdy Emitent zdecyduje o zleceniu opracowania nowego projektu budowlanego, w terminie 15 miesięcy od uprawomocnienia się nowego pozwolenia na budowę.

Ponadto Emitent zobowiązał się do zapewnienia w umowie Spółki, po przystąpieniu do Spółki Miasta Katowice, odpowiednich zapisów wymagających współpracy stron umowy jako współników przy podejmowaniu decyzji ograniczających zbywanie udziałów przez współników oraz dotyczących władz Spółki.

Zabezpieczając osiągnięcie celu umowy Emitent zawarł dnia 21 stycznia 2009 r. z Miastem Katowice przedwstępną umowę sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w Spółce po cenie 1000 złotych za każdy udział, w terminie do dnia 31 grudnia 2012 roku. Miasto Katowice może żądać zawarcia ostatecznej umowy sprzedaży udziałów pod warunkiem niewykonania Inwestycji lub jej części w terminie dodatkowym wyznaczonym przez Miasto Katowice, nie krótszym niż 6 miesięcy lub niewykonania pozostałych zobowiązań Emitenta określonych w umowie oraz wyrażenia przez Radę Miasta Katowice zgody na nabycie udziałów Spółki.

W przypadku niezrealizowania Inwestycji lub jej części w terminie Miastu Katowice przysługuje kara umowna w wysokości 0,05% szacunkowej wartości Inwestycji wskazanej powyżej za każdy dzień opóźnienia, jednak nie więcej niż 10% wartości netto kosztorysu inwestorskiego, który zostanie opracowany przez Emitenta zgodnie z zapisami umowy. W przypadku rozwiązania umowy z przyczyn zależnych od Emitenta, bądź w innym przypadku niewykonania Inwestycji lub jej części w terminie dodatkowym wyznaczonym przez Miasto Katowice, nie krótszym niż 6 miesięcy z przyczyn zależnych od Emitenta, Miastu Katowice przysługuje kara umowna w wysokości 10% wartości netto kosztorysu inwestorskiego, o którym mowa powyżej. W przypadku rozwiązania umowy przez Miasto Katowice z przyczyn zależnych od Miasta Katowice lub w przypadku nie wniesienia przez Miasto Katowice do Spółki jednej z nieruchomości użytkowanej przez Szpital, co do której nie została jeszcze wydana przez Radę Miasta Katowice odpowiednia zgoda, Emitentowi przysługuje kara umowna w wysokości 1 000 000 złotych. Z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy, niezależnie od zastrzeżonych kar umownych, stronom przysługuje prawo dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.

Umowa istotna ze względu na wartość.

### Umowy pożyczki

1. Porozumienie nr 2/2008 z dnia 07 kwietnia 2008 r. dotyczące ujednoczenia zapisów umownych dotychczasowych pożyczek oraz podwyższenia kwoty pożyczek do łącznej wysokości 3,5 mln zł, zawarte pomiędzy „MIKULICZ” Sp. z o.o. z siedzibą w Świebodzicach („MIKULICZ”) a Instytut Medyczny S.A. („Emitent”), zmienione aneksem z dnia 28 maja 2008 r. oraz aneksem z dnia 10 czerwca 2008 r.

Przedmiotem umowy jest włączenie do jednej umowy zawartych wcześniej umów pożyczki oraz udzielenie „MIKULICZ” przez Emitenta kolejnej pożyczki pieniężnej w kwocie 1.000 tys. zł z przeznaczeniem na dokończenie remontu i modernizacji budynków szpitalnych wraz z infrastrukturą, położonych w Świebodzicach przy ul. M. Skłodowskiej-Curie 3-7. Na podstawie porozumienia, łączna kwota pożyczek udzielonych „MIKULICZ” przez Emitenta, z przeznaczeniem na powyższy cel, wynosi 4,5 mln zł.

Oprocentowanie pożyczki wynosi 2,6% w stosunku rocznym powiększone o wskaźnik WIBOR 1M na koniec każdego miesiąca.

„MIKULICZ” zobowiązane jest do zwrotu pożyczki wraz z należnymi odsetkami począwszy od dnia 31.01.2009 r. w 79 miesięcznych ratach, płatnych na ostatni dzień każdego miesiąca.

W przypadku niedokonania zwrotu pożyczki wraz z oprocentowaniem w ustalonym terminie, „MIKULICZ” zobowiązany jest do zapłaty odsetek za zwłokę w wysokości odsetek ustawowych.

Umowa istotna ze względu na wartość.

### Istotne umowy podmiotów zależnych Emitenta zawierane poza zwykłym tokiem działalności

#### Umowy z instytucjami finansowymi

1. Umowa emisji obligacji korporacyjnych z dnia 6 stycznia 2006 r. roku pomiędzy Bankiem Inicjatyw Społeczno Ekonomicznych S.A. z siedzibą w Warszawie - obecnie Bank DnB NORD Polska S.A. (BISE S.A.) a NZOZ „MIKULICZ” Sp. z o.o. z siedzibą w Świebodzicach („MIKULICZ”).

Przedmiotem umowy były usługi związane z emisją obligacji, prowadzeniem ewidencji obligacji oraz proponowaniem nabycia obligacji w obrocie pierwotnym lub przenoszeniem praw z obligacji w obrocie wtórnym.

Spółka „MIKULICZ” zobowiązana była do wykupu wyemitowanych obligacji od dnia 31 grudnia 2010 r. do dnia 31 grudnia 2015 r. w ratach rocznych w wysokości 300.000,00 zł.

Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31.12. 2015 r., przy czym została zrealizowana przed upływem tego terminu.

Maksymalna wartość programu emisji obligacji wynosiła 1.800.000,00 zł.

Umowa zawierała następujące zabezpieczenia w przypadku niewywiązywania się przez MIKULICZ ze zobowiązań z niej wynikających:

- ✓ poddanie się rygorowi egzekucji w trybie określonym przez Prawo bankowe,
- ✓ wyrażenie zgody na wystawianie przez BISE S.A. bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 3.600.000,00 zł i wystąpienie przez BISE S.A. o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności do dnia 31.12.2017 r.

Umowa została w całości zrealizowana przed upływem terminu w związku z faktem wykupienia przez „MIKULICZ” dnia 04 lutego 2008 r. wszystkich wyemitowanych przez tę spółkę obligacji i przestała obowiązywać.

Umowa była istotna ze względu na wartość.

### Umowy dzierżawy

1. Umowa dzierżawy nieruchomości zabudowanej zawarta w dniu 14 stycznia 2009 r. pomiędzy Szpitalem Geriatrycznym im. Jana Pawła II w likwidacji z siedzibą w Katowicach („Wydierżawiający”) a EMC Silesia sp. z o.o. („EMC Silesia”)

Przedmiotem umowy jest oddanie w dzierżawę, na rzecz EMC Silesia, nieruchomości zabudowanej usytuowanej w Katowicach przy ul. Morawa 31, obejmującej działkę nr 886/38 o łącznej powierzchni 0,2718 ha, dla której Sąd Rejonowy w Katowicach prowadzi księgę wieczystą nr KA1K/00063208/9, zabudowanej trzema budynkami szpitala o łącznej powierzchni użytkowej 1.858,32 m<sup>2</sup> oraz ruchomości w postaci sprzętu medycznego, gospodarczego i biurowego, stanowiącego wyposażenie szpitala i wykorzystywany przez szpital, do używania i pobierania pożytków.

EMC Silesia zobowiązała się do wykorzystania przedmiotu dzierżawy w całości przez Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej („NZOZ”), który zapewni kontynuację świadczeń szpitala.

EMC Silesia jest zobowiązana do wpłaty na rzecz Wydierżawiającego czynszu dzierżawnego w łącznej wysokości 28.790,87 zł, płatnego w okresach miesięcznych z góry, do 10 każdego miesiąca. Czynsz płatny jest od dnia wydania przedmiotu dzierżawy, który strony ustaliły na dzień 31 grudnia 2008 r.

Umowa została zawarta na okres 3 lat, tj. do 14 stycznia 2012 r.

Wydierżawiający ma prawo rozwiązania umowy z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia, gdy:

1. NZOZ nie będzie realizował świadczeń szpitala, lub będzie je realizował w węższym zakresie niż szpital w okresie sprzed likwidacji, za wyjątkiem przypadku, gdy z przyczyn niezależnych od EMC Silesia zostanie zmniejszony kontrakt z NFZ;
2. ulegnie rozwiązaniu umowa z dnia 8 stycznia 2009 zawarta pomiędzy Miastem Katowice a EMC Instytut Medyczny S.A., przy udziale Szpitala Geriatrycznego im. Jana Pawła II w likwidacji w Katowicach, opisana w ppkt 8 powyżej.

EMC Silesia ma prawo rozwiązania umowy z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia, gdy:

1. ulegnie rozwiązaniu umowa z dnia 8 stycznia 2009 zawarta pomiędzy Miastem Katowice a EMC Instytut Medyczny S.A., przy udziale Szpitala Geriatrycznego im. Jana Pawła II w likwidacji w Katowicach, opisana w ppkt 8 powyżej;
2. NZOZ nie uzyska kontraktu z NFZ lub uzyska kontrakt mniejszy niż realizowany przez szpital w 2008 r., mimo zachowania należytej staranności w kontraktowaniu z NFZ.

Wydierżawiającemu służy prawo rozwiązania umowy bez zachowania terminu wypowiedzenia, gdy:

1. EMC Silesia będzie zalegać z zapłatą czynszu za dwa kolejne okresy płatności, za wcześniejszym uprzedzeniem i udzieleniem 3-miesięcznego terminu zapłaty zaległego czynszu;
2. EMC Silesia odda przedmiot dzierżawy w poddzierżawę albo do bezpłatnego używania osobom trzecim bez zgody Wydierżawiającego;
3. EMC Silesia będzie używać przedmiotu dzierżawy w sposób niezgodny z umową.

EMC Silesia przejęła od Wydierżawiającego obowiązki i prawa wynikające z zawartych przez Wydierżawiającego umów najmu dotyczących przedmiotu dzierżawy, za zgodą stron tych umów.

Umowa istotna ze względu na przedmiot.

### ***21.2. Podsumowanie innych istotnych umów, niezawartych w ramach normalnego toku działalności, których stroną jest członek grupy kapitałowej emitenta, zawierających postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla grupy kapitałowej w dacie dokumentu rejestracyjnego***

Emitent ani podmioty zależne Emitenta nie są stronami innych umów niezawartych w ramach normalnego toku działalności, zawierających postanowienia lub powodujących powstanie zobowiązania dowolnego członka grupy lub nabycie prawa o istotnym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej w dacie dokumentu rejestracyjnego.

### **22. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu**

#### **22.1. Dane dotyczące osoby określonej jako ekspert**

W Prospekcie nie zostały zamieszczone informacje od osób określanych jako eksperci.

#### **22.2. Informacje uzyskane od osób trzecich i wskazanie źródeł tych informacji**

Źródłami informacji, które zostały wykorzystane przez Emitenta w części opisującej działalność Spółki i jej Grupy Kapitałowej były:

- 1) wiedza własna Zarządu Emitenta o działalności Grupy Kapitałowej Emitenta i jej otoczeniu oraz
- 2) informacje zawarte w poniżej wymienionych dokumentach:
  - ✓ Raport „Health at a glance 2007: OECD Indicators”
  - ✓ Raport „Rynek medyczny w Polsce 2007” BROG Media biznesu,
  - ✓ Statystyki Ogólnopolskiego Stowarzyszenia Szpitali Niepublicznych,
  - ✓ Statystyki European Union of Private Hospitals (UEHP),
  - ✓ Med-Info, nr 1/2008: "Perspektywy rynku prywatnych ubezpieczeń zdrowotnych".

Informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jaki może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzały w błąd.

### **23. Dokumenty udostępnione do wglądu**

W okresie ważności Prospektu w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta [www.emc-sa.pl](http://www.emc-sa.pl) można zapoznawać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

- 1) Statutem Emitenta,
- 2) Historycznymi informacjami finansowymi Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta za lata obrotowe obejmujące okres od 01.01.2004 – 25.11.2004 roku oraz 26.11.2004 – 31.12.2005 roku, od 01.01. do 31.12.2006 roku, od 01.01. do 31.12.2007, od 01.01. do 31.12.2008 oraz danymi porównywalnymi, wraz z opiniami biegłego rewidenta za każdy zbadany okres;
- 3) Historycznymi informacjami finansowymi Grupy Kapitałowej oraz Emitenta za poszczególne kwartały oraz półrocza roku obrotowego 2005, 2006, 2007 oraz 2008 wraz z danymi porównywalnymi;
- 4) Historyczne informacje finansowe spółek zależnych odpowiednio za lata 2006 – 2008;
- 5) Regulaminami Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu.

### **24. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach**

Lubmed Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Lubinie (spółka), ul. Gwarków 82, 59-300 Lubin, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem 0000063524. Emitent posiada 4.214 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, które stanowią 100% w kapitale zakładowym spółki i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej tej spółki są osoby związane z Emitentem w taki sposób, że Wiceprezes Zarządu spółki, pani Edyta Karasek, jest zatrudniona przez Emitenta, a członkowie Rady Nadzorczej spółki, Pan Piotr Gerber i Pani Krystyna Wider-Poloch pełnią funkcje odpowiednio Prezesa i Członka Zarządu Emitenta.



Pomiędzy Emitentem a spółką występują powiązania gospodarcze:

- a) sprzedaż przez Emitenta na rzecz spółki 2 komputerów, zestawu do wywoływania zdjęć RTG, aparatu RTG oraz mammotomu, polisy OC Zarządu spółki (refakturowanie kosztów)
- b) udzielone spółce przez Emitenta pożyczki wraz z należnymi odsetkami w kwocie 715 tys. zł,

Przedmiotem działalności spółki jest:

- ✓ podstawowa opieka zdrowotna w zakresie poradni internistycznej, pediatrycznej i medycyny rodzinnej;
- ✓ nocna i świąteczna całodobowa opieka medyczna w POZ;
- ✓ specjalistyczna opieka zdrowotna w zakresie poradni: ginekologiczno-położniczej, dermatologicznej, otolaryngologicznej; neurologicznej, alergologicznej, okulistycznej, stomatologicznej, chirurgicznej, logopedycznej, reumatologicznej, kardiologicznej, chirurgii plastycznej;
- ✓ opieka medyczna nad pacjentem w środowisku;
- ✓ higiena szkolna;
- ✓ opieka medyczna w zakresie medycyny pracy;
- ✓ badania diagnostyczne realizowane w ramach diagnostyki obrazowej i laboratoryjnej;
- ✓ opieka długoterminowa;
- ✓ promocja zdrowia;
- ✓ pracownia fizjoterapii.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 2.107 tys. zł

Kapitał zapasowy spółki wynosi 35 tys. zł.

Spółka posiada rezerwy na zobowiązania w wysokości 31 tys. zł

Za rok obrotowy 2007 Spółka wykazała 275 tys. zł zysku.

Wartość, według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych, ujawnia udziały posiadane na rachunkach stanowi kwota 1.819.556,72 zł, z czego 1.807.000,00 zł stanowi cena nabycia udziałów, a 12.556,72 zł stanowi koszt pośredni nabycia udziałów.

Emitent opłacił w pełnej wysokości wszystkie udziały w spółce.

Z tytułu posiadanych udziałów Emitent nie uzyskał dywidendy za rok obrotowy 2007.

Emitent posiada wobec Spółki następujące należności:

- ✓ z tytułu dostaw: 21 tys. zł,
- ✓ z tytułu udzielonych pożyczek: 715 tys. zł – pożyczka wynosi 620 tys. zł, odsetki 73 tys. zł.

Mikulicz Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Świebodzicach (spółka), ul. Skłodowskie-Curie 3-7, 58-160 Świebodzice, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem 0000195850.

Emitent posiada

8.824 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, które stanowią 94,3% w kapitale zakładowym spółki i 94,27% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Członkami Rady Nadzorczej i Zarządu tej spółki są osoby związane z Emitentem, w taki sposób, że:

- 1) Krystyna Wider-Poloch – Prezes Zarządu, u Emitenta jest Członkiem Zarządu oraz zajmuje stanowisko Głównego Księgowego;
- 2) Jarosław Leszczyszyn – Przewodniczący Rady Nadzorczej jest znaczącym akcjonariuszem Emitenta;
- 3) Piotr Gerber – Członek Rady Nadzorczej jest zatrudniony przez Emitenta;
- 4) Igor Łebski – Członek Rady Nadzorczej jest zatrudniony przez Emitenta.

Pomiędzy Emitentem a spółką występują powiązania gospodarcze tego typu, że:

- ✓ Emitent udzielił Spółce pożyczki gotówkowej w wysokości 4.500 tys. zł z przeznaczeniem na modernizację i przebudowę nieruchomości posiadanych przez spółkę;
- ✓ Emitent sprzedał Spółce sterylizator za kwotę 23 tys. zł.

