



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
ZA ROK OBROTOWY 2015**

tj. okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

**Z DZIAŁALNOŚCI  
EMC Instytut Medyczny SA**

**Wrocław, 04 marca 2016 r.**

## Spis treści

|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |    |
|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| I.     | PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 6  |
| I.1    | <i>EMC Instytut Medyczny SA - Informacje ogólne</i> .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 6  |
| I.2    | <i>Grupa Kapitałowa EMC Instytut Medyczny SA</i> .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 6  |
| I.3    | <i>Władze Emitenta</i> .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 7  |
| I.4    | <i>Oświadczenie członków Zarządu</i> .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 9  |
| II.    | SYTUACJA FINANSOWA .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 10 |
| II.1   | Wybrane dane finansowe Emitenta .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 10 |
| II.2   | <i>Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe</i> .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 11 |
| III.   | POZOSTAŁE INFORMACJE .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 17 |
| III.1  | <i>Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektywy rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym;</i> .....                                                                                                                                                                                          | 17 |
| III.2  | <i>Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony;</i> .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 17 |
| III.3  | <i>Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej;</i> .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 19 |
| III.4  | <i>Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług / grup sprzedaży, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym;</i> .....                                                                                                                                                                                                                                       | 19 |
| III.5  | <i>Informacja o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwa dostawcy/ odbiorcy oraz jego udział w sprzedaży/ zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem;</i> ..... | 20 |
| III.6  | <i>Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności EMC Instytut Medyczny SA, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji;</i> ..                                                                                                                                                                                                                                                                         | 20 |
| III.7  | <i>Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jego jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania;</i> .....                                                                                                                                                                                                     | 21 |
| III.8  | <i>Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe;</i> .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 22 |
| III.9  | <i>Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności;</i> .....                                                                                                                                                                                                                                                             | 22 |
| III.10 | <i>Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności;</i> .....                                                                                                                                                                                                                           | 23 |
| III.11 | <i>Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta;</i> .....                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 23 |
| III.12 | <i>Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności;</i> ..                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 24 |
| III.13 | <i>Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok;</i> .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 24 |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| III.14 Ocena wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom; .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 24 |
| III.15 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności; .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 24 |
| III.16 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej; .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 25 |
| III.17 Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane; .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 25 |
| III.18 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową; .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 25 |
| III.19 Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie; .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 25 |
| III.20 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premii opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor — oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym — obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym; ..... | 25 |
| III.21 Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie). .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 26 |
| III.22 Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy; .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 26 |
| III.23 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych; .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 26 |
| III.24 Informacje dotycząca umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych. ....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 26 |
| IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 27 |
| IV.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny wraz z informacją odośnie przestrzegania postanowień zasad ładu korporacyjnego oraz informacja w zakresie, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień wskazanego zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia. ....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 27 |
| IV.2 Informacje w zakresie, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień wskazanego zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia. ....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 27 |
| IV.3 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. ....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 28 |
| IV.4 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień. ....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 28 |
| IV.5 Wskazanie wszelkich ograniczeń odośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |    |

|                                                                                                                                                                                                                         |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <i>prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych. ....</i>                                  | <i>29</i> |
| <i>IV.6 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta. ....</i> | <i>29</i> |
| <i>IV.5 Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji. ....</i>                             | <i>29</i> |
| <i>IV.7 Zasada zmiany statutu emitenta. ....</i>                                                                                                                                                                        | <i>30</i> |
| <i>IV.8 Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia. ....</i>       | <i>30</i> |
| <i>IV.9 Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących emitenta oraz ich komitentów. ....</i>                                  | <i>35</i> |

**Pismo Prezesa Zarządu EMC Instytut Medyczny SA**

Rok 2015 dla EMC Instytut Medyczny SA i Grupy Kapitałowej EMC IM SA był czasem przyśpieszenia istotnych działań biznesowych, kontynuacji istotnych inwestycji oraz modernizacji zapoczątkowanych we wcześniejszych latach.

Rok 2015 był również czasem redefiniowania marki EMC jako EMC Szpitale. Odwołując się do wieloletniej tradycji budowania zaufania i wiarygodności, rozumiejąc znaczenie zachodzących zmian koncentrujemy się na budowaniu i promowaniu silnej marki EMC Szpitale, bo to właśnie szpitale są osią naszej działalności. Rok 2015 był zatem czasem określenia misji: *Gwarantować szacunek, troskę i należytą opiekę Pacjentowi oraz wszystkim osobom związanym z procesem jego leczenia i wizji Grupy EMC Szpitale: Być największym w Polsce prywatnym operatorem szpitali. Realizować zadania w opiece i ochronie zdrowia finansowane głównie przez płatnika publicznego oraz przez płatników prywatnych.*

W 2015 roku zainicjowana została inwestycja rozbudowy istniejącego i funkcjonującego Szpitala Regionalne Centrum Zdrowia w Lubinie o nowy pawilon szpitalny, w którym umiejscowione będą: Szpitalny Oddział Ratunkowy wraz z lądowiskiem, pracownie diagnostyki obrazowej, blok operacyjny oraz inne funkcje medyczne w tym oddziały szpitalne. Na przełomie roku 2015 i 2016 zakończono pierwszy etap paroletniej inwestycji związana z rozbudową Szpitala św. Anny w Piasecznie, prowadzonego przez spółkę EMC Piaseczno sp. z o.o., oddając w użytkowanie wysokich standardów i komfortu opieki pacjenta Oddział Chorób Wewnętrznych i Chorób Płuc.

Na początku 2015 zakończona została inwestycja w Powiatowe Centrum Zdrowia w Kowarach. W podsumowaniu podczas posiedzenie Rady Powiatu jeleniogórskiego inwestycja została oceniona pozytywnie przez samorząd a EMC IM SA został uznany za wiarygodnego partnera.

Działalność na rynku medycznym z dominującą pozycją płatnika publicznego stawia przed Grupą EMC Szpitale wyzwania związane z adaptacją do nowych regulacji wprowadzanych do systemu opieki zdrowotnej, które podejmujemy w codziennej pracy i w perspektywie idei „*Bezpieczny pacjent, Bezpieczny personel, Bezpieczny szpital*”. Powołanie do istnienia Rady Naukowej EMC, pełniącej funkcję opiniotwórczą i doradczą w zakresie: postępowania medycznego, rozwoju naukowego, działalności badawczej, kształcenia kadry medycznej to kolejne realne działania, aby idea bezpieczeństwa była immamentnie wpisana w działalność Grupy EMC Szpitale.

W 2015 roku praca Zarządu, powołanego w dniu 31 marca 2015 roku, decyzją Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA na nową kadencję, koncentrowała się na konsolidacji usług wspólnych i konsolidacji struktury Grupy EMC Szpitale, co znalazło swój realny wymiar w postaci utworzenia Centrum Usług Wspólnych, świadczących usługi finansowo-księgowe dla jednostek organizacyjnych grupy kapitałowej EMC Instytut Medyczny SA oraz Centralnego Działu Zakupów, które pozwalają wykorzystywać efekty skali w działalności operacyjnej Grupy EMC Szpitale.

Inicjatywy zrealizowane w roku 2015, przy równoczesnym korzystaniu z doświadczeń Grupy EMC Szpitale płynących wieloletniego zarządzania Szpitalami, stworzyły solidne podstawy do dalszego rozwoju Grupy. W kolejnych latach naszą intencją jest koncentracja na dołączaniu nowych jednostek do Grupy EMC Szpitale. Należy jednak pamiętać, iż sukces na tym polu uzależniony jest w dużej mierze od otoczenia prawnego i politycznego.

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

## I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

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

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

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

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

Zasadnicza działalność EMC Instytut Medyczny SA wykonywana jest w zakresie opieki zdrowotnej. W ramach EMC Instytut Medyczny SA, w okresie sprawozdawczym funkcjonowały następujące przedsiębiorstwa lecznicze:

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

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

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

#### Spółki zależne na dzień 31.12.2015 r.

| Spółka                                          | Siedziba    | Data nabycia udziałów | Liczba posiadanych udziałów | % udział w kapitale | % głosów na Zgromadzeniu Wspólników |
|-------------------------------------------------|-------------|-----------------------|-----------------------------|---------------------|-------------------------------------|
| Lubmed Sp. z o.o.                               | Lubin       | styczeń 2005          | 4.214                       | 100,00%             | 100,00%                             |
| Mikulicz Sp. z o.o.                             | Świebodzice | lipiec 2006           | 8.824                       | 94,27%              | 94,27%                              |
| EMC Health Care Limited                         | Dublin      | kwiecień 2007         | 300.300                     | 100,00%             | 100,00%                             |
| EMC Silesia Sp. z o.o.*                         | Katowice    | listopad 2008         | 12.735                      | 65,82%              | 65,82%                              |
| PCZ Kowary Sp. z o.o.                           | Kowary      | styczeń 2009          | 16.322                      | 96,17%              | 96,17%                              |
| Silesia Med Serwis Sp. z o.o.                   | Katowice    | marzec 2010           | 600                         | 100,00 %            | 100,00 %                            |
| EMC Piaseczno Sp. z o.o. **                     | Piaseczno   | listopad 2010         | 10.600                      | 100,00%             | 100,00%                             |
| Zdrowie Sp. z o.o.                              | Kwidzyn     | lipiec 2013           | 34.538                      | 87,49%              | 87,49%                              |
| Regionalne Centrum Zdrowia w Lubinie Sp. z o.o. | Lubin       | luty 2014             | 51.730                      | 100,00 %            | 100,00 %                            |

Wszystkie spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną.

\* W dniu 2 kwietnia 2015 roku nastąpiła rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału w spółce zależnej EMC Silesia Sp. z o.o. Uchwała Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników o podwyższeniu kapitału zakładowego w spółce zależnej EMC Silesia Sp. z o.o. została podjęta w dniu 28 listopada 2014 roku. Udziały w kapitale zakładowym Spółki w liczbie 3.939 objął wspólnik – Miasto

Katowice, 1.606 udziałów objął wspólnik – EMC Instytut Medyczny SA. Po dokonaniu podwyższenia kapitału zakładowego Emitent posiada 65,82 % udziału w kapitale spółki EMC Silesia Sp. z o.o.

\*\* W dniu 22 września 2015 roku nastąpiła rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału w spółce zależnej EMC Piaseczno Sp. z o.o. Uchwała Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólnika, tj. jedynego wspólnika – spółki EMC Instytut Medyczny SA została podjęta w dniu 13 sierpnia 2015 r. Uchwałą został podwyższony kapitał zakładowy spółki EMC Piaseczno sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie, z kwoty 9.800.000,00 zł (dziewięć milionów osiemset tysięcy złotych) do kwoty 10.600.000,00 zł (dziesięć milionów sześćset tysięcy złotych), tj. o kwotę 800.000,00 zł (osiemset tysięcy złotych).

Podwyższenie kapitału zakładowego dokonano poprzez utworzenie 800 (osiemset) nowych udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) każdy.

Nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęte zostały przez jedynego wspólnika – spółkę pod firmą EMC Instytut Medyczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu i pokryte w całości wkładem pieniężnym w wysokości 800.000,00 zł (osiemset tysięcy złotych).

EMC Instytut Medyczny SA jest liderem rynku przekształceń, restrukturyzacji i modernizacji publicznych szpitali w Polsce. EMC tworzy wraz z innymi spółkami grupę kapitałową Grupę EMC, zarządzającą 10 szpitalami i 19 przychodniami w kraju. Nasze doświadczenie w działalności na rynku medycznym w dziedzinie zarządzania Szpitalami przekracza 15 lat.