Przedmiotem działalności spółki jest:

- ✓ lecznictwo zamknięte, otwarte i inna działalność w zakresie ochrony zdrowia ludzkiego;
- ✓ opieka społeczna;
- ✓ prace badawczo – rozwojowe w dziedzinie nauk medycznych i farmacji;
- ✓ produkcja sprzętu medycznego i chirurgicznego oraz przyrządów ortopedycznych;
- ✓ powszechne ubezpieczenie zdrowotne;
- ✓ wydawanie gazet;
- ✓ budownictwo;
- ✓ handel hurtowy i komisowy, z wyjątkiem handlu pojazdami mechanicznymi i motocyklami;
- ✓ handel detaliczny, z wyjątkiem sprzedaży pojazdów mechanicznych i motocykli; naprawa artykułów użytku osobistego i domowego;
- ✓ hotele;
- ✓ restauracje i inne placówki gastronomiczne;
- ✓ bary;
- ✓ stołówki i catering;
- ✓ wynajem nieruchomości na własny rachunek;
- ✓ zarządzanie nieruchomościami;
- ✓ wynajem maszyn i urządzeń budowlanych;
- ✓ prace badawczo – rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych;
- ✓ badanie rynku i opinii publicznej;
- ✓ doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;
- ✓ sprzątanie i czyszczenie obiektów;
- ✓ kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia;
- ✓ unieszkodliwianie odpadów;
- ✓ działalność bibliotek i archiwów;
- ✓ działalność związana ze sportem;
- ✓ pozostała działalność rekreacyjna, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- ✓ usługi pralnicze, fryzjerskie, kosmetyczne, pogrzebowe i inne oraz pozostała działalność usługowa.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 4.680 tys. zł.

Spółka posiada rezerwy w wysokości 298 tys. zł, w tym:

- ✓ 79 tys. zł rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne;
- ✓ 198 tys. zł, rezerwy na odsetki z tytułu ustawy tzw. „203”;
- ✓ 22 tys. zł rezerwy na odsetki kredytu zaciągniętego w BISE Bank (obecnie Bank DnB NORD Polska S.A.).

Za 2007 rok obrotowy Spółka wykazała 427 tys. zł straty.

Wartość, według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych, ujawnia udziały posiadane na rachunkach stanowi kwota 2.505.742,42 zł, z czego 2.501.696 stanowi bezpośredni koszt udziałów, a 4.046,42 stanowi koszt pośredni nabycia udziałów.

Emitent opłacił w pełnej wysokości wszystkie udziały w spółce.

Z tytułu posiadanych udziałów Emitent nie uzyskał dywidendy za rok obrotowy 2007.

Emitent posiada wobec spółki należność z tytułu umów pożyczki na kwotę 4.200 tys. zł, a także należność z tytułu odsetek na kwotę 315 tys. zł oraz należność z tytułu sprzedaży sterylizatora na kwotę 23 tys. zł.

EMC Health Care Limited z siedzibą w Dublinie, 49-51 Parnell Square West, Dublin 1, Republika Irlandii, zarejestrowana w CRO w Dublinie, pod numerem 435499.

Emitent posiada 100% w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

Członkami organu zarządzającego tej spółki są osoby związane z Emitentem – znaczący akcjonariusz Emitenta Pan Jarosław Leszczyszyn jest Dyrektorem w spółce EMC Health Care Limited.

Pomiędzy Emitentem a Spółką nie występują powiązania gospodarcze, za wyjątkiem tego iż Emitent udzielił spółce pożyczki w wysokości 160 tys. euro oraz pożyczki w kwocie 300 tys. zł.

Przedmiotem działalności spółki jest świadczenie podstawowej opieki zdrowotnej w postaci:

- ✓ ambulatoryjnej opieki specjalistycznej,
- ✓ stomatologii.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 300 tys. euro.

Spółka posiada rezerwy na czynsz i VAT w wysokości 213 tys. zł.

Za rok obrotowy 2007 Spółka wykazała 628 tys. zł straty.

Wartość, według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych, ujawnia udziały posiadane na rachunkach stanowi kwota 300.000,00 euro jako bezpośrednia wartość udziałów, powiększona o kwotę 2.892,45 zł jako koszt pośredni utworzenia udziałów.

Emitent opłacił w pełnej wysokości wszystkie udziały w spółce.

Z tytułu posiadanych udziałów Emitent nie uzyskał dywidendy za rok obrotowy 2007.

Emitent posiada wobec spółki należność z tytułu umowy pożyczki wraz z odsetkami na kwotę 1.064 tys. zł, a także należność z tytułu wystawionych faktur za usługi przy organizacji spółki i usługi remontowe na łączną kwotę 115 tys. zł.

EMC Silesia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach (spółka), ul. Morawa 31, 40-353 Katowice, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Katowice-Wschód w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem 0000319419.

Emitent posiada 100 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, które stanowią 100% w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego spółki na mocy uchwały nr 3/2009 nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników spółki z dnia 30 marca 2009 r., Emitent będzie posiadał 5.529 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, które będą stanowić 83,42% w kapitale zakładowym oraz 83,42% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Członkami Rady Nadzorczej i Zarządu tej spółki są osoby związane z Emitentem, w taki sposób, że:

Prezes Zarządu spółki - Igor Łebski jest zatrudniony przez Emitenta,

Krystyna Wider-Poloch – Członek Rady Nadzorczej spółki jest członkiem Zarządu Emitenta,

Piotr Gerber – Członek Rady Nadzorczej spółki jest Prezesem Zarządu Emitenta,

Józef Tomasz Juros – Członek Rady Nadzorczej spółki jest zatrudniony przez Emitenta,

Aneta Bawiec – Członek Rady Nadzorczej spółki jest zatrudniona przez Emitenta,

Ewa Matras – Członek Rady Nadzorczej spółki jest zatrudniona przez Emitenta.

Pomiędzy Emitentem a spółką nie występują powiązania gospodarcze.

Przedmiotem działalności spółki jest:

- ✓ działalność szpitali;
- ✓ praktyka lekarska ogólna oraz specjalistyczna;
- ✓ pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej;
- ✓ sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych oraz wyrobów medycznych, włączając ortopedyczne;
- ✓ produkcja podstawowych substancji farmaceutycznych, leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych;
- ✓ produkcja urządzeń, instrumentów oraz wyrobów medycznych, włączając dentystyczne;
- ✓ badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii;
- ✓ wynajem i zarządzanie nieruchomościami;
- ✓ restauracje i inne placówki gastronomiczne oraz catering;
- ✓ hotele, obiekty noclegowe turystyczne i miejsca krótkotrwałego zakwaterowania;
- ✓ sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach;
- ✓ realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków;
- ✓ roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych;
- ✓ rozbiórka i przygotowywanie terenu pod budowę.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 100 tys. zł, przy czym nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki z dnia 24 lutego 2009 r. podjęło uchwałę nr 2/2009 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 600 tys. zł, poprzez utworzenie 500 nowych udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, które to udziały zostały objęte przez Emitenta. Na dzień zatwierdzenia prospektu nowo utworzone udziały nie zostały w całości opłacone przez Emitenta, a co za tym idzie, Zarząd spółki nie złożył do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego. Zgodnie z treścią art. 256 § 3 w zw. z art. 169 Kodeksu spółek handlowych, termin zgłoszenia podwyższenia kapitału zakładowego wynosi sześć miesięcy od dnia zmiany umowy spółki, tj. 24 lutego 2009 r. i upływa 24 sierpnia 2009 r.

Z kolei nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki z dnia 30 marca 2009 r. podjęło uchwałę nr 3/2009 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 6.528 tys. zł, poprzez utworzenie 6.528 nowych udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy.

Emitent objął 5.429 udziałów o łącznej wartości nominalnej 5.429 tys. zł, zaś pozostałe 1.099 nowych udziałów o łącznej wartości nominalnej 1.099 tys. zł zostały objęte przez Miasto Katowice.

Wkłady na podwyższony uchwałą nr 3/2009 kapitał zakładowy spółki zostały w całości wniesione i spółka złożyła w sądzie rejestrowym wnioski o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 6.628.000,00 zł. Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego, podwyższenie kapitału zakładowego spółki nie zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS.

Spółka nie posiada rezerw.

Jako że spółka została zawiązana z dniem 20 listopada 2008 r., nie jest możliwe określenie zysku lub straty za ostatni rok obrotowy.

Wartość, według której Emitent ujawnia udziały posiadane na rachunkach stanowi kwota 102 018,00 zł, z czego 100 tys. zł stanowi bezpośredni koszt udziałów, a 2 018,00 zł stanowi koszt pośredni utworzenia udziałów.

Emitent opłacił w pełnej wysokości wszystkie udziały w spółce, za wyjątkiem 500 nowo utworzonych (na mocy uchwały nr 2/2009 nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników spółki z dnia 24 lutego 2009 r.) i objętych przez niego udziałów. Zgodnie z treścią art. 262 § 2 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych, wkłady na podwyższony kapitał zakładowy powinny być w całości wniesione przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału zakładowego, a więc w terminie wynikającym z art. 256 § 3 w zw. z art. 169 Kodeksu spółek handlowych.

Jako że spółka została zawiązana z dniem 20 listopada 2008 r., z tytułu posiadanych udziałów Emitent nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy.

Emitent nie posiada wobec spółki żadnych należności ani zobowiązań, za wyjątkiem zobowiązań z tytułu pokrycia podwyższonego kapitału zakładowego.

Powiatowe Centrum Zdrowia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kowarach (spółka), ul. Sanatoryjna 15, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem 0000177927.

Emitent posiada 5.850 udziałów o wartości nominalnej 763,98 zł każdy, które stanowią 90% w kapitale zakładowym oraz 90% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Członkami Rady Nadzorczej i Zarządu tej spółki są osoby związane z Emitentem, w taki sposób, że:

Wiceprezes Zarządu spółki – Jerzy Górecki jest zatrudniony przez Emitenta,  
Krystyna Wider-Poloch – Członek Rady Nadzorczej spółki jest członkiem Zarządu Emitenta,  
Piotr Gerber – Członek Rady Nadzorczej spółki jest Prezesem Zarządu Emitenta,  
Józef Tomasz Juros – Członek Rady Nadzorczej spółki jest zatrudniony przez Emitenta,  
Igor Łebski – Członek Rady Nadzorczej spółki jest zatrudniony przez Emitenta.

Pomiędzy Emitentem a spółką nie występują powiązania gospodarcze.

Przedmiotem działalności spółki jest:

- ✓ działalność szpitali;
- ✓ działalność w zakresie opieki zdrowotnej;

- ✓ praktyka lekarska ogólna;
- ✓ praktyka lekarska specjalistyczna;
- ✓ praktyka lekarska dentystyczna.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 4.965.870,00 zł, przy czym nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki z dnia 15 stycznia 2009 r. podjęło uchwałę nr 3/2009 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 5.500.656,00 zł, poprzez utworzenie 700 nowych udziałów o wartości nominalnej 763,98 zł każdy, które to udziały zostały objęte przez Emitenta. Na dzień zatwierdzenia prospektu nowo utworzone udziały nie zostały w całości opłacone przez Emitenta, a co za tym idzie, Zarząd spółki nie złożył do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego. Zgodnie z treścią art. 256 § 3 w zw. z art. 169 Kodeksu spółek handlowych, termin zgłoszenia podwyższenia kapitału zakładowego wynosi sześć miesięcy od dnia zmiany umowy spółki, tj. 15 stycznia 2009 r. i upływa 15 lipca 2009 r.

Spółka nie posiada rezerw.

Za rok obrotowy 2007 Spółka wykazała 1.200.110,84 tys. zł straty.

Wartość, według której Emitent ujawnia udziały posiadane na rachunkach stanowi kwota 1.515.128,00 zł.

Emitent opłacił w pełnej wysokości wszystkie udziały w spółce, za wyjątkiem 700 nowo utworzonych i objętych przez niego udziałów. Zgodnie z treścią art. 262 § 2 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych wkłady na podwyższony kapitał zakładowy powinny być w całości wniesione przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału zakładowego, a więc w terminie wynikającym z art. 256 § 3 w zw. z art. 169 Kodeksu spółek handlowych.

Z tytułu posiadanych udziałów Emitent nie uzyskał dywidendy za rok obrotowy 2007.

Emitent nie posiada wobec spółki żadnych należności ani zobowiązań, za wyjątkiem zobowiązań z tytułu pokrycia podwyższonego kapitału zakładowego.

## CZĘŚĆ OFERTOWA

### 1 Osoby odpowiedzialne

#### 1.1 Emitent

**Nazwa (firma):** EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna  
**Forma prawna:** Spółka akcyjna  
**Siedziba:** Wrocław  
**Adres:** ul. Pilczycka 144-148, 54-144 Wrocław  
**Telefon:** (071) 71 17 476  
**Telefaks:** (071) 71 17 415  
**Adres poczty elektronicznej:** [biuro@emc-sa.pl](mailto:biuro@emc-sa.pl)  
**Adres głównej strony internetowej:** [www.emc-sa.pl](http://www.emc-sa.pl)

W imieniu Emitenta, jako podmiotu sporządzającego Prospekt i odpowiadającego za wszystkie informacje w nim zamieszczone, działa Zarząd, tj.:

Piotr Gerber – Prezes Zarządu  
Krystyna Wider-Poloch – Członek Zarządu  
Marek Kołodziejcki – Członek Zarządu

#### 1.2 Oferujący

**Nazwa (firma):** Dom Maklerski PKO BP S.A.  
**Nazwa skrócona:** DM PKO BP  
**Siedziba:** Warszawa  
**Adres:** 02-515 Warszawa, ul. Puławska 15  
**Numer telefonu:** +48 (22) 521 80 00  
**Numer faksu:** +48 (22) 521 79 46  
**Adres internetowy:** [www.dm.pkobp.pl](http://www.dm.pkobp.pl)

Do działania w imieniu Oferującego uprawnieni są:  
Katarzyna Iwaniuk-Michalczuk, Dyrektor Zarządzający  
Agnieszka Bujalska, Zastępca Dyrektora

Oferujący brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu emisyjnego:  
Podsumowanie: pkt. 1.13  
Czynniki Ryzyka: pkt. 3  
Część Ofertowa: pkt. 5, 6

## 2. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta oraz rynkiem kapitałowym zostały przedstawione w Części II „Czynniki ryzyka” Prospektu.

## 3. Podstawowe informacje

### 3.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, iż na dzień zatwierdzenia Prospektu Grupa Kapitałowa Emitenta dysponuje kapitałem obrotowym, w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych w okresie dwunastu kolejnych miesięcy.

### 3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu

Dane finansowe prezentujące wartość kapitału własnego oraz zadłużenia zostały ustalone w oparciu o niezbadane przez biegłego rewidenta dane finansowe Grupy Kapitałowej oraz Emitenta na dzień 28.02.2009 r.

Tabela nr 1. Kapitalizacja i zadłużenie Grupy Kapitałowej (w tys. zł) na dzień 28.02.2009 r.

<b>Wyszczególnienie</b>	
<b>Zadłużenie krótkoterminowe ogółem</b>	<b>20 183</b>
<b>- w tym zabezpieczone:</b>	<b>4 682</b>
1) kredyty krótkoterminowe	1 892
2) kredyty długoterminowe w części przypadającej do spłaty w ciągu 12 miesięcy	2 790
<b>- w tym niezabezpieczone:</b>	<b>15 501</b>
1) zobowiązania z tytułu dostaw	8 955
2) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	3 832
3) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	2 229
4) zobowiązania pozostałe	233
5) fundusze specjalne	252
<b>Zadłużenie długoterminowe</b>	<b>21 885</b>
<b>- w tym zabezpieczone</b>	<b>21 885</b>
1) kredyt	20 818
2) inne (leasing)	1 067
<b>Kapitał własny</b>	<b>37 573</b>
1) kapitał podstawowy	23 600
2) kapitał zapasowy	10 146
3) kapitał z aktualizacji wyceny	0
4) różnice kursowe z przeliczenia	239
5) zysk/ strata z lat ubiegłych	3 219
6) zysk/ strata roku bieżącego	369

*Źródło: Emitent*

## CZEŚĆ OFERTOWA

Tabela nr 2 . Zadłużenie netto Grupy Kapitałowej (w tys. zł) na 28.02.2009 r.

<b>Wyszczególnienie</b>	
A. Środki pieniężne	4 072
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	95
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
<b>D. Płynność (A+B+C)</b>	<b>4 167</b>
E. Bieżące należności	10 708
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	1 892
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	2 790
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie	15 501
<b>I. Krótkoterminowe zadłużenie (F+G+H)</b>	<b>20 183</b>
<b>J. Krótkoterminowe zadłużenie netto (I-E-D)</b>	<b>5 308</b>
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	20 818
L. Wyemitowane obligacje	0
M. Inne długoterminowe zadłużenie finansowe - leasingi	1 067
<b>N. Długoterminowe zadłużenie netto (K+L+M)</b>	<b>21 885</b>
<b>O. Zadłużenie netto (J+N)</b>	<b>27 193</b>

Tabela nr 3. Kapitalizacja i zadłużenie Emitenta (w tys. zł) na dzień 28.02.2009 r.

<b>Wyszczególnienie</b>	
<b>Zadłużenie krótkoterminowe ogółem</b>	<b>12 753</b>
<b>- w tym zabezpieczone:</b>	<b>4 021</b>
1) kredyty krótkoterminowe	1 954
2) kredyty długoterminowe w części przypadającej do spłaty w ciągu 12 miesięcy.	2 067
<b>- w tym niezabezpieczone:</b>	<b>8 732</b>
1) zobowiązania z tytułu dostaw	5 759
2) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	1 720
3) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1 136
4) zobowiązania pozostałe	117
<b>Zadłużenie długoterminowe</b>	<b>19 976</b>
<b>- w tym zabezpieczone</b>	<b>19 976</b>
1) kredyt	18 652
2) inne (leasing)	1 324
<b>Kapitał własny</b>	<b>36 348</b>
1) kapitał podstawowy	23 600
2) kapitał zapasowy	10 146
3) kapitał z aktualizacji wyceny	0



## CZĘŚĆ OFERTOWA

4) pozostałe kapitały rezerwowe	0
5) zysk/ strata z lat ubiegłych	2 622
6) zysk/ strata roku bieżącego	-20

*Źródło: Emitent.*

Tabela nr 4 . Zadłużenie netto Emitenta (w tys. zł) na 28.02.2009 r.

<b>Wyszczególnienie</b>	
A. Środki pieniężne	1 971
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	1 686
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
<b>D. Płynność (A+B+C)</b>	<b>3 657</b>
E. Bieżące należności	6 869
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	1 954
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	2 067
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie	8 732
<b>I. Krótkoterminowe zadłużenie (F+G+H)</b>	<b>12 753</b>
<b>J. Krótkoterminowe zadłużenie netto (I-E-D)</b>	<b>2 227</b>
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	18 652
L. Wyemitowane obligacje	0
M. Inne długoterminowe zadłużenie finansowe - leasingi	1 324
<b>N. Długoterminowe zadłużenie netto (K+L+M)</b>	<b>19 976</b>
<b>O. Zadłużenie netto (J+N)</b>	<b>22 203</b>

*Źródło: Emitent*

Zobowiązania warunkowe:

Na nieruchomości w Ząbkowicach Śląskich, ul. Bolesława Chrobrego 5, ustanowiono na rzecz Banku BPH S.A. z siedzibą w Krakowie, którego sukcesorem prawnym jest Bank Pekao S.A z siedzibą w Warszawie:

- ✓ hipotekę kaucyjną do kwoty 2.803.708,00 zł jako zabezpieczenie umowy kredytu na finansowanie przedsięwzięć inwestycyjnych NR 654090/00285/2006 z dnia 13 października 2006 r.,
- ✓ hipotekę umowną zwykłą na kwotę 5.722.000,00 zł jako zabezpieczenie umowy kredytu na finansowanie przedsięwzięć inwestycyjnych NR 654090/00285/2006 z dnia 13 października 2006 r.,
- ✓ hipotekę kaucyjną do kwoty 4.650.000,00 zł jako zabezpieczenie umowy kredytu o linię bieżącą NR 654090/00043/2006 z dnia 15 lutego 2006 r.

Na nieruchomości położonej w Świebodzicach, będącej własnością Mikulicz Sp. z o.o., ustanowiono na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A z siedzibą w Warszawie:

- ✓ hipotekę zwykłą w kwocie 2.800.000,00 zł oraz hipotekę kaucyjną do kwoty 1.400.000,00 zł jako zabezpieczenie umowy kredytowej z dnia 29 maja 2008 r.

Ponadto, Emitent zobowiązał się do ustanowienia:

- ✓ hipoteki łącznej kaucyjnej do kwoty 14.500.000 zł na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Pilczyckiej 144-146 oraz na nieruchomości położonej w Ząbkowicach Śląskich, przy ul. Bolesława Chrobrego 5 na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A. na podstawie umowy o kredyt inwestycyjny nr K0006244 z dnia 14 października 2008 r. (umowa nr 5, pkt 21.1),

- ✓ hipoteki kaucyjnej do kwoty 4.700.000 zł na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Pilczyckiej 144-146 na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A. na podstawie umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr K0006256 z dnia 14 października 2008 r. (umowa nr 6, pkt 21.1),
- ✓ hipoteki kaucyjnej do kwoty 4.700.000 zł na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Pilczyckiej 144-146 na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A. na podstawie umowy o rewolwingowy kredyt obrotowy nr K0006255 z dnia 14 października 2008 r. (umowa nr 7, pkt 21.1).

### **3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę**

Według stanu na dzień sporządzenia Prospektu, występują następujące interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Publiczną Ofertę:

- ✓ Pan Piotr Gerber - Prezes Zarządu, Maria Gerber oraz Matylda Gerber – córki Pana Piotra Gerbera, Pani Hanna Gerber – Przewodnicząca Rady Nadzorczej i siostra Pana Piotra Gerbera oraz Pan Jarosław Leszczyszyn jako większościowi akcjonariusze Spółki są zainteresowani wzrostem wartości posiadanych przez nich akcji;
- ✓ Corvus Corporate Finance Sp. z o.o. pełniący rolę doradcy finansowego, z uwagi na prowizyjne wynagrodzenie zależne od wielkości środków pieniężnych uzyskanych z emisji zainteresowany uplasowaniem wszystkich oferowanych Akcji serii E po możliwie najwyższej cenie. Corvus Corporate Finance Sp. z o.o. nie posiada akcji Emitenta;
- ✓ Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna, Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego z siedzibą w Warszawie jest powiązana z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy o przeprowadzenie publicznej oferty Akcji serii E i wprowadzenie akcji nowych emisji serii E do obrotu na rynku regulowanym i z uwagi na prowizyjne wynagrodzenie zależne od wielkości środków pieniężnych uzyskanych z emisji zainteresowany uplasowaniem wszystkich oferowanych Akcji serii E po możliwie najwyższej cenie. Ponadto Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna, Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego z siedzibą w Warszawie na podstawie umów zawartych z Emitentem pełni funkcję sponsora akcji Spółki oraz animatora akcji Emitenta. W ramach pełnienia funkcji animatora Emitenta, stosownie do zapisów Regulaminu Giełdy, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna, Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego z siedzibą w Warszawie zobowiązał się do podtrzymywania płynności akcji oraz praw do akcji i z tego tytułu posiada pakiet akcji na okaziciela Emitenta. Ponadto pomiędzy działaniami Oferującego i Emitenta nie występują żadne, choćby potencjalne, konflikty interesów;
- ✓ Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni Spółka Partnerska z siedzibą w Warszawie pełniąc funkcję doradcy prawnego w publicznej ofercie akcji Emitenta. Wynagrodzenie doradcy prawnego nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z oferty publicznej akcji Emitenta. Ponadto pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów. Doradca Prawny nie jest akcjonariuszem Emitenta

Nie występują konflikty interesów osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Ofertę Publiczną.

### **3.4. Strategia rozwoju Emitenta i opis wykorzystania wpływów pieniężnych**

Główną przesłanką Publicznej Oferty jest pozyskanie środków, dzięki którym Emitent będzie mógł realizować przyjętą strategię i rozwijać działalność.

Strategia Spółki przyjęta w roku 2004 nie uległa zmianom. Celem głównym jest objęcie opieką medyczną (szpitalną i ambulatoryjną) jak największej liczby mieszkańców Polski. Zarząd Spółki planuje, iż do 2015 roku jednostki medyczne należące do Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny SA będą sprawować opiekę medyczną nad 5% populacji Polski (ok. 2 mln osób). Spółka planuje sukcesywne uruchamianie nowych szpitali i przychodni poprzez przejmowanie publicznych i niepublicznych zakładów opieki zdrowotnej oraz poprzez uruchamianie nowych jednostek.

Przejmowane jednostki działają na nabytej, a następnie zmodernizowanej infrastrukturze lub w oparciu o dzierżawione obiekty.

Zarząd planuje realizację kolejnych przejęć szpitali publicznych, także w obrębie dużych miast.

Zamierzeniem Zarządu EMC Instytut Medyczny SA w ramach prowadzonej działalności medycznej jest stałe poszerzanie obszaru świadczenia usług medycznych na najwyższym możliwym poziomie, zarówno w zakresie usług komercyjnych, jak i finansowanych ze środków Narodowego Funduszu Zdrowia. W tym celu do nowo uruchamianych jednostek wprowadzane są najnowsze technologie medyczne, nowoczesne zasady organizacji procesu leczenia i nowej generacji sprzęt medyczny.

Tak sformułowane cele wymagają ciągłej modernizacji sprzętu medycznego oraz systemów organizacji pracy. Szczególną uwagę Zarząd Emitenta kieruje na ujednoczenie i podniesienie jakości procedur medycznych w ramach Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny SA. Działanie w Grupie Kapitałowej daje wiele możliwości optymalizacji kosztów. Efekty synergii nabierają znaczenia w miarę wzrostu liczby szpitali i przychodni. Przewidywane korzyści to między innymi: obniżenie kosztów poprzez centralne zarządzanie, wspólną księgowość, kadry, marketing, scentralizowane zakupy, itp. Obniżenie kosztów zapewnić ma także planowane wdrożenie elementów telemedycyny, co stanie się szczególnie odczuwalne w grupie diagnostyki medycznej.

Wzrost potencjału i skali Spółki stwarza warunki do uruchamiania dodatkowych działań w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta z zakresu usług zewnętrznych. Zarząd Emitenta rozpatruje możliwość stworzenia centralnej sterylizatorni i centralnego laboratorium, a w dalszej perspektywie także pralni.

Elementem strategii Grupy Kapitałowej Emitenta jest także rozwój poprzez poszerzenie zakresu działania poza Rzeczpospolitą Polską, w szczególności w środowiskach polskiej emigracji. W 2007 roku uruchomiono pierwszą inwestycję zagraniczną – przychodnię specjalistyczną w Dublinie. Rosnące przychody przychodni przekonały Zarząd do kolejnych inwestycji na terenie Irlandii. W dniu 31 lipca 2008 roku uruchomiona została druga przychodnia zlokalizowana w mieście Waterford.

Maksymalna cena emisyjna Akcji Oferowanych została ustalona na 17,00 zł. W związku z powyższym Emitent, w przypadku ustalenia Ceny Emisyjnej na poziomie maksymalnym, pozyska z emisji Akcji Serii E około 11 mln złotych netto.

Tabela nr 5. Cele emisji

<b>Cel emisji</b>	<b>kwota [mln złotych]</b>
Wyposażenie bloku operacyjnego i zakup sprzętu diagnostycznego do nowego skrzydła szpitala EuroMediCare we Wrocławiu przy ul. Pilczyckiej	2,5
Realizacja części zobowiązań wynikających z umowy inwestycyjnej – podniesienie kapitału zakładowego spółki zależnej Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Kowarach	4,0
Rozbudowa Szpitala Geriatrycznego w Katowicach (z późniejszym aportem do spółki EMC Silesia sp. z o.o.)	4,5
<b>Razem</b>	<b>11,0</b>

Cele emisji zostały przedstawione w kolejności priorytetów ich wykorzystania. Za priorytetowy Spółka uznaje cel związany z technicznym i medycznym wyposażeniem nowo wybudowanego skrzydła szpitala EuroMediCare we Wrocławiu przy ul. Pilczyckiej. Emitent planuje m.in. zakup sprzętu diagnostycznego oraz wyposażenie sali operacyjnej.

W nowo pozyskanych jednostkach Spółka zobowiązała się do inwestycji budowlanych oraz wyposażenia szpitali, związanych odpowiednio: z modernizacją – w przypadku szpitala „Bukowiec”

należącego do Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Kowarach oraz rozbudową – dla Szpitala Geriatrycznego w Katowicach.

W tym celu Emitent planuje przeznaczyć środki z emisji akcji serii E na podwyższenie kapitału zakładowego w spółkach zależnych Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. oraz EMC Silesia Sp. z o.o. W umowie sprzedaży udziałów Powiatu Jeleniogórskiego w Powiatowym Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Kowarach zawartej w dniu 5 grudnia 2008 r. pomiędzy Powiatem Jeleniogórskim a EMC Instytut Medyczny S.A. Emitent zobowiązał się w okresie 36 miesięcy od dnia nabycia udziałów, do wniesienia do spółki kwoty 8 mln zł tytułem wkładu pieniężnego na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego. Pierwszym etapem realizacji tego zobowiązania było objęcie przez Emitenta 700 nowych udziałów wyemitowanych na podstawie uchwały z dnia 15 stycznia 2009 roku, o czym mowa w punkcie 24 Części III „Część Rejestacyjna” Prospektu. Ich objęcie Emitent zamierza opłacić ze środków własnych. Środki z emisji Emitent zamierza przeznaczyć częściowo na objęcie nowych udziałów w kolejnych podwyższeniach kapitału zakładowego w Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o.

Spółka dopuszcza przesunięcie środków pomiędzy celami przedstawionymi w powyższych punktach. Emitent zamierza sfinansować wyżej wymienione inwestycje przede wszystkim ze środków pozyskanych z emisji Akcji Serii E. Pozostałe planowane nakłady wynikające ze zobowiązań inwestycyjnych Emitenta dotyczących realizacji projektów związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. oraz rozbudową Szpitala Geriatrycznego w Katowicach, których wartość przekracza kwoty przeznaczone na te cele w ramach celów emisji Akcji Serii E, Emitent zamierza sfinansować ze środków pochodzących między innymi z wypracowanych zysków, pożyczek i/lub kredytów bankowych. Obecnie finalizowane są rozmowy z instytucjami finansowymi o zasięgu krajowym i międzynarodowym odnośnie udostępnienia środków finansowych na realizację przedstawionych wyżej inwestycji.

Podobnie, w przypadku, gdy środki pozyskane z emisji Akcji Serii E okażą się niewystarczające dla realizacji celu emisji związanego z wyposażeniem bloku operacyjnego i zakup sprzętu diagnostycznego do nowego skrzydła szpitala EuroMediCare we Wrocławiu, Spółka zrealizuje ten cel ze środków pochodzących między innymi z wypracowanych zysków, pożyczek i/lub kredytów bankowych.

W przypadku gdy będzie to konieczne ze względu na wysokość środków pieniężnych pozyskanych z emisji Akcji Serii E Emitent może ograniczyć zakres celów emisji.

Zamiarem Emitenta jest realizacja celów emisji przedstawionych powyżej. W przypadku zaistnienia konieczności zmiany przeznaczenia środków pozyskanych z emisji Akcji Serii E, co może nastąpić jedynie z przyczyn niezależnych od Emitenta, Zarząd Spółki będzie uprawniony do zmiany celów emisji. Emitent poinformuje o zmianie celów emisji raportem bieżącym z podaniem przyczyny takiej zmiany. Jeżeli taka zmiana nastąpi przed rozpoczęciem notowania Praw do Akcji Serii E na GPW, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie, Emitent przekaże taką informację Komisji niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 2 dni roboczych po powzięciu decyzji, w formie aneksu do Prospektu, wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie.

Zwraca się jednocześnie inwestorom uwagę, iż w przypadku gdy po rozpoczęciu subskrypcji lub sprzedaży, do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks do Prospektu osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając Oferującemu oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, gdy aneks jest udostępniany w związku z błędami w treści prospektu emisyjnego, o których emitent powziął wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych. Emitent może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

W okresie pomiędzy pozyskaniem środków z emisji a realizacją celów emisji, środki te zostaną ulokowane w bezpieczne instrumenty finansowe, tj. papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub lokaty bankowe. Środki pochodzące z emisji mogą również częściowo lub w całości w okresie pomiędzy ich pozyskaniem, a realizacją celów inwestycyjnych zostać czasowo przeznaczone na kapitał obrotowy.

Środki pochodzące z emisji nie zostaną przeznaczone na spłatę zadłużenia Emitenta ani na nabycie składników majątkowych na warunkach istotnie odbiegających od dotychczasowych warunków nabywania takich składników majątkowych przez Emitenta.

#### **4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych/dopuszczanych do obrotu**

##### ***4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych***

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym nie więcej niż 737.512 akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 4,00 zł każda, a także nie więcej niż 737.512 Praw do Akcji Serii E oraz 5.900.100 (pięć milionów dziewięćset tysięcy sto) praw poboru Akcji Serii E.

Na podstawie Prospektu oferowanych jest przez Spółkę w ramach subskrypcji łącznie 737.512 akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 4,00 zł każda i łącznej wartości nominalnej 2.950.048,00 zł.

Oferta Publiczna obejmuje akcje zwykłe na okaziciela serii E. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcjom Serii E nie został przyznany kod ISIN, jednak stosownie do art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi przed rozpoczęciem Publicznej Oferty Emitent jest zobowiązany zawrzeć z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji Serii E. Rejestracja Akcji Serii E przez KDPW będzie jednoznaczna z nadaniem im kodu ISIN. Umowa z KDPW będzie obejmowała także PDA.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii E Emitent złoży do KDPW i GPW odpowiednie wnioski i oświadczenia umożliwiające rozpoczęcie notowań PDA na GPW. Natomiast po wystąpieniu przesłanek umożliwiających dopuszczenie Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym Emitent niezwłocznie podejmie starania zmierzające do dopuszczenia Akcji Serii E do obrotu na GPW i rozpoczęcia notowań. Szczegółowe informacje dotyczące zamiarów Emitenta w zakresie ubiegania się o dopuszczenie Akcji Serii E i PDA do obrotu na rynku podstawowym zostały zamieszczone w punkcie 6.1 Części IV „Część Ofertowa” Prospektu.

##### ***4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe.***

Zgodnie z art. 431 § 1 i § 2 pkt 2 Ksh w związku z art. 430 Ksh podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka, na mocy art. 415 Ksh, dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo memorandum informacyjnym załączonym do zawiadomienia dotyczącego tych akcji, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – od dnia odpowiednio zatwierdzenia prospektu albo złożenia zawiadomienia, przy czym wnioski o zatwierdzenie prospektu albo zawiadomienie nie mogą zostać złożone po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 Ksh). Podwyższenie kapitału następuje w drodze subskrypcji zamkniętej, w rozumieniu art. 431 § 1 pkt 2 Ksh.

### **4.3. Wskazanie czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi czy też na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane.**

Akcje Serii E są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcje Serii E i prawa poboru Akcji Serii E oraz Prawa do Akcji Serii E mają formę zdematerializowaną.

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie rejestru papierów wartościowych zdematerializowanych jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych z siedzibą przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

### **4.4. Waluta Emitowanych papierów wartościowych.**

Walutą emitowanych akcji jest złoty (PLN).