### I.3 Władze Emitenta

Organami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie
- Rada Nadzorcza
- Zarząd

Organem zarządzającym jest **Zarząd**, którego skład osobowy na dzień 31.12.2015 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego przedstawia się następująco:

|                     |                 |
|---------------------|-----------------|
| Agnieszka Szpara    | Prezes Zarządu  |
| Tomasz Suchowierski | Członek Zarządu |
| Bożena Gołębiowska  | Członek Zarządu |
| Ireneusz Pikulicki  | Członek Zarządu |

W okresie od 1.01.2015 do 31.12.2015 oraz do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu:

- w dniu 26 lutego 2015 roku Pan Józef Tomasz Juros złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu EMC Instytut Medyczny SA. O rezygnacji osoby zarządzającej poinformowano w trybie raportu bieżącego nr 29/2015 z dnia 27 lutego 2015 roku.
- w dniu 31 marca 2015 roku, w związku z upływem kadencji dotychczasowego Zarządu w dniu 17 listopada 2014 r. oraz wygaśnięciem mandatów dotychczasowych Członków Zarządu, Rada Nadzorcza Spółki powołała czteroosobowy Zarząd Spółki na okres nowej wspólnej pięcioletniej kadencji, rozpoczynając się w dniu 1 kwietnia 2015 roku. O powołaniu Zarządu EMC Instytut Medyczny SA Emitent poinformował raportem bieżącym nr 42/2015 z dnia 31 marca 2015 roku.

W skład **Rady Nadzorczej** na dzień 31.12.2015 wchodził:

|                             |                                    |
|-----------------------------|------------------------------------|
| Vaclav Jirků                | Przewodniczący Rady Nadzorczej     |
| Waldemar Krzysztof Kmieciak | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| Mateusz Słabosz             | Członek Rady Nadzorczej            |
| Grzegorz Stępniewski        | Członek Rady Nadzorczej            |
| Jędrzej Litwiniuk           | Członek Rady Nadzorczej            |

W roku 2015 oraz do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

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

W dniu 1 grudnia 2015 roku Zarząd EMC Instytut Medyczny SA powziął informację o złożeniu przez Pana Artura Smolarka rezygnacji z funkcji Członka Rady Nadzorczej z dniem 16 grudnia 2015, o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 84/2015.

W dniu 17 grudnia 2015 roku na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy do składu Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA powołano Pana Grzegorza Stępińskiego, o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 92/2015.

W dniu 2 lutego 2016 roku Zarząd EMC Instytut Medyczny SA powziął informację o złożeniu przez Pana Waldemara Krzysztofa Kmiecika rezygnacji z funkcji Członka Rady Nadzorczej, o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 8/2016.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

|                    |                                |
|--------------------|--------------------------------|
| Vaclav Jirkú       | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| Mateusz Słabosz    | Członek Rady Nadzorczej        |
| Grzegorz Stępiński | Członek Rady Nadzorczej        |
| Jędrzej Litwiniuk  | Członek Rady Nadzorczej        |

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

|                   |                                |
|-------------------|--------------------------------|
| Vaclav Jirkú      | Przewodniczący Komitetu Audytu |
| Jędrzej Litwiniuk | Członek Komitetu Audytu        |

#### I.4 Oświadczenie członków Zarządu

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd EMC IM SA niniejszym oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy. Sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

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

---

Agnieszka Szpara  
**Prezes Zarządu**

---

Tomasz Suchowierski  
**Członek Zarządu**

---

Bożena Gołębiowska  
**Członek Zarządu**

---

Ireneusz Pikulicki  
**Członek Zarządu**

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

|                                                              | 01.01.2015-<br>31.12.2015 | 01.01.2014-<br>31.12.2014 | 01.01.2015-<br>31.12.2015 | 01.01.2014-<br>31.12.2014 |
|--------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                              | W TYS. PLN                | W TYS. PLN                | W TYS. EUR                | W TYS. EUR                |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 82 646                    | 78 842                    | 19 749                    | 18 820                    |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej                     | -3 530                    | -2 551                    | -844                      | -609                      |
| Zysk (strata) brutto                                         | -5 938                    | -3 951                    | -1 419                    | -943                      |
| Zysk (strata) netto                                          | -4 508                    | -2 908                    | -1 077                    | -694                      |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej         | 2 529                     | 6 487                     | 604                       | 1 548                     |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej       | -31 151                   | -38 582                   | -7 444                    | -9 210                    |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej          | 18 704                    | -10 886                   | 4 470                     | -2 599                    |
| Przepływy pieniężne netto razem                              | -9 918                    | -42 981                   | -2 370                    | -10 260                   |
| Średnioważona liczba akcji (szt.)                            | 12 629 893                | 11 291 178                | 12 629 893                | 11 291 178                |
| Zysk ( strata) na jedną akcję w PLN/EUR                      | -0,3569                   | -0,2575                   | -0,0853                   | -0,0615                   |
| EBITDA                                                       | 1 998                     | 2 987                     | 477                       | 713                       |
|                                                              |                           |                           |                           |                           |
|                                                              | <b>31.12.2015</b>         | <b>31.12.2014</b>         | <b>31.12.2015</b>         | <b>31.12.2014</b>         |
|                                                              | W TYS. PLN                | W TYS. PLN                | W TYS. EUR                | W TYS. EUR                |
| Aktywa razem                                                 | 212 680                   | 195 308                   | 49 907                    | 45 822                    |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania                       | 58 112                    | 56 122                    | 13 637                    | 13 167                    |
| Zobowiązania długoterminowe                                  | 25 022                    | 29 431                    | 5 872                     | 6 905                     |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                 | 29 959                    | 24 038                    | 7 030                     | 5 640                     |
| Kapitał własny                                               | 154 568                   | 139 186                   | 36 271                    | 32 655                    |
| Kapitał zakładowy                                            | 53 141                    | 48 078                    | 12 470                    | 11 280                    |
| Wartość księgowa na jedną akcję w PLN/EUR                    | 12,24                     | 12,33                     | 2,87                      | 2,89                      |