### **4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw.**

Prawa i obowiązki związane z papierami wartościowymi Spółki są określone w przepisach Ksh, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa podatkowego, finansowego i prawnego.

#### 1. Prawa majątkowe związane z akcjami spółki

Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Ksh). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który wyznacza Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 § 3 Ksh). Zgodnie z art. 348 § 4 Ksh, dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą. Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie (albo Rada Nadzorcza) powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Zgodnie z § 91 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Emitent jest zobowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy, o dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych jako „dzień dywidendy”) oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z §91 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, między dniem ustalenia prawa do dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upływać co najmniej 10 dni. Ponadto, stosownie do §26 Regulaminu GPW obowiązującego na rynku regulowanym, Emitent jest zobowiązany przekazywać GPW informacje o zamiarze wypłaty dywidendy i uzgadniania z GPW decyzji dotyczących wypłaty dywidendy, które mogą mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych. Wypłata dywidendy będzie następować za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej zgodnie z § 97 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunku uczestników KDPW, którzy następnie przekażą je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Ksh). Zgodnie z art. 348 § 4 Ksh, dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą. W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy. Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z kodeksem spółek handlowych lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 §1 Ksh). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczypospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

Z akcjami Emitenta nie jest związane inne od dywidendy prawo do udziału w zyskach Emitenta, w szczególności Statut Emitenta nie przewiduje przyznania uczestnictwa w zyskach Spółki w postaci wydania imiennych świadectw założycielskich, w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki, lub świadectw użytkowych wydanych w zamian za akcje umorzone.

Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). Przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Ksh, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie Akcjonariuszy prawa poboru Akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. W takim przypadku, Zarząd zobowiązany jest do przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji, bądź sposób jej ustalenia. Przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji. Zgodnie z art. 474 § 2 Ksh majątek pozostały po zaspokojeniu lub

zabezpieczeniu wierzycieli, dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

Prawo do zbywania posiadanych akcji.

Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Ksh).

2. Prawa związane z uczestnictwem w spółce (uprawnienia korporacyjne)

Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Ksh) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Ksh). Na każdą Akcję Oferowaną przypada jeden głos na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz prawo do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 §1 Ksh). We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 §1 Ksh).

Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422 – 427 Ksh. Stosownie do postanowień art. 422 Ksh, uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem lub dobrymi obyczajami i godząca w interes Emitent lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo może zostać wytoczone przez Zarząd, Radę Nadzorczą oraz poszczególnych członków tych organów lub akcjonariusza, który:

- ✓ głosował przeciwko uchwale, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcji niemej);
- ✓ został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu;
- ✓ nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało w sposób wadliwy lub podjęto uchwałę w sprawie, która nie była podjęta porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia podjęcia uchwały (art. 424 § 2 Ksh).

W sytuacji, kiedy uchwała jest sprzeczna z przepisami Ksh, może zostać zaskarżona w trybie art. 425 KSH, w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wytoczonego przeciwko Emitentowi. W terminie 30 dni od daty ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia spółki publicznej, nie później niż po upływie roku od dnia podjęcia uchwały, może zostać wytoczone powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały.

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami. Zgodnie z art. 385 § 3 Ksh, na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Uchwałę w tym



przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej); jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Ksh. Podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy: (i) mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo spółce z nią powiązanej, albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa, (ii) mogłoby narazić członka Zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej. W uzasadnionych przypadkach Zarząd może udzielić informacji na piśmie nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia. Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących Spółki poza Walnym Zgromadzeniem, przy uwzględnieniu ograniczeń, o których mowa w zdaniu poprzednim. Informacje takie wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przedkładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu. Materiały mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 § 1 Ksh). Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem (art. 429 § 2 Ksh).

Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 Ksh).

Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Ksh).

Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Ksh).

Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Ksh).

Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Ksh).

Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz prawo żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 Ksh).

Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Ksh, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

Prawo do przeglądania dokumentów oraz prawo żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Ksh (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Ksh (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Ksh (w przypadku przekształcenia Spółki).

Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i prawo żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Ksh).

Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Ksh).

Prawo do umorzenia akcji za zgodą akcjonariusza. Zgodnie ze Statutem Emitenta, akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza (umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji następuje poprzez obniżenie kapitału zakładowego Spółki. Zgodnie z art. 359 § 2 KSH oraz § 6 ust. 9 Statutu, umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, która powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego

Prawo do zamiany akcji z akcji na okaziciela na akcje imienne. Akcje Emitenta będące akcjami na okaziciela i znajdujące się w obrocie na rynku regulowanym nie podlegają zamianie na akcje imienne.

Prawo do zamiany akcji z akcji imiennych na akcje na okaziciela. Zgodnie z postanowieniem § 6 ust. 4 Statutu, zamiana akcji imiennych Emitenta 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 14 dni od dnia złożenia wniosku w tym przedmiocie. Oferowane na podstawie niniejszego prospektu emisyjnego Akcje Serii E będą wyłącznie akcjami na okaziciela, w związku z czym opisywane uprawnienie dotyczy jedynie zamiany akcji serii A z akcji imiennych na akcje na okaziciela, przy czym akcje imienne serii A Emitenta nie są przedmiotem oferty publicznej ani wniosku o dopuszczenie tych akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Posiadaczom praw poboru oraz praw do akcji przysługuje prawo do rozporządzania tymi prawami oraz prawo do ich zastawiania i oddawania w użytkowanie.

#### ***4.6. Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe.***

W dniu 3 października 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwały nr 19 i 20 w przedmiocie emisji Akcji Oferowanych. Poniżej znajduje się tekst uchwały nr 19 oraz tekst uchwały nr 20.

Uchwała Nr 19  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
Spółki działającej pod firmą EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu  
z dnia 3 października 2007 roku

w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze nowej emisji akcji serii E w trybie oferty publicznej z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na podstawie art. 431 § 1 i 2 pkt 2, art. 432, art. 433 § 1, art. 431 § 7, art. 436 § 4 K.s.h. uchwala co następuje:

### § 1

1. Podwyższa się, w drodze oferty publicznej, kapitał zakładowy Spółki do kwoty nie wyższej niż 26.550.448,00 (słownie: dwadzieścia sześć milionów pięćset pięćdziesiąt tysięcy czterysta czterdzieści osiem) złotych, to jest o kwotę nie większą niż 2.950.048,00 (słownie: dwa miliony dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy czterdzieści osiem) złotych.
2. Podwyższenie, o którym mowa w ust. 1, dokona się poprzez emisję nie więcej niż 737.512 (słownie: siedemset trzydzieści siedem tysięcy pięćset dwanaście) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 4,00 (słownie: cztery) złote każda.
3. Akcje serii E uczestniczyć będą w dywidendzie za rok 2007, tj. od dnia 1 stycznia 2007 roku.

### § 2

1. Akcje serii E pokryte zostaną wkładami pieniężnymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E.
2. Emisja Akcji Serii E zostanie przeprowadzona w formie subskrypcji zamkniętej przeprowadzonej w drodze oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o ofercie publicznej”).
3. Akcjonariuszom EMC Instytut Medyczny S.A. przysługiwać będzie prawo poboru akcji nowej emisji proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji EMC Instytut Medyczny S.A., przy czym za każdą jedną akcją EMC Instytut Medyczny S.A. posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru akcjonariuszowi przysługiwać będzie jedno prawo poboru. Uwzględniając liczbę emitowanych Akcji Serii E, 8 (słownie: osiem) praw poboru uprawniać będzie do objęcia 1 (słownie: jednej) Akcji Serii E. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane. W przypadku, gdy liczba Akcji Serii E, przypadających danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru, nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.
4. Akcjonariusze, którym przysługuje prawo poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie dodatkowego zapisu na Akcje Serii E w liczbie nie większej niż wielkość emisji, w razie nie wykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Akcje objęte dodatkowym zapisem, o którym mowa powyżej, Zarząd EMC Instytut Medyczny S.A. przydzieli proporcjonalnie do zgłoszeń. Akcje nie objęte w powyższym trybie (art. 436 § 2 i 3 K.s.h.) Zarząd EMC Instytut Medyczny S.A. przydzieli według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna (art. 436 § 4 K.s.h.).
5. Dzień prawa poboru ustala się na 5 grudnia 2007 r.
6. Upoważnia się Zarząd do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego EMC Instytut Medyczny S.A. oraz ofertą publiczną Akcji Serii E, w szczególności do ustalenia szczegółowych warunków emisji, w tym:
  - a) określenia ceny emisyjnej akcji nowej emisji serii E;
  - b) terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii E;
  - c) terminów, w jakich wykonywane będzie prawo poboru akcji serii E;
  - d) szczegółowych zasad płatności za akcje serii E;
  - e) zawarcia umów o subemisję inwestycyjną, jeśli okaże się to niezbędne;
  - f) szczegółowych zasad przydziału akcji, z uwzględnieniem art. 436 § 4 k.s.h.

### § 3

Upoważnia się Zarząd Spółki do:

- a) przydziału akcji nieobjętych w trybie art. 436 § 1-3 K.s.h, zgodnie z art. 436 § 4 K.s.h.;
- b) złożenia notarialnego oświadczenia w trybie art. 310 § 4 w związku z art. 431 § 7 K.s.h. o wysokości objętego w wyniku publicznej subskrypcji kapitału zakładowego, zawierającego postanowienie o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego w Statucie;

- c) odstąpienia od emisji akcji przed dniem publikacji Prospektu emisyjnego lub odstąpienia od emisji akcji z ważnych powodów po dniu publikacji Prospektu emisyjnego;
- d) złożenia do sądu rejestrowego wniosku o rejestrację zmiany Statutu Spółki w trybie art. 431 § 4 Kodeksu spółek handlowych.

### § 4

Wprowadza się następujące zmiany do treści Statutu Spółki:

Paragraf 5 Statutu Spółki w brzmieniu:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 23.600.400,00 (słownie: dwadzieścia trzy miliony sześćset tysięcy czterysta) złotych i dzieli się na:

- a) 1.500.038 (słownie: jeden milion pięćset tysięcy trzydzieści osiem) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o numerach od numeru 0000001 do numeru 1500038, o wartości nominalnej 4,00 zł (słownie: cztery złote) każda akcja.
- b) 2.500.062 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy sześćdziesiąt dwa) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od numeru 0000001 do numeru 2500062, o wartości nominalnej 4,00 zł (słownie: cztery złote) każda akcja.
- c) 1.500.000 (słownie: jeden milion pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od numeru 0000001 do numeru 1500000, o wartości nominalnej 4,00 zł (słownie: cztery złote) każda akcja.
- d) 400.000 (słownie: czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od numeru 0000001 do numeru 0400000, o wartości nominalnej 4,00 zł (słownie: cztery złote) każda akcja”

otrzymuje brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 26.550.448,00 (słownie: dwadzieścia sześć milionów pięćset pięćdziesiąt tysięcy czterysta czterdzieści osiem) złotych i dzieli się na nie więcej niż 6.637.612 (sześć milionów sześćset trzydzieści siedem tysięcy sześćset dwanaście) akcji o wartości nominalnej 4,00 zł (słownie: cztery złote) każda akcja, w tym:

- a) 1.500.038 (słownie: jeden milion pięćset tysięcy trzydzieści osiem) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o numerach od numeru 0000001 do numeru 1500038;
- b) (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy sześćdziesiąt dwa) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od numeru 0000001 do numeru 2500062;
- c) 1.500.000 (słownie: jeden milion pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od numeru 0000001 do numeru 1500000;
- d) 400.000 (słownie: czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od numeru 0000001 do numeru 0400000;
- e) nie więcej niż 737.512 (słownie: siedemset trzydzieści siedem tysięcy pięćset dwanaście) akcji zwykłych na okaziciela serii E o numerach od numeru 0000001 do numeru 0737512.

Akcje serii A i B zostały pokryte w całości przed zarejestrowaniem Spółki. Akcje serii C, D oraz E zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze odpowiednio emisji akcji serii C, D oraz E.”

### § 5

Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego Statutu Spółki.

### § 6

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, przy czym zmiany Statutu Spółki wymagają dla swej ważności rejestracji przez sąd rejestrowy właściwy dla Spółki.

Uchwała Nr 20  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
Spółki działającej pod firmą EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu  
z dnia 3 października 2007 roku  
w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii E, praw poboru akcji serii E oraz praw do akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji.

§ 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu postanawia o ubieganiu się o dopuszczenie jednostkowych praw poboru akcji serii E, praw do akcji serii E oraz akcji serii E do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz o ich dematerializacji.

§ 2

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu upoważnia Zarząd Spółki do:

- 1) dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem akcji serii E, jednostkowych praw poboru akcji serii E i praw do akcji serii E do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- 2) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy depozytowej, o której mowa w art. 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183 poz. 1538).

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

**4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych.**

Emitent zamierza przeprowadzić emisję Akcji Serii E w drugim kwartale 2009 roku.

**4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych.**

*4.8.1 ograniczenia wynikające ze statutu*

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania akcji Emitenta na okaziciela.

*4.8.2 obowiązki i ograniczenia wynikające z ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz z ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych*

Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi

Zgodnie z art. 19 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- ✓ papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- ✓ dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku

zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Okresem zamkniętym jest:

- ✓ okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- ✓ w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- ✓ w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- ✓ w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby, wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, każdy:

- ✓ kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- ✓ kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50% 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- ✓ kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, albo
- ✓ kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji, przy czym za dni sesyjne uważa

się dni sesyjne ustalone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, a także podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki oraz o osobach o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 3 lit. c. Zawiadomienie powinno zawierać również informacje o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy podmiot posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać wymienione w niniejszym zadaniu informacje odrębnie dla każdego rodzaju. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów, powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, należy niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni roboczych od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę. Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków. Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o ofercie spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego; nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej oraz pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej. W przypadku, gdy obowiązek zawiadomienia powstał w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej, zawiadomienie powinno zawierać również informację o: liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji, dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji, dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego.

Ponadto, obowiązki określone w art. 69 Ustawy o ofercie powstają w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Stosownie do art. 72 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Ponadto, przekroczenie:

- ✓ 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, za wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 ustawy);

- ✓ 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1),

przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 ustawy). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 ustawy i art. 74 ust. 2 ustawy ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 ustawy). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 ustawy stosuje się odpowiednio do podmiotu, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej (art. 74 ust. 4 Ustawy o ofercie). Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub 2 nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań, lub wykonania obowiązku o którym mowa w art. 83 Ustawy o ofercie (przymusowy wykup akcji a żądanie akcjonariusza mniejszościowego), jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 ustawy).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej, a zgodnie z art. 75 ust. 3 ustawy, obowiązki o których mowa w art. 72-74 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- ✓ spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
- ✓ od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej - w tym przypadku nie stosuje się art. 5 Ustawy o ofercie;
- ✓ w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- ✓ zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871),
- ✓ obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejściu na własność przedmiotu zastawu;
- ✓ w drodze dziedziczenia, za wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 ustawy.



Zgodnie z art. 75 ust. 4 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia za wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania o którym mowa w art. 72 i art. 7 Ustawy o ofercie, mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, które są zdematerializowane lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania o którym mowa w art. 74 Ustawy o ofercie mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki albo inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce. W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 ustawy.

Stosownie do art. 77 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 ustawy). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne chyba, że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 ustawy). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 ustawy). W przypadku gdy akcje będące przedmiotem wezwania są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w innym państwie członkowskim, podmiot ogłaszający wezwanie jest obowiązany zapewnić na terytorium tego państwa szybki i łatwy dostęp do wszelkich informacji i dokumentów, które są przekazane do publicznej wiadomości w związku z wezwaniem, w sposób określony przepisami państwa członkowskiego (art. 77 ust. 6 ustawy). Po otrzymaniu zawiadomienia, Komisja Nadzoru Finansowego może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 ustawy). Żądanie KNF doręczone podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, za pośrednictwem którego jest ogłoszone i prowadzone wezwanie, uważa się za doręczone podmiotowi obowiązanyemu do ogłoszenia wezwania. W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania

oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania oraz nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie (art. 77 ust. 4 ustawy). Po zakończeniu wezwania podmiot, który ogłosił wezwanie jest obowiązany zawiadomić w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o ofercie, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania (art. 77 ust. 7 ustawy).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 ustawy:

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych spoczywają również na:

1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;

2) funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:

- ✓ inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
- ✓ inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,

3) podmiocie, w przypadku, którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:

- ✓ przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- ✓ w ramach wykonywania czynności, polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie oraz Ustawy o funduszach inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleciodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
- ✓ przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,

4) pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących dyspozycji co do głosowania;

5) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,

6) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt 5 i 6, obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- ✓ małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- ✓ osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- ✓ mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- ✓ jednostki powiązane w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- ✓ po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- ✓ po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu w przypadku gdy akcjonariusz nie wydał wiążących dyspozycji co do głosowania – wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych tym pełnomocnictwem,
- ✓ wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o ofercie nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

Stosownie do art. 90 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przepisów rozdziału 4 ustawy dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o obrocie, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego

Ponadto, przepisów rozdziału 4 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji zadań, o których mowa w ust. 1 art. 90 ustawy, które łącznie z akcjami już posiadаныmi w tym celu uprawniają do wykonywania mniej niż 10 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o ile:

- ✓ prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane oraz
- ✓ firma inwestycyjna, w terminie 4 dni roboczych od dnia zawarcia umowy z emitentem o realizację zadań, o których mowa w ust. 1, zawiadomi organ państwa macierzystego, o którym mowa w art. 55a ustawy, właściwy dla emitenta, o zamiarze wykonywania zadań związanych z organizacją rynku regulowanego oraz
- ✓ firma inwestycyjna zapewni identyfikację akcji posiadanych w celu realizacji zadań, o których mowa w ust. 1 ustawy.

Przepisów niniejszego rozdziału, z wyjątkiem art. 69 i art. 70, oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 3 pkt 47 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Przepisów rozdziału 4 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez:

- ✓ Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o obrocie;
- ✓ spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o obrocie, w regulaminie, o którym mowa w art. 48 ust. 15 tej ustawy;
- ✓ spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową w regulaminie, o którym mowa w art. 68b ust. 2 Ustawy o obrocie.

Przepisów rozdziału 4 ustawy nie stosuje się do podmiotu dominującego towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz podmiotu dominującego firmy inwestycyjnej, wykonujących czynności, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b, ustawy pod warunkiem, że:

- ✓ spółka zarządzająca lub firma inwestycyjna wykonują przysługujące im w związku z zarządzanymi portfelami prawa głosu niezależnie od podmiotu dominującego;
- ✓ podmiot dominujący nie udziela bezpośrednio lub pośrednio żadnych instrukcji co do sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej;

- ✓ podmiot dominujący przekaze do Komisji oświadczenie o spełnianiu warunków, o których mowa w pkt powyżej, wraz z listą zależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, spółek zarządzających oraz firm inwestycyjnych zarządzających portfelami ze wskazaniem właściwych organów nadzoru tych podmiotów.

Warunki, o których mowa w ust. 1d pkt 1 i 2 art. 90 Ustawy o ofercie uważa się za spełnione, jeżeli:

- ✓ struktura organizacyjna podmiotu dominującego oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub firmy inwestycyjnej zapewnia niezależność wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej;
- ✓ osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub firmę inwestycyjną, działają niezależnie;
- ✓ w przypadku gdy podmiot dominujący zawarł z towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną umowę o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych - w relacjach pomiędzy tym podmiotem a towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną zachowana zostaje niezależność.

Przepisów rozdziału 4 ustawy, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się w przypadku udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4 ustawy, dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia. Zawiadomienie składane w związku z udzieleniem lub otrzymaniem takiego pełnomocnictwa powinno zawierać informację dotyczącą zmian w zakresie praw głosu po utracie przez pełnomocnika możliwości wykonywania prawa głosu.

Ponadto, przepisów rozdziału 4 ustawy, za wyjątkiem art. 69 i art. 70 ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy, w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 ustawy oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425 i art. 429 § 1 KSH.

### *4.8.3 odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych*

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

- 1) na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 ustawy, KNF może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200 tys. złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 ustawy),
- 2) na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 ustawy, KNF może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100 000 złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 ustawy),

Ustawa o Ofercie Publicznej reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

- 1) zgodnie z art. 89 ustawy prawo głosu z:
  - ✓ akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli

- osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, lub art. 72 (art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy),
- ✓ wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 2 ustawy),
  - ✓ akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 3 ustawy),
  - ✓ wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 ustawy, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 ustawy),
  - ✓ nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi - nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w ust. 1 pkt 2 i ust. 2 art. 89 Ustawy o ofercie, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 ustawy. W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o ofercie, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji. Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w ust. 1-2b art. 89 Ustawy o ofercie, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustawy.

2) zgodnie z art. 97 ustawy, na każdego kto:

- ✓ nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- ✓ przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 ustawy,
- ✓ nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 ustawy,
- ✓ nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 ustawy,
- ✓ nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 4 ustawy,
- ✓ nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 90a ust. 1 ustawy,
- ✓ wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 ustawy, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- ✓ nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 ustawy,
- ✓ w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 ustawy,
- ✓ bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt.1 lub 3 albo art. 88a ustawy,
- ✓ nabywa akcje własne z naruszeniem, trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 ustawy,
- ✓ dokonuje przymusowego wykupu niezgodnego z zasadami, o których mowa w art. 82 ustawy,
- ✓ nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 ustawy,
- ✓ wbrew obowiązkowi określonemu w art. 86. ust. 1 ustawy nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
- ✓ nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 ustawy,

- ✓ dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,

KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, KNF może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

#### *4.8.4.obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji wynikający z ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów*

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000,00 euro lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000,00 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość denominowana w euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru: przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 euro.
- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że:
  - a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
  - b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.
- 3) polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wiarygodności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
- 4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
- 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę. =. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji - koncentracja nie została dokonana.

Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000,00 euro, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000,00 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Ksh. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego. Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów ustawy, a także uprzednie naruszenie przepisów ustawy.

### 4.8.5. Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji. Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

1. zawarciu odpowiedniej umowy,
2. ogłoszeniu publicznej oferty, lub
3. przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:

- ✓ łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld euro, oraz
- ✓ łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- ✓ łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 mld euro,
- ✓ w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro,
- ✓ w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln euro, oraz
- ✓ łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku gdy:

- ✓ instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania sprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia

### **4.9. Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych.**

Ustawa o Ofercie Publicznej wprowadza instytucję przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu. Zgodnie z art. 82 ustawy, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi



stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 ustawy, akcjonariusz spółki publicznej, może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

#### ***4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego.***

W ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

#### ***4.11. Regulacje podatkowe***

Zgodnie z art. 3 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o Obrocie Instrumentami Finansowymi przez papiery wartościowe rozumie się akcje oraz prawa do akcji.

##### *4.11.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy*

##### Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby fizyczne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych:

- 1) podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
- 2) przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 30a ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
- 3) podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
- 4) płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5

lutego 2002 roku skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

### Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby prawne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych:

- 1) podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
- 2) podatek wynosi 19% otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- 3) kwotę podatku uiszczonego z tytułu otrzymanej dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych odlicza się od kwoty podatku, obliczonego zgodnie z art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych,
- 4) Zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych):
  - a) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt a, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
  - c) spółka, o której mowa w pkt b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt a,
  - d) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
    - ✓ spółka, o której mowa w pkt b, albo
    - ✓ zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt b.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zwolnienie ma zastosowanie w stosunku do dochodów osiągniętych od dnia uzyskania przez Rzeczpospolitą Polską członkostwa w Unii Europejskiej.

- 5) Płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

### 4.11.2. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji oraz praw do akcji oferowanych w publicznym obrocie

#### Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną (...) podatek dochodowy wynosi 19 proc. uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jest:

- ✓ różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- ✓ różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. pkt 1 lit. b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- ✓ różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- ✓ różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt 1 lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
- ✓ różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e, osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

#### Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Dochody osiągnięte przez osoby prawne ze sprzedaży papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód

stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży papierów wartościowych, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie papierów wartościowych. Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, osoby prawne, które sprzedały papiery wartościowe, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

### Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- a) w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- b) prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

### Podatek od czynności cywilnoprawnych

W myśl przepisu art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi stanowi czynność cywilnoprawną zwolnioną z podatku od czynności cywilnoprawnych.

Dodatkowo opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych nie podlegają czynności prawne jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności na podstawie odrębnych przepisów jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub jest zwolniona od tego podatku (art. 2 pkt 4).

W przypadku gdy żadna z powyższych sytuacji nie będzie miała miejsca, sprzedaż akcji dopuszczonych do publicznego obrotu papierami wartościowymi będzie podlegała opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych, którego stawka, w świetle art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b, wynosi 1%.

### Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej płatnik, który nie wykonał ciężącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

### **5. Informacje o warunkach oferty**

#### **5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów.**

##### *5.1.1. Warunki oferty oraz jej wielkość*

Zgodnie z Uchwałą nr 19 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia EMC Instytut Medyczny S.A. z dnia 3 października 2007 roku, 737.512 Akcji zwykłych na okaziciela Serii E zostanie zaoferowanych dotychczasowym akcjonariuszom Spółki w drodze realizacji przysługującego im prawa poboru.

Za każdą jedną Akcją Serii E posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, czyli na koniec dnia 5 grudnia 2007 roku, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Posiadanie ośmiu praw poboru upoważnia do objęcia jednej Akcji Serii E. W przypadku, gdy liczba Akcji Serii E, przypadająca danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru, nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 §1 i §2 KSH wykonanie prawa poboru akcji spółki publicznej następuje w jednym terminie, w którym składane są zarówno zapisy podstawowe, jak i zapisy dodatkowe.

Zgodnie z art. 436 § 4 KSH, Akcje Serii E, które nie zostaną objęte zapisami w trybie realizacji prawa poboru (tj. nie zostaną objęte zapisami podstawowymi oraz nie zostaną objęte zapisami dodatkowymi), zostaną przydzielone według uznania Zarządu, po cenie nie niższej niż Cena Emisyjna Akcji Serii E w ramach wykonywania prawa poboru.

Akcje Serii E nie są uprzywilejowane.

Nie istnieją ograniczenia w zbywalności Akcji Serii E oraz nie są związane obowiązki świadczeń dodatkowych.

##### *5.1.2 Terminy, wraz z wszelkimi możliwymi zmianami obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów*

Zgodnie z postanowieniami Uchwały 19 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia EMC Instytut Medyczny S.A. z dnia 3 października 2007 roku w sprawie publicznej emisji akcji, dniem ustalenia prawa poboru Akcji Serii E jest dzień 5 grudnia 2007 roku.

Tabela nr 6. Harmonogram Publicznej Oferty Akcji Serii E

<b>CZYNNOŚĆ</b>	<b>TERMIN</b>
Otwarcie Publicznej Oferty akcji Serii E i Publikacja Prospektu	Niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu przez KNF
Podanie do publicznej wiadomości ostatecznej Ceny Emisyjnej	11 maja 2009
Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonania prawa poboru	13 maja 2009

## CZEŚĆ OFERTOWA

---

Zakończenie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonania prawa poboru	28 maja 2009
Przydział Akcji Serii E w ramach prawa poboru	do 5 czerwca 2009
Zamknięcie Publicznej Oferty w ramach prawa poboru (w przypadku, gdy w ramach wykonania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych subskrybowane zostaną wszystkie akcje)	do 5 czerwca 2009
Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Serii E nieobjętych w ramach Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru	do 8 czerwca 2009
Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Serii E nieobjętych w ramach Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru	do 9 czerwca 2009
Przydział Akcji Serii E nieobjętych w ramach Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru	do 10 czerwca 2009
Zamknięcie Publicznej Oferty Akcji Serii E	do 10 czerwca 2009

Emitent może postanowić o zmianie harmonogramu Publicznej Oferty przed rozpoczęciem oferty w wyżej wymienionych terminach. Informacja o zmianie harmonogramu Publicznej Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w sposób w jaki został udostępniony prospekt emisyjny zgodnie z art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej. Podanie komunikatu aktualizującego w sprawie zmiany jakiegokolwiek terminu nie może nastąpić po jego upływie.

### Działanie przez pełnomocnika

Inwestor uprawniony do objęcia Akcji Serii E może złożyć zapis za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika.

Zasady działania przez pełnomocnika regulują procedury domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje Serii E.

### Deponowanie akcji

Akcje zostaną automatycznie zdeponowane na rachunkach subskrybentów, z których składany jest zapis.

### Zasady i miejsce składania zapisów na Akcje Serii E w ramach wykonywania prawa poboru

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru dokonują zapisu podstawowego na Akcje Serii E w biurze maklerskim, w którym mają zdeponowane prawa poboru, uprawniające do objęcia Akcji Serii E w chwili składania zapisu.

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru dokonują zapisu dodatkowego w biurze maklerskim, w którym miały zdeponowane Akcje w dniu ustalenia prawa poboru, tj. na koniec dnia 5 grudnia 2007 roku.

Możliwe jest składanie zapisów na Akcje Serii E za pośrednictwem internetu, telefonu, faksu i za pomocą innych środków technicznych, jeżeli taką możliwość dopuszcza regulamin biura maklerskiego przyjmującego zapisy.

W przypadku inwestorów, dla których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez podmiot inny niż biuro maklerskie (bank depozytariusz), zapisy oraz wpłaty powinny być dokonane w biurze maklerskim realizującym zlecenia danego banku depozytariusza.

W przypadku osób, które w chwili składania zapisu posiadają prawa poboru zapisane na rachunku sponsora emisji, zapis może być złożony wyłącznie za pośrednictwem sponsora emisji. Funkcję sponsora emisji dla akcji Emitenta pełni Dom Maklerski PKO BP z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa.

Zalecany jest uprzedni kontakt z Domem Maklerskim PKO BP w celu uzgodnienia miejsca i sposobu złożenia zapisu i dokonania wpłaty na Akcje Serii E, prawo do objęcia których wynika z akcji lub praw poboru zapisanych na rachunku sponsora emisji.

### Procedura składania zapisów na Akcje Serii E w ramach wykonania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych

Osoba uprawniona do wykonania prawa poboru winna złożyć trzy wypełnione i podpisane egzemplarze formularza zapisu.

Osoba posiadająca prawa poboru uprawniona jest do złożenia Zapisu Podstawowego. Osoba będąca akcjonariuszem w dniu ustalenia prawa poboru, czyli na koniec dnia 5 grudnia 2007 roku, jest również uprawniona do złożenia Zapisu Dodatkowego.

Składając zapis, inwestor winien podpisać oświadczenie będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- ✓ zapoznał się z treścią Prospektu i akceptuje brzmienie Statutu Spółki oraz warunki Publicznej Oferty Akcji Serii E;
- ✓ zgadza się na przydzielenie mu Akcji Serii E zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie;
- ✓ wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty Akcji Serii E, przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych i ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie.

Na dowód przyjęcia zapisu osoba uprawniona otrzyma jeden egzemplarz wypełnionego i podpisanego formularza zapisu. Zapis na Akcje Serii E jest bezwarunkowy, nieodwołalny w terminie związania zapisem, z zastrzeżeniem sytuacji opisanej w pkt. 5.1.6. Części IV „Część Ofertowa” Prospektu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba składająca zapis.

Złożenie zapisu/zapisów w wykonaniu prawa poboru na większą liczbę Akcji Serii E niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru będzie uznane za zapis/zapisy na liczbę Akcji Serii E wynikającą z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru.

Zwraca się uwagę inwestorów na fakt, że Zapis Dodatkowy winien zostać złożony na odrębnym formularzu zapisu. Formularz zapisu dostępny będzie na stronie internetowej Domu Maklerskiego PKO BP oraz Emitenta.

Zapis dodatkowy na większą liczbę Akcji Serii E niż liczba Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie, będzie uznany za zapis na liczbę Akcji Serii E oferowanych w Publicznej Ofercie.

### Miejsce składania zapisów na Akcje Serii E nie objęte w ramach wykonania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych

Zapisy na Akcje Oferowane, które nie zostaną objęte zapisami w trybie realizacji prawa poboru (nie zostaną objęte Zapisami Podstawowymi oraz nie zostaną objęte Zapisami Dodatkowymi) w odpowiedzi na zaproszenie Zarządu Emitenta przyjmowane będą w POK DM PKO BP.

### *5.1.3 Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach Oferta Publiczna może zostać wycofana lub zawieszona oraz, czy wycofanie może wystąpić po rozpoczęciu oferty*

Emitent zastrzega sobie prawo do odwołania Oferty Publicznej przed jej rozpoczęciem bez podawania przyczyn swojej decyzji lub też do odstąpienia od jej realizacji. Po rozpoczęciu Publicznej Oferty do czasu przydziału Akcji Serii E odstąpienie od jej realizacji może nastąpić jedynie z ważnego powodu. Zarząd może podjąć wówczas uchwałę o odstąpieniu od Publicznej Oferty i nieprzydzieleniu Akcji Serii E, jeżeli przeprowadzenie Publicznej Oferty byłoby zagrożeniem dla interesu Emitenta lub byłoby niemożliwe. Sytuacja taka może mieć miejsce w szczególności, gdy: (i) wystąpią nagłe i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, świata lub Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta, (ii) a także wystąpią nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta, (iii) lub wystąpią inne nieprzewidziane okoliczności powodujące, iż przeprowadzenie Publicznej Oferty i przydzielenie Akcji Serii E byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla Emitenta.

W takim wypadku, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, w formie komunikatu aktualizującego w sposób w jaki został udostępniony Prospekt w trybie określonym w art. 52 oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 16 Ustawy o Ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- ✓ nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- ✓ zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub
- ✓ opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informacje o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną.

### *5.1.4 Opis zasad przydziału i możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom*

Osobom składającym zapis podstawowy na Akcje Serii E w wykonaniu prawa poboru, przydzielona zostanie liczba Akcji Serii E wynikająca z treści zapisu pod następującymi warunkami:

- ✓ złożenia formularza zapisu wypełnionego zgodnie z zapisami Prospektu oraz
- ✓ opłacenia Akcji Serii E będących przedmiotem zapisu zgodnie z odpowiednimi zapisami Prospektu.

Jednocześnie należy podkreślić, że złożenie zapisu w wykonaniu prawa poboru na większą liczbę Akcji Serii E niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru będzie uznane za zapis na liczbę Akcji Serii E wynikającą z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru.