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

Kurs obowiązujący na dzień 31 grudnia 2015 roku  
Średni kurs obowiązujący w okresie 2015 roku

1 EUR = 4,2615 PLN  
1 EUR = 4,1848 PLN

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

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

## II.2 Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe.

| Aktywa      |                                                       | 31.12.2015     | 31.12.2014     | Struktura    |              | Dynamika<br>r/r |
|-------------|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|-----------------|
|             |                                                       | tys. zł        | tys. zł        | 2015         | 2014         |                 |
| <b>A.</b>   | <b>Aktywa trwałe</b>                                  | <b>183 832</b> | <b>167 545</b> | <b>86,4%</b> | <b>85,8%</b> | <b>109,7%</b>   |
| <b>I.</b>   | <b>Wartości niematerialne i prawne</b>                | <b>2 903</b>   | <b>2 801</b>   | <b>1,4%</b>  | <b>1,4%</b>  | <b>103,6%</b>   |
| 1.          | Koszty zakończonych prac rozwojowych                  | -              | -              |              |              |                 |
| 2.          | Wartość firmy                                         | 2 067          | 2 298          | 1,0%         | 1,2%         | 89,9%           |
| 3.          | Inne wartości niematerialne i prawne                  | 836            | 503            | 0,4%         | 0,3%         | 166,2%          |
| 4.          | Zaliczki na wartości niematerialne i prawne           | -              | -              |              |              |                 |
| <b>II.</b>  | <b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>                         | <b>46 006</b>  | <b>46 288</b>  | <b>21,6%</b> | <b>23,7%</b> | <b>99,4%</b>    |
| 1.          | Środki trwałe                                         | 42 081         | 42 834         | 19,8%        | 21,9%        | 98,2%           |
| a)          | grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)   | 1 843          | 1 827          | 0,9%         | 0,9%         | 100,9%          |
| b)          | budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | 32 281         | 33 266         | 15,2%        | 17,0%        | 97,0%           |
| c)          | urządzenia techniczne i maszyny                       | 1 858          | 2 019          | 0,9%         | 1,0%         | 92,0%           |
| d)          | środki transportu                                     | 213            | 312            | 0,1%         | 0,2%         | 68,3%           |
| e)          | inne środki trwałe                                    | 5 886          | 5 410          | 2,8%         | 2,8%         | 108,8%          |
| 2.          | Środki trwałe w budowie                               | 3 925          | 3 392          | 1,8%         | 1,7%         | 115,7%          |
| 3.          | Zaliczki na środki trwałe w budowie                   | -              | 62             | 0,0%         | 0,0%         | 0,0%            |
| <b>III.</b> | <b>Należności długoterminowe</b>                      | <b>-</b>       | <b>-</b>       |              |              |                 |
| 1.          | Od jednostek powiązanych                              | -              | -              |              |              |                 |
| 2.          | Od pozostałych jednostek                              | -              | -              |              |              |                 |
| <b>IV.</b>  | <b>Inwestycje długoterminowe</b>                      | <b>134 135</b> | <b>117 756</b> | <b>63,1%</b> | <b>60,3%</b> | <b>113,9%</b>   |
| 1.          | Nieruchomości                                         | 33 964         | 31 714         | 16,0%        | 16,2%        | 107,1%          |
| 2.          | Wartości niematerialne i prawne                       | -              | -              |              |              |                 |
| 3.          | Długoterminowe aktywa finansowe                       | <b>100 171</b> | <b>85 612</b>  | <b>47,1%</b> | <b>43,8%</b> | <b>117,0%</b>   |
| a)          | w jednostkach powiązanych                             | 100 171        | 85 612         | 47,1%        | 43,8%        | 117,0%          |
|             | udziały lub akcje                                     | 76 790         | 76 981         | 36,1%        | 39,4%        | 99,8%           |
|             | inne papiery wartościowe                              | -              | -              |              |              |                 |
|             | udzielone pożyczki                                    | 23 381         | 8 631          | 11,0%        | 4,4%         | 270,9%          |
|             | inne długoterminowe aktywa finansowe                  | -              | -              |              |              |                 |
| b)          | w pozostałych jednostkach                             | -              | -              |              |              |                 |
|             | udziały lub akcje                                     | -              | -              |              |              |                 |
|             | inne papiery wartościowe                              | -              | -              |              |              |                 |
|             | udzielone pożyczki                                    | -              | -              |              |              |                 |
|             | inne długoterminowe aktywa finansowe                  | -              | -              |              |              |                 |
| 4.          | Zaliczki na majątek finansowy                         | -              | 430            | 0,0%         | 0,2%         | 0,0%            |
| <b>V.</b>   | <b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>      | <b>788</b>     | <b>700</b>     | <b>0,4%</b>  | <b>0,4%</b>  | <b>112,6%</b>   |
| 1.          | Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego       | 788            | 700            | 0,4%         | 0,4%         | 112,6%          |
| 2.          | Inne rozliczenia międzyokresowe                       | -              | -              |              |              |                 |
| <b>B.</b>   | <b>Aktywa obrotowe</b>                                | <b>28 848</b>  | <b>27 763</b>  | <b>13,6%</b> | <b>14,2%</b> | <b>103,9%</b>   |
| <b>I.</b>   | <b>Zapasy</b>                                         | <b>900</b>     | <b>882</b>     | <b>0,4%</b>  | <b>0,5%</b>  | <b>102,0%</b>   |
| 1.          | Materiały                                             | 710            | 712            | 0,3%         | 0,4%         | 99,7%           |
| 2.          | Półprodukty i produkty w toku                         | -              | -              | 0,0%         | 0,0%         |                 |
| 3.          | Produkty gotowe                                       | -              | -              |              |              |                 |
| 4.          | Towary                                                | 190            | 170            | 0,1%         | 0,1%         | 111,8%          |
| 5.          | Zaliczki na dostawy                                   | -              | -              |              |              |                 |
| <b>II.</b>  | <b>Należności krótkoterminowe</b>                     | <b>10 169</b>  | <b>8 343</b>   | <b>4,8%</b>  | <b>4,3%</b>  | <b>121,9%</b>   |
| 1.          | Należności od jednostek powiązanych                   | 2 588          | 284            | 1,2%         | 0,1%         | 911,3%          |
| a)          | z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty             | 2 588          | 284            | 1,2%         | 0,1%         | 911,3%          |