Jeżeli nie wszystkie osoby uprawnione wykonają prawo poboru, to niesubskrybowane Akcje Serii E zostaną przeznaczone na realizację dodatkowych zapisów złożonych przez osoby posiadające akcje Spółki na koniec dnia ustalenia prawa poboru. Jeśli Zapisy Dodatkowe opiewać będą na większą liczbę Akcji Serii E niż pozostająca do objęcia, Emitent dokona proporcjonalnej redukcji Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części Akcji Serii E nie będą przydzielane, podobnie jak nie będą przydzielane Akcje Serii E łącznie kilku inwestorom. Akcje Serii E nie przyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone kolejno subskrybentom, którzy dokonali zapisów na największą liczbę Akcji Serii E, a w przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie (losowania dokona komputer).



Jeżeli w przypadku przydziału Akcji Serii E, dojdzie do nieprzydzielenia całości lub części Akcji Serii E - inwestorowi, na które złożył zapis, na skutek redukcji Zapisów Dodatkowych lub złożenia przez inwestora nieważnego zapisu, jak również w przypadku wystąpienia innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu części lub całości wpłaconej kwoty, wpłacona przez inwestora kwota zostanie zwrócona w sposób określony przez inwestora w formularzu zapisu.

Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany w ciągu 7 dni roboczych od dnia przydziału bez odsetek i odszkodowań. Wpłaty na akcje nie są oprocentowane.

### *5.1.5 Szczegółowe informacje na temat minimalnej lub maksymalnej wielkości zapisu (wyrażonej ilościowo lub wartościowo)*

Minimalna liczba Akcji Serii E na którą inwestor będzie mógł złożyć zapis to 1 sztuka.

Maksymalna liczba na którą inwestor będzie mógł złożyć zapis to:

- ✓ w ramach wykonywania prawa poboru - liczba akcji wynikająca z posiadanych praw poboru podzielona przez osiem, zaokrąglona w dół, czyli bez uwzględniania części ułamkowej,
- ✓ w ramach Zapisów Dodatkowych – 737.512 sztuk
- ✓ w przypadku przyjmowanie zapisów na Akcje Serii E nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych - liczba Akcji Serii E nie większa niż liczba Akcji Serii E nie objętych w ramach wykonywania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych.

Informacja o liczbie akcji nie objętych w ramach wykonywania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie. Jeżeli nie wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte w trybie wykonania prawa poboru (Zapis Podstawowy) oraz złożonych Zapisów Dodatkowych, Zarząd Emitenta będzie mógł zaoferować niesubskrybowane Akcje Serii E według swojego uznania wytypowanym przez siebie inwestorom w drodze imiennego zaproszenia.

Zapisy na Akcje Oferowane w odpowiedzi na zaproszenie przyjmowane będą w Punktach Obsługi Klientów Oferującego.

### *5.1.6 Wskazanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie zapisu, o ile inwestorzy są uprawnieni do wycofywania się ze złożonego zapisu*

W przypadku, gdy po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, do publicznej wiadomości został udostępniony aneks do niniejszego Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału akcji, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, osoba, która złożyła zapis na Akcje Serii E przed udostępnieniem aneksu może wycofać zapis, składając w POK Oferującego oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, gdy aneks jest udostępniany w związku z błędami w treści prospektu emisyjnego, o których emitent lub wprowadzający powziął wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych, lub czynnikami, które zaistniały lub o których emitent lub wprowadzający powziął wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych. Emitent lub wprowadzający może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

### *5.1.7 Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych*

#### Zasady dokonywania wpłat

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Akcji Serii E objętych zapisem i ich Ceny Emisyjnej.

Wpłata na Akcje Serii E musi być uiszczona najpóźniej wraz z dokonaniem zapisu.

Formy opłacania zapisów powinny być zgodne z procedurami domów maklerskich przyjmujących zapisy.

Jako datę wpłaty dokonanej przelewem uznaje się datę wpływu środków na właściwy rachunek przyjmującego zapis.

Brak wpłaty w terminie określonym w Prospekcie powoduje nieważność całego zapisu. W przypadku niepełnej wpłaty zapis zostanie zrealizowany w liczbie akcji opłaconych.

Wpłaty na akcje nie podlegają oprocentowaniu.

### Dostarczenie akcji

W przypadku, gdy prawo poboru realizowane jest z rachunku papierów wartościowych danego inwestora, Akcje Oferowane zostaną zapisane automatycznie na rachunku papierów wartościowych, z którego realizowany jest zapis w wykonaniu prawa poboru lub Zapis Dodatkowy - bez konieczności złożenia przez Inwestora dyspozycji deponowania.

Akcje Oferowane nieobjęte w ramach Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych, a objęte przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd zostaną zdeponowane na rachunkach papierów wartościowych tych inwestorów wskazanych w złożonych dyspozycjach deponowania.

Jednostkowe prawa poboru rejestrowane są do upływu terminu składania zapisów na akcje nowej emisji. Z upływem tego terminu w miejsce jednostkowych praw poboru dokonuje się zarejestrowania Praw do Akcji nowej emisji.

Emitent wystąpi z wnioskiem o zarejestrowanie Praw do Akcji Serii E do Krajowego Depozytu. Intencją Emitenta jest, aby PDA zostały zapisane na rachunkach inwestorów niezwłocznie po dokonaniu przydziału.

Umowa dotycząca rejestracji Akcji Serii E oraz Praw do Akcji Serii E w KDPW będzie miała charakter warunkowy i powinna zostać zawarta przed rozpoczęciem Oferty Publicznej.

Natomiast rejestracja w KDPW Praw do Akcji Serii E nastąpi po dokonaniu ich przydziału przez Emitenta, zaś rejestracja Akcji Serii E będzie możliwa po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. W celu dokonania przedmiotowych rejestracji Emitent będzie zobowiązany do złożenia w KDPW dokumentów potwierdzających te zdarzenia.

### *5.1.8 Szczegółowy opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości wraz ze wskazaniem daty, kiedy to nastąpi*

W przypadku niedojścia Publicznej Oferty do skutku z powodu niezłożenia zapisów i prawidłowego opłacenia co najmniej jednej Akcji Serii E, ogłoszenie w tej sprawie zamieszczone będzie w terminie 14 dni po upływie zamknięcia Publicznej Oferty w dzienniku ogólnopolskim, w siedzibie Emitenta oraz w punktach przyjmowania zapisów na Akcje Serii E.

Jeżeli Emitent nie dopełni obowiązku zgłoszenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego do Krajowego Rejestru Sądowego w terminie sześciu miesięcy od dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu lub sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E – w takim przypadku ogłoszenie w tej sprawie, ukaże się w ciągu 7 dni od upływu powyższego terminu. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się wskazanego ogłoszenia.

Jeżeli Sąd odmówi zarejestrowania emisji Akcji Serii E - w takim przypadku ogłoszenie o prawomocnej decyzji Sądu ukaże się w ciągu 7 dni od uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego, odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego. Kwoty wpłacone na Akcje Serii E zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia.

W przypadku dojścia Publicznej Oferty do skutku, informacje o tym fakcie Emitent przekaże w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie, niezwłocznie po dokonaniu przydziału. Spółka przekaże informacje o niedojściu Publicznej Oferty do skutku w trybie określonym w art. 56 ust.1 Ustawy o Ofercie, niezwłocznie po powzięciu informacji o tej okoliczności.

*5.1.9 Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane*

Zgodnie z Uchwałą nr 19 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia EMC Instytut Medyczny S.A. z dnia 3 października 2007 roku w sprawie publicznej emisji Akcji Serii E Spółki, za każdą jedną akcję posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Posiadanie ośmiu praw poboru upoważnia do objęcia jednej Akcji Serii E. W przypadku, gdy liczba Akcji Serii E, przypadająca danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru, nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.

W terminie składania zapisów osoby uprawnione do subskrybowania Akcji Serii E w wykonaniu prawa poboru, wskazane w punkcie 5.2.1 Części IV „Część Ofertowa” Prospektu mają prawo do złożenia Zapisu Podstawowego.

Osobami uprawnionymi do złożenia Zapisu Dodatkowego są akcjonariusze Emitenta na dzień ustalenia prawa poboru, nawet jeżeli zbyli prawo poboru mogą, w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie Zapisu Dodatkowego na Akcje Serii E.

Obrót prawami poboru z akcji notowanych na GPW będzie odbywał się na zasadach określonych w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego.

Jednostką transakcyjną będzie jedno jednostkowe prawo poboru przysługujące z jednej posiadanej w dniu ustalenia praw poboru Akcji Serii E Emitenta. Obrót prawem poboru na GPW będzie możliwy najwcześniej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez Emitenta do publicznej wiadomości informacji o Cenie Emisyjnej Akcji Serii E, jednak nie wcześniej niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru. Prawa poboru są notowane na GPW po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów podstawowych na Akcje Serii E.

Okres notowań praw poboru na GPW nie może być krótszy niż jeden dzień sesyjny. Prawo poboru notowane będzie w systemie notowań, w którym notowane są akcje Emitenta. Szczegółowy terminarz obrotu prawem poboru określi i poda do publicznej wiadomości w drodze komunikatu Zarząd GPW.

Możliwość zbywania praw poboru za pośrednictwem GPW przysługuje osobom posiadającym w biurze maklerskim otwarty rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są prawa poboru.

Niewykonanie prawa poboru w terminie jego wykonanie, tj. niezłożenie skutecznie zapisu wraz z dokonaniem wpłaty za obejmowane Akcje Serii E wiąże się z wygaśnięciem prawa poboru oraz utratą środków finansowych zainwestowanych w nabycie prawa poboru.

## 5.2 Zasady dystrybucji i przydziału

### 5.2.1 Podmioty uprawnione do udziału w ofercie

Osobami uprawnionymi do subskrybowania Akcji Serii E, w wykonaniu prawa poboru, są:

- ✓ akcjonariusze Emitenta w dniu ustalenia prawa poboru, którzy nie dokonali zbycia tego prawa poboru do momentu złożenia zapisu na Akcji Serii E,
- ✓ osoby, które nabyły prawa poboru i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii E.

Osobami uprawnionymi do złożenia Zapisu Dodatkowego są akcjonariusze Emitenta na dzień ustalenia prawa poboru, nawet jeżeli zbyli prawo poboru mogą, w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie Zapisu Dodatkowego na Akcje Serii E.

Zgodnie z art. 436 § 4 KSH, Akcje Serii E, które nie zostaną objęte zapisami w trybie realizacji prawa poboru (nie zostaną objęte zapisami podstawowymi oraz nie zostaną objęte Zapisami Dodatkowymi), zostaną przydzielone według uznania Zarządu, po cenie nie niższej niż Cena Emisyjna Akcji Serii E.

5.2.2. W zakresie, w jakim jest to wiadome Emitentowi, należy określić, czy znaczni akcjonariusze lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach oferty oraz, czy którakolwiek z osób zamierza objąć ponad pięć procent papierów wartościowych będących przedmiotem oferty

Oświadczenia znacznych akcjonariuszy Emitenta lub członków jego organów nadzorczych, zarządczych bądź administracyjnych co do uczestniczenia w subskrypcji w ramach Publicznej Oferty zebrano w tabeli poniżej:

	Czy osoba zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach Publicznej Oferty	Czy zamierza objąć ponad pięć procent Akcji Serii E będących przedmiotem oferty
<u>Zarząd Emitenta</u>		
Piotr Gerber	Nie wyklucza	Nie wyklucza
Krystyna Wider-Poloch	Nie	Nie
Marek Kołodziejcki	Tak	Nie wyklucza
<u>Rada Nadzorcza</u>		
Hanna Gerber	Nie wyklucza	Nie wyklucza
Anna Leszczyszyn-Stankowska	Nie	Nie
Aleksandra Żmudzińska	Nie	Nie
Marek Michalski	Nie	Nie
Witold Paweł Kalbarczyk	Nie	Nie
<u>Główni akcjonariusze</u>		
Piotr Gerber	j.w	j.w
Jarosław Leszczyszyn	Nie wyklucza	Nie wyklucza
Maria Gerber	Nie wyklucza	Nie wyklucza
Matylda Gerber	Nie wyklucza	Nie wyklucza
PZU Asset Management S.A.	nie wyklucza*	nie wyklucza*

w imieniu klientów*	
---------------------	--

\*Zgodnie z informacjami przekazanymi do publicznej wiadomości przez Emitenta raportem bieżącym 83/2007 w dniu 11 grudnia 2007 roku na podstawie otrzymanego w dniu 10 grudnia 2007 roku zawiadomienia, Zarząd EMC Instytut Medyczny SA poinformował, że w wyniku przyznania do portfeli inwestycyjnych klientów PZU Asset Management SA 729.434 praw poboru akcji EMC Instytut Medyczny SA, według stanu na dzień 5 grudnia 2007 roku, udział papierów wartościowych zarządzanych przez PZU AM S.A. w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, po zakończeniu emisji Akcji Serii E z prawem poboru wynosi 10,08%.

Zgodnie z zawiadomieniem PZU AM S.A., według stanu na dzień 5 grudnia 2007 roku na podstawie umów o zarządzanie pakietem papierów wartościowych na zlecenie, zarządzał 729.434 akcjami oraz 729.434 prawami poboru Spółki w portfelach klientów ogółem. W związku z powyższym, PZU AM S.A. na dzień 5 grudnia 2007 roku miał prawo do wykonywania 10,08% ogólnej liczby głosów na WZ EMC Instytut Medyczny SA po zakończeniu emisji akcji Serii E z prawem poboru, natomiast udział w kapitale zakładowym wynosił 12,36%. Dotychczas w zarządzanych przez PZU AM S.A. portfelach inwestycyjnych klientów ogółem było 729.434 akcje EMC Instytut Medyczny S.A., co dawało prawo do 9,80% głosów na WZ Spółki oraz 12,36% udziału w kapitale zakładowym.

Zgodnie z informacją wskazaną w zawiadomieniu dalsze decyzje inwestycyjne PZU AM S.A. odnośnie EMC Instytut Medyczny S.A. będą podejmowane na podstawie analizy fundamentalnej Spółki oraz oceny koniunktury giełdowej, w związku z czym PZU AM S.A. nie wyklucza zarówno kupna, jak i sprzedaży akcji.

### *5.2.3 Informacje podawane przed przydziałem*

#### Podział oferty na transze

Nie dotyczy

#### Zmiana wielkości transz

Nie dotyczy

#### Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w przypadku nadsubskrypcji

Jeżeli nie wszystkie osoby uprawnione wykonają prawo poboru, to niesubskrybowane Akcje Serii E zostaną przeznaczone na realizację Zapisów Dodatkowych złożonych przez osoby posiadające Akcje na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 5 grudnia 2007 roku. Jeśli Zapisy Dodatkowe opiewać będą na większą liczbę Akcji Serii E niż pozostająca do objęcia, Emitent dokona proporcjonalnej redukcji Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części Akcji Serii E nie będą przydzielane, podobnie jak nie będą przydzielane Akcje Serii E łącznie kilku inwestorom. Akcje Serii E nie przyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone kolejno subskrybentom, którzy dokonali zapisów na największą liczbę Akcji Serii E, a w przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie (losowania dokona komputer).

#### Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w przypadku nie objęcia wszystkich Akcji Oferowanych

W przypadku, gdy w terminie wykonania prawa poboru osoby, którym przysługują jednostkowe prawa poboru lub osoby uprawnione do złożenia Zapisu Dodatkowego nie obejmą wszystkich Akcji Oferowanych, Zarząd Emitenta może zaoferować niesubskrybowane Akcje Oferowane według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna.

### Opis wszystkich wcześniej ustalonych sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych

Brak jest jakichkolwiek preferencji przy nabyciu Akcji Serii E.

### Sposób traktowania przy przydziale akcji

Emitent nie przewiduje w trakcie przydziału szczególnego traktowania inwestorów biorących udział w Publicznej Ofercie w odniesieniu do firmy za pośrednictwem której lub przez którą dokonywał on zapisu na Akcje Serii E.

### Minimalna wielkość pojedynczego przydziału

Minimalna wielkość pojedynczego przydziału to 1 Akcja Serii E.

### Termin zakończenia Publicznej Oferty

Termin zakończenia Publicznej Oferty został wskazany w pkt 5.1.2. Części IV „Część Ofertowa” Prospektu.

### Wielokrotne zapisy

Dopuszcza się składanie zapisów wielokrotnych.

#### *5.2.4 Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem tego zawiadomienia*

Emitent nie będzie zawiadamiał indywidualnie inwestorów o liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych. Informacja o dokonaniu przydziału i ewentualnej redukcji w Zapisach Dodatkowych zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 56. ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Informacja dotycząca liczby przydzielonych i zaksięgowanych Akcji Oferowanych każdy z inwestorów będzie mógł uzyskać w domu maklerskim/banku powierniku prowadzącym jego rachunek papierów wartościowych, zgodnie z zasadami informowania klientów przyjętymi w danej instytucji.

#### *5.2.5 Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”*

Nie przewiduje się wystąpienia nadprzydziału i opcji dodatkowego przydziału.

### **5.3. Cena**

*5.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe. W przypadku, gdy cena nie jest znana lub gdy nie istnieje ustanowiony lub płynny rynek dla danych papierów wartościowych, należy wskazać metodę określenia ceny oferty wraz ze wskazaniem osoby określającej kryteria służące do ustalenia ceny lub formalnie odpowiedzialnej za ustalenie ceny. Wskazanie wielkości kosztów i podatków, które w tym przypadku musi ponieść inwestor zapisujący się na papiery wartościowe lub je nabywający*

Zgodnie z § 2 ust. 6 Uchwały nr 19 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia EMC Instytut Medyczny S.A. z dnia 3 października 2007 roku Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd Spółki do ustalenia Ceny Emisyjnej Akcji Serii E.

Cena Emisyjna dla Akcji Serii E w wykonaniu prawa poboru (dla Zapisów Podstawowych), dla Zapisów Dodatkowych oraz dla zapisów na Akcje Serii E nie objętych w ramach prawa poboru będzie jednakowa.

Maksymalna (w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie) cena Akcji Oferowanych została ustalona na 17,00 zł.

W dniu 10 grudnia 2007 roku Zarząd EMC Instytut Medyczny S.A. podał do publicznej wiadomości zasady ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii E emitowanych na podstawie uchwały z dnia 3 października 2007 roku w ramach prawa poboru: Minimalna cena emisyjna ustalona będzie w oparciu o cenę rynkową będącą średnią arytmetyczną ceny akcji Spółki z 25 sesji giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Ostatnia z sesji, o których mowa powyżej odbędzie się 4 dnia roboczego przed dniem rozpoczęcia zapisów na Akcje Serii E. Tak ustalona cena rynkowa zostanie pomniejszona o 5% dyskonto.

Cena Emisyjna zostanie podana przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Serii E (zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej) poprzez przekazanie do KNF oraz do publicznej wiadomości w sposób, w jaki zostanie udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

### *5.3.1.1 Koszty i podatki, które musi ponieść inwestor zapisujący się na Akcje Oferowane*

Złożenie zapisu na Akcje Serii E nie skutkuje opodatkowaniem tej transakcji podatkiem dochodowym. W świetle postanowień Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wydatek na nabycie akcji stanowi koszt uzyskania przychodu, który będzie zrealizowany dopiero przy zbyciu tych akcji (zasady dotyczące opodatkowania dochodów ze sprzedaży akcji są wskazane w punkcie 4.11 w Części IV „Część Ofertowa” Prospektu).

Stosownie do postanowień art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywana za pośrednictwem domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską jest zwolniona z podatku od czynności cywilnoprawnych, co oznacza, że złożenie zapisu na Akcje Oferowane nie będzie skutkowało opodatkowaniem w zakresie podatku od czynności cywilnoprawnych. Dom maklerski przyjmujący zapisy nie będzie pobierał prowizji od złożonego zapisu.

### *5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie*

Informacje o ostatecznej wysokości Ceny Emisyjnej Akcji Serii E zostanie podana przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Serii E (zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie) poprzez przekazanie informacji do KNF oraz do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Maksymalna (w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie) cena Akcji Oferowanych została ustalona na 17,00 zł.

*5.3.3. Jeżeli posiadaczom akcji Emitenta przysługuje prawo pierwokupu i prawo to zostanie ograniczone lub cofnięte, wskazanie podstawy ceny emisji, jeżeli emisja jest dokonywana za gotówkę, wraz z uzasadnieniem i beneficjentami takiego ograniczenia lub cofnięcia prawa pierwokupu*

Publiczna Oferta jest publiczną subskrypcją akcji przez akcjonariuszy, którym służy prawo poboru, stosownie do art. 431 § 2 pkt 2 KSH.

*5.3.4. W przypadku, gdy występuje lub może występować znacząca rozbieżność pomiędzy ceną papierów wartościowych w ofercie publicznej a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć - porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez takie osoby*

W dniu 18 czerwca 2007 roku podpisane zostały dwie umowy darowizny pomiędzy Piotrem Gerberem darczyńcą, a Matyldą Gerber oraz Marią Gerber - obdarowanymi. Akcje zostały zapisane na rachunkach papierów wartościowych w dniu 26 czerwca 2007 roku.

Matylda Gerber otrzymała 360.000 akcji na okaziciela serii B EMC Instytut Medyczny SA, które stanowią 6,10% kapitału zakładowego Spółki oraz 4,86% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Maria Gerber otrzymała 360.000 akcji na okaziciela serii B EMC Instytut Medyczny SA, które stanowią 6,10% kapitału zakładowego Spółki oraz 4,86% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Łącznie Matylda i Maria Gerber otrzymały 720.000 akcji na okaziciela serii B, które stanowią 12,20% kapitału zakładowego Spółki oraz 9,73 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Wartość przedmiotu darowizn strony umów ustaliły na jednostkową cenę 20 zł. za każda akcję, to jest łącznie na sumę 14.400.000 złotych.

W dniu 29 sierpnia 2007 roku podpisane zostały dwie umowy darowizny pomiędzy Piotrem Gerberem jako darczyńcą a Matyldą Gerber oraz Marią Gerber jako obdarowanymi. Akcje zostały zapisane na rachunkach papierów wartościowych w dniu 31 sierpnia 2007 roku.

Matylda Gerber otrzymała 360.000 akcji na okaziciela serii B EMC Instytut Medyczny SA, które stanowią 6,10% kapitału zakładowego Spółki oraz 4,86 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Maria Gerber otrzymała 360.000 akcji na okaziciela serii B EMC Instytut Medyczny SA, które stanowią 6,10% kapitału zakładowego Spółki oraz 4,86 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Wartość przedmiotu darowizn strony umów ustaliły na jednostkową cenę 20 złotych za każda akcję, to jest łącznie na sumę 14.400.000.

Łącznie z darowiznami, które miały miejsce w dniu 18 czerwca 2007 roku Matylda i Maria Gerber otrzymały 1.440.000 akcji na okaziciela serii B, które stanowią 24,40% kapitału zakładowego Spółki oraz 19,46% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W związku z powyższym, udział Pana Piotra Gerbera w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu EMC Instytut Medyczny SA zmniejszył się z 56,49% do 37,03%.

Ponadto w dniach 7-8 stycznia 2008 roku Pan Prezes Piotr Gerber zakupił 1.395.000 akcji Emitenta za średnią ważoną cenę jednostkową 19,41 złotych za łączną cenę 27.074,50 złotych.

### **5.4 Plasowanie i gwarantowanie**



*5.4.1. Nazwa i adres koordynatora(ów) całości i poszczególnych części oferty oraz, w zakresie znanym Emitentowi lub oferentowi, podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta*

Podmiotem Oferującym jest:  
Dom Maklerski PKO BP S.A.  
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

*5.4.2. Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju*

Nie przewiduje się agentów ds. płatności. Po zatwierdzeniu Prospektu przewiduje się korzystanie z usług Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., który na polskim rynku kapitałowym pełni rolę podmiotu świadczącego usługi depozytowe.

*5.4.3. Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania oraz nazwa i adres podmiotów, które podjęły się plasowania oferty bez wiążącego zobowiązania lub na zasadzie „dołożenia wszelkich starań”. Wskazanie istotnych cech umów, wraz z ustalonym limitem gwarancji. W sytuacji, gdy nie cała emisja jest objęta gwarancją, należy wskazać część niepodlegającą gwarancji. Wskazanie ogólnej kwoty prowizji za gwarantowanie i za plasowanie*

Nie przewiduje się podpisania umowy o subemisję usługową i inwestycyjną dotyczącą emisji Akcji Serii E, w rozumieniu Ustawy o Ofercie. Walne Zgromadzenie upoważniło Emitenta do zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną, jeśli okaże się to niezbędne.

Brak jest podmiotów, które podjęły się plasowania oferty zarówno na zasadzie wiążącego zobowiązania jak i na zasadzie „dołożenia wszelkich starań”. W związku z powyższym, nie przewiduje się prowizji za plasowanie.

*5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji*

Nie dotyczy Emitenta.

## **6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu**

***6.1 Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych wraz z określeniem tych rynków***

Na podstawie niniejszego Prospektu Spółka wystąpi do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym:

- ✓ od 1 do 737.512 akcji zwykłych na okaziciela Serii E o wartości nominalnej 4,00 złoty każda,
- ✓ od 1 do 737.512 praw do akcji zwykłych na okaziciela Serii E o wartości nominalnej 4,00 złoty każda,
- ✓ 5.900.100 jednostkowych praw poboru Akcji Serii E.

Ostateczna liczba dopuszczanych i wprowadzanych Akcji Serii E oraz Praw do Akcji Serii E zależeć będzie od liczby faktycznie objętych Akcji Serii E.

Obrót prawami poboru na GPW będzie odbywał się na zasadach określonych w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego.

Jednostką transakcyjną będzie jedno prawo poboru. Obrót prawem poboru na GPW będzie możliwy najwcześniej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez Emitenta do publicznej wiadomości informacji o Cenie Emisyjnej Akcji Serii E, jednak nie wcześniej niż następnego dnia sesyjnego po

dniu prawa poboru. Prawa poboru są notowane na GPW po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Serii E.

Okres notowań praw poboru na GPW nie może być krótszy niż jeden dzień sesyjny. Prawo poboru notowane będzie w systemie notowań, w którym notowane są akcje Emitenta. Szczegółowy terminarz obrotu prawem poboru określi i poda do publicznej wiadomości w drodze komunikatu Zarząd GPW.

Niewykonanie prawa poboru w terminie jego wykonania, tj. nie złożenie skutecznego zapisu wraz z dokonaniem wpłaty za obejmowane Akcje Serii E wiąże się z wygaśnięciem prawa poboru oraz utratą środków finansowych zainwestowanych w nabycie prawa poboru.

Zamiarem Emitenta jest, aby inwestorzy mogli jak najwcześniej dokonywać obrotu nabytymi Akcjami Oferowanymi. W tym celu planowane jest wprowadzenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań, Praw do Akcji (PDA) Serii E, niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem. W tym celu, jeszcze przed rozpoczęciem Oferty, Emitent podpisze z KDPW S.A. umowę o charakterze warunkowym, której przedmiotem będzie rejestracja na kontach depozytowych prowadzonych w systemie KDPW PDA Serii E oraz Akcji Serii E.

Emitent dołoży wszelkich starań, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, na kontach depozytowych prowadzonych w systemie KDPW S.A. zostały zapisane PDA Serii E w liczbie odpowiadającej ilości przydzielonych Akcji Oferowanych. Rejestracja Akcji Oferowanych na kontach depozytowych prowadzonych w systemie KDPW S.A. nastąpi pod warunkiem zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji Serii E przez sąd rejestrowy, nie wcześniej jednak niż w dniu wprowadzenia tych akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Zamiarem Emitenta jest aby Akcje Oferowane były notowane na GPW w I półroczu 2009 roku. Emitent zamierza wystąpić do GPW z wnioskiem o wyrażenie zgody na dopuszczenie i wprowadzenie PDA Serii E do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych. Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy emisji Akcji Oferowanych, Emitent złoży do KDPW S.A. wniosek o zamianę PDA Serii E na Akcje Serii E oraz na GPW wniosek o wprowadzenie Akcji Oferowanych w następstwie rejestracji w KDPW.

### ***6.2 Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczone do obrotu***

Akcje zwykłe na okaziciela serii B, C, D w łącznej liczbie 4 400 062 sztuk Emitenta są przedmiotem obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

### ***6.3 Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży („bid” i „offer”), oraz podstawowych warunków ich zobowiązania***

Animatorem Emitenta jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie ul. Puławska 15, 02 - 515 Warszawa

### ***6.4 Informacje dotyczące plasowania innych papierów wartościowych Emitenta***

Nie dotyczy Emitenta.

### ***6.5 Działania stabilizujące cenę w związku z ofertą***

Emitent nie przewiduje podjęcia działań zmierzających do stabilizacji kursu akcji.

## 7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą

### 7.1 Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży oraz liczba i rodzaj akcji oferowanych przez każdego ze sprzedających

Przedmiotem Publicznej Oferty jest oferta akcji zwykłych na okaziciela serii E. Dotychczasowi akcjonariusze Emitenta nie sprzedają, na podstawie niniejszego Prospektu, jakichkolwiek akcji będących w ich posiadaniu.

### 7.2 Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”

Nie zostały podpisane żadne umowy dotyczące zakazu sprzedaży akcji typu „lock up” przez obecnych akcjonariuszy.

## 8. Koszty emisji/oferty

### 8.1 Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty.

Maksymalna cena emisyjna Akcji Oferowanych została ustalona na 17,00 zł. W związku z powyższym Emitent, w przypadku ustalenia Ceny Emisyjnej na poziomie maksymalnym, pozyska z emisji Akcji Serii E 12.537,7 tys. złotych brutto.

Poniżej przedstawione zostały szacunkowe koszty emisji, przy założeniu ustalenia Ceny Emisyjnej na poziomie maksymalnym.

Tabela nr 7. Szacunkowe koszty emisji akcji serii E ( w tys. zł)

<b>Wyszczególnienie</b>	
Koszty sporządzenia Prospektu z uwzględnieniem kosztu doradztwa i oferowania	1.200
Inne koszty przygotowania i przeprowadzenia planowanej emisji	350
<b>Razem</b>	<b>1.550</b>

Ostateczna wysokość kosztów emisji oraz wpływy netto będzie możliwa do obliczenia po zakończeniu oferty. Informacje te zostaną podane do publicznej wiadomości w ciągu dwóch tygodni od zakończenia oferty.

Koszty emisji Akcji Serii E poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta, pomniejszą kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, zaś pozostała ich część zostanie zaliczona do kosztów finansowych.

## 9. Rozwodnienie

Poniżej podana została wielkość i wartość procentowa rozwodnienia spowodowanego Publiczną Ofertą przy założeniu, że wszystkie Akcje Serii E zostaną objęte a dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą nowej oferty:

	<b>Liczba akcji</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym Emitenta po ofercie</b>	<b>Liczba głosów</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta po ofercie</b>
Akcje serii A*	1 500 038	22,6%	3 000 076	36,9%
Akcje serii B, C,	4 400 062	66,3%	4 400 062	54,1%

## CZEŚĆ OFERTOWA

D**				
Akcje serii E**	737 512	11,1%	737 512	9,1%
Razem	6 637 612	100,00%	8 137 650	100,00%

\*Akcje serii A są akcjami uprzywilejowanymi co do głosu, w taki sposób, że na każdą z tych akcji przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu.

\*\*Akcje serii B, C, D i E są akcjami zwykłymi na okaziciela.

W poniższej tabeli przedstawiona została wielkość i wartość procentowa rozwodnienia spowodowanego Publiczną Ofertą przy założeniu, że wszystkie Akcje Serii E zostaną objęte a dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą nowej oferty w rozbiciu na poszczególnych znaczących akcjonariuszy.

	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym Emitenta po ofercie	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta po ofercie Akcji Serii E
Piotr Gerber	1.601.961	24,1%	2.741.990	33,7%
Jarosław Leszczyszyn	720.018	10,8%	990.025	12,2%
Hanna Gerber	255.473	3,8%	345.475	4,2%
Maria Gerber	720.000	10,8%	720.000	8,8%
Matylda Gerber	720.000	10,8%	720.000	8,8%
Pozostali	1.882.648	28,4%	1.882.648	23,1%
Pozostali Akcje Serii E	737.512	11,1%	737.512	9,1%
Razem	6.637.612	100,0%	8.137.650	100,0%

### 10. Informacje dodatkowe

#### 10.1. Zakres działań doradców

##### Podmiot Oferujący

Dom Maklerski PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie, pełniący funkcję oferującego jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym, mające na celu przeprowadzenie oferty Akcji Serii E oraz wprowadzenie, Praw do Akcji Serii E oraz praw poboru Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym.

##### Doradca Prawny

Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni spółka partnerska z siedzibą w Warszawie, pełniąca rolę doradcy prawnego Emitenta.

Doradca prawny doradzał w kwestiach prawnych przy czynnościach związanych z przeprowadzeniem publicznej oferty Akcji Serii E oraz wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym Praw do Akcji Serii E oraz praw poboru Akcji Serii E.

Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni w szczególności przygotowała projekty uchwał emisyjnych Akcji Serii E, doradzała w zakresie bieżącej obsługi korporacyjnej, w tym w zakresie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego.

##### Doradca Finansowy

Corvus Corporate Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Józefosławiu gmina Piaseczno, pełniący rolę doradcy finansowego Emitenta.

Doradca finansowy doradzał w kwestiach koncepcji podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję Akcji Serii E oraz przy czynnościach związanych z przeprowadzeniem publicznej oferty Akcji Serii E.

***10.2. Wskazanie innych informacji w dokumencie ofertowym, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport.***

Informacje zbadane przez biegłych rewidentów zostały zaprezentowane w punkcie 19 Części III „Część Rejestracyjna” Prospektu. W Części IV „Część Ofertowa” Prospektu nie wystąpiły informacje, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów.

***10.3 Dane ekspertów, których oświadczenia lub raporty zostały zamieszczone w Części IV „Część Ofertowa” Prospektu***

W Części IV „Część Ofertowa” Prospektu nie zostały zamieszczone stwierdzenia lub raporty osoby określanej jako ekspert.

***10.4 Potwierdzenie rzetelności informacji uzyskanych od osób trzecich oraz o źródłach tych informacji***

Nie zostały uzyskane informacje od osób trzecich.