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

|                     |                                                          |                |                |               |               |               |
|---------------------|----------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
|                     | do 12 miesięcy                                           | 2 588          | 284            | 1,2%          | 0,1%          | 911,3%        |
|                     | powyżej 12 miesięcy                                      | -              | -              |               |               |               |
| b)                  | inne                                                     | -              | -              |               |               |               |
| 2.                  | Należności od pozostałych jednostek                      | 7 581          | 8 059          | 3,6%          | 4,1%          | 94,1%         |
| a)                  | z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty                | 6 954          | 6 471          | 3,3%          | 3,3%          | 107,5%        |
|                     | do 12 miesięcy                                           | 6 954          | 6 471          | 3,3%          | 3,3%          | 107,5%        |
|                     | powyżej 12 miesięcy                                      | -              | -              |               |               |               |
| b)                  | z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych | 499            | 1 572          | 0,2%          | 0,8%          | 31,7%         |
| c)                  | inne                                                     | 128            | 16             | 0,1%          | 0,0%          | 800,0%        |
| d)                  | dochodzone na drodze sądowej                             | -              | -              |               |               |               |
| III.                | <b>Inwestycje krótkoterminowe</b>                        | <b>17 556</b>  | <b>18 364</b>  | <b>8,3%</b>   | <b>9,4%</b>   | <b>95,6%</b>  |
| 1.                  | Krótkoterminowe aktywa finansowe                         | 17 556         | 18 364         | 8,3%          | 9,4%          | 95,6%         |
| a)                  | W jednostkach powiązanych                                | 10 098         | 6 043          | 4,7%          | 3,1%          | 167,1%        |
|                     | udziały lub akcje                                        | -              | -              |               |               |               |
|                     | inne papiery wartościowe                                 | -              | -              |               |               |               |
|                     | udzielone pożyczki                                       | 10 098         | 6 043          | 4,7%          | 3,1%          | 167,1%        |
|                     | inne krótkoterminowe aktywa finansowe                    | -              | -              |               |               |               |
| b)                  | W pozostałych jednostkach                                | 5 060          | -              |               |               |               |
|                     | udziały lub akcje                                        | -              | -              |               |               |               |
|                     | inne papiery wartościowe                                 | -              | -              |               |               |               |
|                     | udzielone pożyczki                                       | -              | -              |               |               |               |
|                     | inne krótkoterminowe aktywa finansowe                    | 5 060          | -              |               |               |               |
| c)                  | Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne                 | 2 398          | 12 321         | 1,1%          | 6,3%          | 19,5%         |
|                     | środki pieniężne w kasie i na rachunkach                 | 2 389          | 2 372          | 1,1%          | 1,2%          | 100,7%        |
|                     | inne środki pieniężne                                    | 9              | 9 949          | 0,0%          | 5,1%          | 0,1%          |
|                     | inne aktywa pieniężne                                    | -              | -              |               |               |               |
| 2.                  | Inne inwestycje krótkoterminowe                          | -              | -              |               |               |               |
| IV.                 | <b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>        | <b>223</b>     | <b>174</b>     | <b>0,1%</b>   | <b>0,1%</b>   | <b>128,2%</b> |
| <b>Aktywa razem</b> |                                                          | <b>212 680</b> | <b>195 308</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>108,9%</b> |

| Pasywa |                                                        | 31.12.2015     | 31.12.2014     | Struktura    |              | Dynamika<br>r/r |
|--------|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|-----------------|
|        |                                                        |                |                | 2015         | 2014         |                 |
| A.     | <b>Kapitał (fundusz) własny</b>                        | <b>154 568</b> | <b>139 186</b> | <b>72,7%</b> | <b>71,3%</b> | <b>111,1%</b>   |
| I.     | Kapitał (fundusz) podstawowy                           | 53 141         | 48 078         | 25,0%        | 24,6%        | 110,5%          |
| II.    | Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna) | -              | -              |              |              |                 |
| III.   | Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)               | -              | -              |              |              |                 |
| II.    | Kapitał (fundusz) zapasowy                             | 105 935        | 94 016         | 49,8%        | 48,1%        | 112,7%          |
| III.   | Środki z emisji akcji                                  |                |                | 0,0%         | 0,0%         |                 |
| IV.    | Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny                | -              | -              |              |              |                 |
| V.     | Zysk (strata) z lat ubiegłych                          | -              | -              | 0,0%         | 0,0%         |                 |
| VI.    | Zysk (strata) netto                                    | - 4 508        | - 2 908        | -2,1%        | -1,5%        | 155,0%          |
| B.     | <b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>          | <b>58 112</b>  | <b>56 122</b>  | <b>27,3%</b> | <b>28,7%</b> | <b>103,5%</b>   |
| I.     | Rezerwy na zobowiązania                                | 3 025          | 2 504          | 1,4%         | 1,3%         | 120,8%          |
| 1.     | Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego       | 1 261          | 1 157          | 0,6%         | 0,6%         | 109,0%          |
| 2.     | Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne            | 1 404          | 1 346          | 0,7%         | 0,7%         | 104,3%          |
|        | długoterminowa                                         | 344            | 410            | 0,2%         | 0,2%         | 83,9%           |
|        | krótkoterminowa                                        | 1 060          | 936            | 0,5%         | 0,5%         | 113,2%          |
| 3.     | Pozostałe rezerwy                                      | 360            | 1              | 0,2%         | 0,0%         | 36000,0%        |
|        | długoterminowa                                         | -              | -              | 0,0%         | 0,0%         |                 |
|        | krótkoterminowe                                        | 360            | 1              | 0,2%         | 0,0%         | 36000,0%        |