## DEFINICJE I SKRÓTY

<b>Akcje</b>	Akcje serii A, B, C i D Emitenta
<b>Akcje serii E, Akcje Oferowane</b>	akcje zwykłe na okaziciela Serii E EMC Instytut Medyczny S.A. o wartości nominalnej 4,00 złote każda
<b>AOS</b>	Ambulatoryjna opieka specjalistyczna
<b>ASDK</b>	Ambulatoryjne Świadczenia Diagnostyczne Kosztochłonne  NFZ przygotował katalog ASDK, są w nich badania TK, NMR, endoskopowe na które może skierować każdy lekarz ambulatoryjnej opieki zdrowotnej (posiadający umowę z NFZ), za które w całości zapłaci NFZ.
<b>DM PKO BP, Dom Maklerski PKO BP S.A. Oferujący,</b>	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna, Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego z siedzibą w Warszawie
<b>Cena Emisyjna</b>	Cena emisyjna Akcji Serii E oferowanych w Ofercie Publicznej
<b>Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW</b>	Dokument przyjęty uchwałą Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 4 lipca 2007 roku
<b>Dz. U.</b>	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
<b>Emitent, Spółka, EMC Instytut Medyczny S.A.,</b>	EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Pilczyckiej 144-148
<b>EURO</b>	Jednostka walutowa obowiązująca w Unii Europejskiej
<b>GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000082312
<b>Grupa Kapitałowa, Grupa Kapitałowa Emitenta, Grupa Kapitałowa EMC Instytut Medyczny SA</b>	EMC Instytut Medyczny SA jako jednostka dominująca wraz z jednostkami zależnymi
<b>GUS</b>	Główny Urząd Statystyczny
<b>JGP</b>	Jednorodne grupy pacjentów  JGP podzielone są na klinicznie uwarunkowane sekcje (zbiory grup anatomiczno-fizjologicznych), zgodnie z ich związkiem z danym obszarem klinicznym lub dziedziną medycyny
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie z siedzibą w Warszawie, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000081582
<b>KH, Kodeks Handlowy</b>	Rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 27 czerwca 1934 roku Kodeks handlowy (Dz. U. z 1934 r. Nr 57, poz. 502 z późn. zm.)
<b>Kodeks Karny</b>	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 roku Kodeks karny (Dz. U. z 1997 r. Nr 88, poz. 553 z późn. zm.)
<b>KSH, Kodeks Spółek Handlowych, ksh, Ksh</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.)
<b>KNF, Komisja</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
<b>NBP</b>	Narodowy Bank Polski
<b>NMR</b>	Rezonans magnetyczny  Spektroskopia Magnetycznego Rezonansu Jądrowego (ang. <i>Nuclear</i>

	<i>Magnetic Resonance</i> - potocznie w języku polskim: <i>rezonans magnetyczny</i> z pominięciem słowa "jądrowy"
<b>NZOZ</b>	Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej
<b>OPD</b>	Opieka Długoterminowa
<b>PAP</b>	Polska Agencja Prasowa
<b>PDA, Prawo do Akcji</b>	Papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, niemających formy dokumentu, Akcji serii E, powstające z chwilą dokonania przydziału Akcji serii E i wygasające z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców
<b>PKD</b>	Polska Klasyfikacja Działalności
<b>POZ</b>	Podstawowa Opieka Zdrowotna
<b>Prawo Bankowe</b>	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo bankowe (jednolity tekst Dz. U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665, z późn. zm.)
<b>Prawo Dewizowe</b>	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz. U. z 2002 r. Nr 141, poz. 1178)
<b>PRO</b>	Profilaktyczne programy zdrowotne
<b>Prospekt</b>	Niniejszy prospekt emisyjny Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny S.A. będący jedynie prawnie wiążącym dokumentem, zawierający informacje dotyczące Akcji serii E oraz ich ofercie, sporządzony w formie jednolitego dokumentu zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie
<b>Publiczna Oferta</b>	Oferta objęcia 737 512 Akcji serii E skierowana w ramach subskrypcji zamkniętej do dotychczasowych akcjonariuszy EMC Instytut Medyczny S.A, którym przysługuje prawo poboru, na warunkach określonych w Części Ofertowej Prospektu
<b>Rada Nadzorcza</b>	Organ nadzoru EMC Instytut Medyczny S.A.
<b>REH</b>	rehabilitacja
<b>Rozporządzenie o Opłacie Skarbowej</b>	Rozporządzenie Ministra Finansów z 5 grudnia 2000 roku w sprawie sposobu pobierania, zapłaty i zwrotu opłaty skarbowej oraz sposobu prowadzenia rejestrów tej opłaty (Dz. U. z 2000 r. Nr 110, poz. 1176, z późn. zm.)
<b>Rozporządzenie o Prospekcie</b>	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 roku w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam.
<b>RTG</b>	Rentgen
<b>S.A.</b>	Spółka akcyjna
<b>Sp. z o.o.</b>	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
<b>SOR</b>	Szpitalny Oddział Ratunkowy
<b>Statut</b>	Statut EMC Instytut Medyczny S.A.
<b>Stawka kapitacyjna</b>	Rozliczanie ryczałtem, wg stawki ustalonej przez NFZ na pokrycie kosztów leczenia pacjenta w zakresie podstawowej opieki zdrowotnej – na jednego pacjenta. Kwota jest ustalona zależnie od wieku pacjenta.
<b>STM</b>	Stomatologia

<b>SZP</b>	Usługi szpitalne – opłacane przez NFZ, pacjenta lub ubezpieczalnie
<b>Szczegółowe Zasady Działania KDPW</b>	Szczegółowe zasady działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych – załącznik do uchwały zarządu KDPW S.A. nr 79/98 z dnia 29 stycznia 1998 roku z późn. zm.
<b>TK</b>	Tomograf komputerowy
<b>UE</b>	Unia Europejska
<b>USD</b>	Dolar amerykański, prawny środek płatniczy na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
<b>USG</b>	Ultrasonograf
<b>Ustawa o KRS</b>	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (jednolity tekst Dz. U. z 2001 r. Nr 17 poz. 209 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</b>	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. Nr 50, poz. 331, z późn. zm.)
<b>Ustawa o Ofercie, Ustawa o Ofercie Publicznej</b>	Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. z 2005 Nr 184, poz. 1539)
<b>Ustawa o Obrocie, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi</b>	Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. z 2005 Nr 183, poz. 1538)
<b>Ustawa o Nadzorze</b>	Ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. z 2005 Nr 183, poz. 1537)
<b>Ustawa o Opłacie Skarbowej</b>	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o opłacie skarbowej (Dz. U. z 2000 r. Nr 86, poz. 960, z późn. zm.)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych</b>	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. Nr 14, poz. 176, z późn. zm.)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych</b>	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654, z późn. zm.)
<b>Ustawa o Rachunkowości</b>	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zm.)
<b>Ustawa o Własności Przemysłowej</b>	Ustawa z dnia 30 czerwca 2000 r. Prawo własności przemysłowej (tekst jednolity Dz. U. z 2003 r. Nr 119, poz. 1117 ze zm.)
<b>Walne Zgromadzenie</b>	Walne Zgromadzenie EMC Instytut Medyczny S.A.
<b>Zapis Podstawowy</b>	Zapis na Akcje serii E w wykonaniu prawa poboru, do którego uprawnieni są akcjonariusze Emitenta w dniu ustalenia prawa poboru, którzy nie dokonali zbycia prawa poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje serii E oraz osoby, które nabyły prawa poboru i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje serii E
<b>Zapis Dodatkowy</b>	Zapis na Akcje serii E nie objęte w ramach Zapisów Podstawowych, do którego uprawnieni są akcjonariusze, którym służy prawo poboru, składany w terminie wykonania prawa poboru
<b>Zarząd, Zarząd Spółki</b>	Zarząd EMC Instytut Medyczny S.A.



**ZAŁĄCZNIKI**

**STATUT EMC INSTYTUT MEDYCZNY SA**  
**Tekst jednolity**

**Postanowienia ogólne**

**§ 1.**

1. Firma Spółki brzmi EMC Instytut Medyczny Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać nazwy skróconej EMC Instytut Medyczny S.A.
3. Siedzibą Spółki jest Wrocław.
4. Spółka działa na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
5. Spółka może tworzyć oddziały i przedstawicielstwa w kraju i za granicą, jak również prowadzić ośrodki badawczo-rozwojowe, zakłady wytwórcze, handlowe i usługowe, a także uczestniczyć w innych spółkach w kraju i za granicą.
6. Spółka może emitować obligacje uprawniające do objęcia akcji emitowanych przez Spółkę w zamian za te obligacje oraz obligacje uprawniające obligatariuszy do objęcia akcji Spółki z pierwszeństwem przed jej akcjonariuszami.

**§ 2**

1. Założycielami spółki są: Piotr Gerber, Hanna Gerber i Jarosław Leszczyszyn.
2. Spółka powstała w wyniku połączenia, w trybie art. 492 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych, spółki EuroMediCare Instytut Medyczny sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu oraz spółki EuroMediCare Serwis sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

**§ 3**

Przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie:

1. działalność w zakresie ochrony zdrowia ludzkiego – kod PKD 85.1.
2. prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk medycznych i farmacji – kod PKD 73.10 F
3. pozaszkolne formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane - kod PKD 80.42.Z
4. restauracje i inne placówki gastronomiczne – kod PKD 55.30.
5. leasing finansowy – kod PKD 65.21.Z
6. pozostałe pośrednictwo finansowe -kod PKD 65.2.
7. obsługa nieruchomości na własny rachunek- kod PKD 70.1.
8. wynajem nieruchomości na własny rachunek –kod PKD 70.2.
9. obsługa nieruchomości na zlecenie –kod PKD 70.3.

**§ 4.**

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

**Kapitał zakładowy**

**§ 5.**

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 23.600.400,00 (słownie: dwadzieścia trzy miliony sześćset tysięcy czterysta) złotych i dzieli się na:

- a) 1 500 038 (słownie: jeden milion pięćset tysięcy trzydzieści osiem) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o numerach od numeru 0000001 do numeru 1500038, o wartości nominalnej 4,00 zł (słownie: cztery złote) każda akcja.
- b) 2 500 062 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy sześćdziesiąt dwa) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od numeru 0000001 do numeru 2500062, o wartości nominalnej 4,00 zł (słownie: cztery złote) każda akcja.

- c) 1 500 000 (słownie: jeden milion pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od numeru 0000001 do numeru 1500000, o wartości nominalnej 4,00 zł (słownie: cztery złote) każda akcja.
- d) 400 000 (słownie: czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od numeru 0000001 do numeru 0400000, o wartości nominalnej 4,00 zł (słownie: cztery złote) każda akcja

### § 6.

1. Spółka może wydawać akcje imienne i akcje na okaziciela.
2. Zarząd Spółki zobowiązany jest prowadzić księgę akcyjną dla akcji imiennych.
3. Akcje serii A są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do prawa głosu. Uprzywilejowanie polega na tym, że na jedną akcję serii A przypadają dwa głosy.
4. 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.
5. Zbycie lub zastawienie akcji imiennych wymaga zgody Spółki.
6. 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.
7. Jeżeli Spółka odmawia udzielenia zgody na zbycie akcji imiennych, powinna w terminie trzydziestu 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.
8. Jakikolwiek zbycie akcji serii A dokonane z naruszeniem postanowień niniejszego Statutu będzie nieskuteczne wobec Spółki, a nabywca akcji nie zostanie wpisany do księgi akcyjnej.
9. 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.
10. Przyznanie głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji wymaga zgody Rady Nadzorczej.

### § 7.

1. Zysk przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do podziału rozdziela się w stosunku do liczby akcji.
2. Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiadać będzie środki wystarczające na wypłatę.

## Organy Spółki

### § 8.

Organami Spółki są:

- a) Zarząd,
- b) Rada Nadzorcza,
- c) Walne Zgromadzenie.

## Zarząd

### § 9.

1. 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. Pierwszy Zarząd powołany jest uchwałą o połączeniu Spółek.
2. Kadencja członka Zarządu wynosi pięć lat. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji.
  3. Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz oraz prowadzi sprawy Spółki za wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej.
  4. Szczegółowy zakres kompetencji i tryb działania Zarządu Spółki, w tym zakres spraw wymagających uchwały Zarządu, określi regulamin Zarządu Spółki przygotowany i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.
  5. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
  6. Do składania oświadczeń woli w imieniu spółki upoważnieni są:
    - a) Prezes Zarządu samodzielnie
    - b) Wiceprezesi Zarządu samodzielnie
    - c) każdy członek Zarządu działający łącznie z Prezesem Zarządu lub Wiceprezesem Zarządu.

### **Rada Nadzorcza**

#### **§ 10.**

1. Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.
2. Kadencja członka Rady Nadzorczej wynosi pięć lat.
3. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji.
4. Pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej zwołują założyciele-akcjonariusze, o których mowa w § 2 ust. 1, uchwałą podjętą jednogłośnie. Pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej każdej kolejnej kadencji zwoływane jest przez Prezesa Zarządu.
5. Na pierwszym posiedzeniu danej kadencji członkowie Rady Nadzorczej wybierają ze swego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady. Przewodniczący i Wiceprzewodniczący mogą być w każdej chwili odwołani uchwałą Rady Nadzorczej z pełnienia funkcji, co nie powoduje utraty mandatu członka Rady Nadzorczej.
6. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Rady oraz kieruje jej pracami.
7. Posiedzenie Rady powinno zostać zwołane przez Przewodniczącego na pisemny wniosek dwóch członków Rady Nadzorczej lub członka Zarządu zawierający proponowany porządek obrad. Zwołanie posiedzenia winno nastąpić nie później niż w ciągu 14 (czternaście) dni od daty złożenia wniosku. Jeżeli posiedzenie Rady nie zostanie zwołane w powyższym terminie, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.
8. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej, zawierające porządek obrad oraz wskazujące czas i miejsce odbycia posiedzenia, powinno zostać wysłane listami poleconymi co najmniej na 7 (siedem) dni przed dniem posiedzenia Rady Nadzorczej. Uchwały w przedmiocie nie objętym porządkiem obrad nie można podjąć, chyba że na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady i nikt z obecnych nie zgłosi w tej sprawie sprzeciwu.
9. Posiedzenie Rady może się odbyć bez formalnego zwołania, jeśli wszyscy jej członkowie wyrażą na to zgodę najpóźniej w dniu posiedzenia i potwierdzą to pismem lub złożą podpisy na liście obecności.
10. Członek Rady Nadzorczej może brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
11. Rada może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Datą podjęcia uchwały w trybie przewidzianym w niniejszym ustępie jest data złożenia podpisu przez ostatniego z członków Rady Nadzorczej.

12. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 10 i 11 nie dotyczy wyboru Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach wyżej wymienionych osób.
13. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecnych co najmniej 3 (trzech) członków, w przypadku gdy Rada nadzorcza składa się z 5 (pięciu) członków oraz co najmniej 4 (czterech) członków, w przypadku gdy Rada Nadzorcza składa się 6 (sześciu) lub 7 (siedmiu) członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeniu zgodnie z § 10 ust. 8.
14. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego.
15. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.
16. Oprócz spraw zastrzeżonych przepisami Kodeksu spółek handlowych do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
  - a) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu;
  - b) (skreślono)
  - 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.
17. 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.
18. 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.
19. W posiedzeniach Rady Nadzorczej, z wyjątkiem spraw dotyczących Zarządu lub jego członków, członkowie Zarządu mogą uczestniczyć z głosem doradczym.
20. Walne Zgromadzenie może uchwalić regulamin Rady Nadzorczej określający jej organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę.
21. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie oraz zwrot kosztów z tytułu pełnionych funkcji na zasadach określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia.

### **Walne Zgromadzenie**

#### **§11.**

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w powyższym terminie, Zwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza ma prawo zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli uzna to za stosowne, a Zarząd w ciągu czternastu dni od złożenia stosownego żądania przez Radę Nadzorczą nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

4. Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie.
5. Akcjonariusze lub akcjonariusz przedstawiający przynajmniej jedną dziesiątą część kapitału zakładowego mogą domagać się zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać złożone pisemnie na ręce Zarządu.
6. Walne Zgromadzenia odbywają się we Wrocławiu lub w Warszawie.
7. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników.
8. Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie wniesie sprzeciwu co do odbycia Walnego Zgromadzenia ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad.
9. Jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej, Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji.
10. Za wyjątkiem pierwszego Walnego Zgromadzenia, które otwiera jeden z akcjonariuszy-założycieli Spółki, wskazanych w § 2 ust. 1 Statutu, Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia.
11. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu wymagają surowszych warunków do podjęcia uchwały.
12. Zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki może nastąpić bez wykupu akcji akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę przedmiotu przedsiębiorstwa, jeżeli uchwała powzięta będzie większością  $2/3$  głosów przy obecności osób reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego.
13. Uchwały Walnego Zgromadzenia poza sprawami wymienionymi w Kodeksie spółek handlowych wymagają następujące sprawy:
  - a) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej;
  - b) ustalanie zasad wynagradzania oraz wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej;
  - c) zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej;
  - d) tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych.

### **Rachunkowość Spółki**

#### **§ 12.**

1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
2. Pierwszy rok obrotowy zaczyna się z dniem rejestracji Spółki i kończy się 31 grudnia 2005 r.

#### **§ 13.**

1. Spółka tworzy kapitał zapasowy na pokrycie strat bilansowych. Do kapitału zapasowego przelewa się co najmniej 8% czystego zysku rocznego, dopóki kapitał ten nie osiągnie  $1/3$  kapitału zakładowego.
2. Spółka może tworzyć inne kapitały rezerwowe i fundusze celowe określone przez Walne Zgromadzenie.

### **Postanowienia końcowe**

#### **§ 14.**

1. Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji.
2. Likwidację prowadzi się pod firmą Spółki z dodatkiem „w likwidacji”.
3. Likwidatorami są członkowie Zarządu, chyba że Walne Zgromadzenie postanowi odmiennie.

**§ 15.**

Spółka zamieszcza swoje ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

**§ 16.**

W sprawach nie uregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych.

**§ 17.**

Przybliżona wielkość wszystkich kosztów poniesionych przez spółkę w związku z jej utworzeniem wyniesie 140.000 (sto czterdzieści tysięcy) złotych.