|                     |                                                                |                |                |               |               |               |
|---------------------|----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>II.</b>          | <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                             | <b>25 022</b>  | <b>29 431</b>  | <b>11,8%</b>  | <b>15,1%</b>  | <b>85,0%</b>  |
| 1.                  | Wobec jednostek powiązanych                                    | -              | -              | 0,0%          | 0,0%          |               |
| 2.                  | Wobec pozostałych jednostek                                    | 25 022         | 29 431         | 11,8%         | 15,1%         | 85,0%         |
| a)                  | kredyty i pożyczki                                             | 15 978         | 13 905         | 7,5%          | 7,1%          | 114,9%        |
| b)                  | z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych                | -              | 6 895          | 0,0%          | 3,5%          | 0,0%          |
| c)                  | inne zobowiązania finansowe                                    | 2 023          | 1 462          | 1,0%          | 0,7%          | 138,4%        |
| d)                  | inne                                                           | 7 021          | 7 169          | 3,3%          | 3,7%          | 97,9%         |
| <b>III.</b>         | <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                            | <b>29 959</b>  | <b>24 038</b>  | <b>14,1%</b>  | <b>12,3%</b>  | <b>124,6%</b> |
| 1.                  | Wobec jednostek powiązanych                                    | 999            | 968            | 0,5%          | 0,5%          | 103,2%        |
| a)                  | z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności do 12 miesięcy | 11             | 25             | 0,0%          | 0,0%          | 44,0%         |
|                     | powyżej 12 miesięcy                                            | -              | -              |               |               |               |
| b)                  | inne                                                           | 988            | 943            | 0,5%          | 0,5%          | 104,8%        |
| 2.                  | Wobec pozostałych jednostek                                    | 28 960         | 23 070         | 13,6%         | 11,8%         | 125,5%        |
| a)                  | kredyty i pożyczki                                             | 18 736         | 11 485         | 8,8%          | 5,9%          | 163,1%        |
| b)                  | z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych                | -              | 167            | 0,0%          | 0,1%          | 0,0%          |
| c)                  | inne zobowiązania finansowe                                    | 1 368          | 1 064          | 0,6%          | 0,5%          | 128,6%        |
| d)                  | z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności do 12 miesięcy | 5 045          | 6 987          | 2,4%          | 3,6%          | 72,2%         |
|                     | powyżej 12 miesięcy                                            | -              | -              |               |               |               |
| e)                  | zaliczki otrzymane na dostawy                                  | -              | -              |               |               |               |
| f)                  | zobowiązania wekslowe                                          | -              | -              |               |               |               |
| g)                  | z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń         | 2 015          | 1 842          | 0,9%          | 0,9%          | 109,4%        |
| h)                  | z tytułu wynagrodzeń                                           | 1 638          | 1 363          | 0,8%          | 0,7%          | 120,2%        |
| i)                  | inne                                                           | 158            | 162            | 0,1%          | 0,1%          | 97,5%         |
| 3.                  | Fundusze specjalne                                             | -              | -              |               |               |               |
| <b>IV.</b>          | <b>Rozliczenia międzyokresowe</b>                              | <b>106</b>     | <b>149</b>     | <b>0,0%</b>   | <b>0,1%</b>   | <b>71,1%</b>  |
| 1.                  | Ujemna wartość firmy                                           | -              | -              |               |               |               |
| 2.                  | Inne rozliczenia międzyokresowe                                | 106            | 149            | 0,0%          | 0,1%          | 71,1%         |
|                     | długoterminowe                                                 | 72             | 106            | 0,0%          | 0,1%          | 67,9%         |
|                     | krótkoterminowe                                                | 34             | 43             | 0,0%          | 0,0%          | 79,1%         |
| <b>Pasywa razem</b> |                                                                | <b>212 680</b> | <b>195 308</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>108,9%</b> |

Na dzień 31 grudnia 2015 r. wartość aktywów trwałych wyniosła 183.832 tys. zł (86,4% aktywów ogółem) i zwiększyła się o 16.287 tys. zł w stosunku do stanu na koniec roku 2014.

Największy nominalny wzrost dotyczył inwestycji długoterminowych, ogółem 16.379 tys. zł, w tym poziom udzielonych pożyczek o 14.750 tys. zł.

Na zmianę wartości udziałów i akcji w jednostkach powiązanych złożyły się poniższe działania:

W dniu 13 sierpnia 2015 r. Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólnika, tj. jedyne go wspólnika – spółki EMC Instytut Medyczny SA został podwyższony kapitał zakładowy spółki EMC Piaseczno sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie, z kwoty 9.800.000,00 zł (dziewięć milionów osiemset tysięcy złotych) do kwoty 10.600.000,00 zł (dziesięć milionów sześćset tysięcy złotych), tj. o kwotę 800.000,00 zł (osiemset tysięcy złotych).

Podwyższenie kapitału zakładowego dokonano poprzez utworzenie 800 (osmiuset) nowych udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) każdy.

Nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objęte zostały przez jedyne go wspólnika – spółkę pod firmą EMC Instytut Medyczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu i pokryte w całości wkładem pieniężnym w wysokości 800.000,00 zł (osiemset tysięcy złotych).

W wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości długoterminowych aktywów finansowych na dzień 31 grudnia 2015 roku dokonano odpisu z tytułu utraty wartości udziałów dla spółki EMC Health Care Ltd na pozostałe 50% wartości posiadanych udziałów, co stanowi kwotę 990 tys. PLN.

Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiły ogółem 28.848 tys. zł (13,6% aktywów ogółem) i w porównaniu do roku 2014 wzrosły ogółem o 1.085 tys. zł, przy czym poziom należności z tytułu dostaw i usług wzrósł o 2.787 tys. zł a wartość inwestycji krótkoterminowych zmniejszyła się r/r o 808 tys. zł.

Kapitał własny na dzień bilansowy wynosił 154.568 tys. zł stanowiąc 72,7% wartości pasywów, i wzrósł o 15.382 tys. zł w stosunku do stanu na dzień 31.12.2014 r.

W trakcie 2015 roku dokonano emisji akcji zwykłych na okaziciela serii I.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki EMC Instytut Medyczny SA na posiedzeniu w dniu 31 marca 2015 roku uchwałą nr 31/2015 podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję 1.265.822 akcji zwykłych na okaziciela serii I, o wartości nominalnej 4,00 PLN każda akcja, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Treść uchwał podjętych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 31 marca 2015 roku przedstawiona jest w raporcie bieżącym nr 40/2015 z dnia 31 marca 2015 roku.

Celem emisji akcji serii I jest uzyskanie środków finansowych, które Spółka będzie mogła przeznaczyć na realizację inwestycji polegających na rozbudowie, remontach i restrukturyzacji szpitali.

Akcje serii I zostały zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej akcjonariuszom CareUp B.V oraz PZU Fundusz Inwestycyjny zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2 zarządzany i reprezentowany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna. Cena emisyjna akcji serii I została ustalona na kwotę 15,80 PLN za jedną akcję.

Uchwałą Zarządu akcje przydzielone zostały w następujący sposób:

1. CareUp B.V., spółką z ograniczoną odpowiedzialnością, utworzona i działająca zgodnie z prawem Holandii, z siedzibą w Amsterdamie, obejmie 940.698 sztuk akcji serii I,
2. PZU FIZ AN BIS 2 z siedzibą w Warszawie, fundusz reprezentowany i zarządzany przez TFI PZU SA z siedzibą w Warszawie, obejmie 325.124 sztuk akcji serii I.

W dniu 17 kwietnia 2015 roku podpisana została Umowa objęcia akcji serii I z PZU FIZ AN BIS 2, natomiast w dniu 22 kwietnia 2015 roku podpisana została Umowa objęcia akcji serii I z CareUp B.V. Akcje serii I zostały pokryte wkładami pieniężnymi.

W dniu 6 maja 2015 roku został złożony wniosek o zarejestrowanie zmiany kapitału zakładowego do Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 12 lipca 2015 roku Emitent powziął informację o dokonaniu w dniu 9 lipca 2015 roku wpisu do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do kwoty 53.141 tys. PLN przez emisję akcji serii I.

Ogółem stan zobowiązań i rezerw na 31 grudnia 2015 roku wyniósł 58.112 tys. zł (27,3% pasywów ogółem) i w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku uległ zwiększeniu o 1.990 tys. zł.

Poziom zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek oraz emisji dłużnych papierów wartościowych wzrósł o 2.429 tys. zł z tytułu leasingu, o 865 tys. zł. Obniżeniu uległ stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług (o 1.942), pozostałe pozycje utrzymały się na poziomie zbliżonym do stanu na 31.12.2014 r.

### Zestawienie przychodów

| Pozycja                                                       | 01.01.2015    | 01.01.2014    | Struktura     |               | Dynamika      |
|---------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                               | 31.12.2015    | 31.12.2014    | 2015          | 2014          |               |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b> | <b>82 646</b> | <b>78 842</b> | <b>96,3%</b>  | <b>96,6%</b>  | <b>104,8%</b> |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów                        | 80 295        | 76 848        | 93,6%         | 94,2%         | 104,5%        |
| Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów             | 2 351         | 1 994         | 2,7%          | 2,4%          | 117,9%        |
| <b>Pozostałe przychody operacyjne</b>                         | <b>1 945</b>  | <b>682</b>    | <b>2,3%</b>   | <b>0,8%</b>   | <b>285,2%</b> |
| <b>Przychody finansowe</b>                                    | <b>1 228</b>  | <b>2 062</b>  | <b>1,4%</b>   | <b>2,5%</b>   | <b>59,6%</b>  |
| <b>Razem przychody</b>                                        | <b>85 819</b> | <b>81 586</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>105,2%</b> |

**Zestawienie kosztów**

| Pozycja                                    | 01.01.2015    | 01.01.2014    | Struktura     |               | Dynamika      |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                            | 31.12.2015    | 31.12.2014    | 2015          | 2014          |               |
| <b>Koszty działalności operacyjnej</b>     | <b>87 536</b> | <b>81 863</b> | <b>95,7%</b>  | <b>95,5%</b>  | <b>106,9%</b> |
| Amortyzacja                                | 5 528         | 5 538         | 6,5%          | 6,6%          | 99,8%         |
| Zużycie materiałów i energii               | 11 316        | 10 855        | 12,7%         | 11,7%         | 104,2%        |
| Usługi obce                                | 33 555        | 28 978        | 33,9%         | 33,6%         | 115,8%        |
| Podatki i opłaty                           | 612           | 1 706         | 2,0%          | 2,0%          | 35,9%         |
| Wynagrodzenia                              | 28 843        | 27 660        | 32,3%         | 32,3%         | 104,3%        |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 4 847         | 4 562         | 5,3%          | 5,4%          | 106,2%        |
| Pozostałe koszty rodzajowe                 | 953           | 1 033         | 1,2%          | 1,5%          | 92,3%         |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów   | 1 882         | 1 531         | 1,8%          | 2,4%          | 122,9%        |
| <b>Pozostałe koszty operacyjne</b>         | <b>585</b>    | <b>212</b>    | <b>0,2%</b>   | <b>0,4%</b>   | <b>275,9%</b> |
| <b>Koszty finansowe</b>                    | <b>3 636</b>  | <b>3 462</b>  | <b>4,0%</b>   | <b>4,1%</b>   | <b>105,0%</b> |
| <b>Razem koszty</b>                        | <b>91 757</b> | <b>85 537</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>107,3%</b> |

Przychody ze sprzedaży za rok 2015 wyniosły 82.646 tys. zł i były o 3.804 tys. zł wyższe od osiągniętych w roku 2014, z tego 2.376 tys. zł dotyczy przychodów w ramach kontraktów z NFZ a 1.429 tys. zł – przychodów komercyjnych.

W pozycji pozostałe przychody operacyjne ujęte zostały m.in. przedawnione zobowiązania (1.425 tys. zł), darowizny (130 tys. zł), refundacje Ministerstwa Zdrowia z tytułu szkolenia rezydentów (w kwocie 58 tys. zł) oraz przychody z tytułu poręczenia kredytów (78 tys. zł).

Z łącznej kwoty 1.228 wykazanej w przychodach finansowych, 1.176 tys. zł stanowiły odsetki od lokat oraz udzielonych pożyczek.

Koszty działalności operacyjnej r/r wzrosły o 6,9%.

Na ww. nominalny wzrost kosztów zasadniczy wpływ miały wyższe koszty pracy, zarówno z tytułu umów o pracę jak i usług świadczonych w ramach umów kontraktowych.

Nominalny wzrost kosztów zużycia materiałów jest pochodną wyższych przychodów. Udział procentowy w/w kosztów w przychodach pozostał na poziomie z roku 2014.

Wzrost kosztów finansowych spowodowany był zwiększeniem w trakcie 2015 roku zaangażowania w zewnętrzne oprocentowane źródła finansowania – kredyty i leasingi.

W strukturze kosztów nie zanotowano istotnych różnic w porównaniu do roku 2014 – nadal koszty usług obcych oraz wynagrodzeń wraz z narzutami stanowią ponad 66% kosztów ogółem.

**Wskaźniki finansowe istotne dla oceny sytuacji finansowej Emitenta:**

| Nazwa wskaźnika                    | Formuła obliczeniowa                                    | Wartość pożądana | 31-12-2015 | 31-12-2014 |
|------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------|------------|------------|
| rentowność sprzedaży brutto        | Zysk/ strata brutto /                                   | max              | -7,18%     | -5,01%     |
|                                    | przychody netto ze sprzedaży                            |                  |            |            |
| rentowność sprzedaży netto         | Zysk/strata netto/                                      | max              | -5,45%     | -3,69%     |
|                                    | przychody netto ze sprzedaży                            |                  |            |            |
| rentowność majątku (ROA)           | wynik finansowy netto                                   | max              | -2,21%     | -0,36%     |
|                                    | średnioroczny stan aktywów                              |                  |            |            |
| rentowność kapitału własnego (ROE) | Zysk/ strata netto/średnioroczny stan kapitału własnego | max              | -3,07%     | -0,51%     |

| Nazwa wskaźnika                      | Formuła obliczeniowa                                                            | Wartość pożądana | 31-12-2015 | 31-12-2014 |
|--------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------|------------|
| wskaźnik rotacji należności w dniach | (przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług/                            | min              | 36         | 38         |
|                                      | przychody ze sprzedaży)*365                                                     |                  |            |            |
| wskaźnik rotacji zapasami w dniach   | (średni stan zapasów / przychody ze sprzedaży)*365                              | min              | 4          | 4          |
| wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach | (przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*365 | min              | 27         | 32         |

| Nazwa wskaźnika                                                          | Formuła obliczeniowa                                                                                                             | Wartość pożądana | 31-12-2015 | 31-12-2014 |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------|------------|
| stopa zadłużenia ogółem                                                  | zobowiązania (zadłużenie) ogółem / aktywa ogółem                                                                                 | 0,3 - 0,5        | 0,27       | 0,29       |
| pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi | (kapitał własny + rezerwy długoterminowe) / aktywa trwałe                                                                        | max              | 0,84       | 0,84       |
| trwałości struktury finansowej                                           | (kapitał własny + zobowiązania długoterminowe + rezerwy długoterminowe) / aktywa ogółem                                          | max              | 0,85       | 0,87       |
| wskaźnik płynności bieżącej                                              | (aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe - kredyty krótkoterminowe          | 1,5 - 2,0        | 2,80       | 2,38       |
| wskaźnik płynności szybkiej                                              | (aktywa obrotowe - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe - kredyty krótkoterminowe | 0,8 - 1,2        | 2,71       | 2,30       |
| wskaźnik płynności gotówkowej                                            | środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe - kredyty krótkoterminowe                                                        | 0,8 - 1,2        | 0,23       | 1,06       |

W odniesieniu do odbiorców usług Spółka odnotowała pozytywną zmianę w odniesieniu do ściągalności swoich należności, co przejawia się skróceniem wskaźnika rotacji należności z 38 dni w roku 2014 do 36 dni w roku 2015.

Poziom zadłużenia ogółem wyniósł 0,27 i był niższy o 0,02 niższy od osiągniętego na koniec 2014 roku.

Wskaźniki płynności osiągnięte na 31 grudnia 2015 roku ukształtowały się na zadawalającym poziomie.

### III. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

Na wyniki EMC Instytut Medyczny SA zaprezentowane w sprawozdaniu miały znaczący wpływ następujące czynniki i zdarzenia:

- Wielkość kontraktów zawartych z NFZ
- Utworzenie odpisów aktualizujących na należności z tytułu nadwykonań (nadwyżki wykonanych procedur medycznych ponad wartości podpisanych z NFZ kontraktów). Łączna kwota nadwykonań za rok 2015 wyniosła 1.108 tys. zł. Odpisem objęto kwotę 220 tys. zł. Generowanie nadwykonań wiąże się ze strategią Emitenta i ma na celu uzyskanie korzystniejszej pozycji w negocjacjach o podwyższenie kontraktu NFZ na przyszłe okresy. Z doświadczeń lat ubiegłych wynika, że poziom nadwykonań ma istotny wpływ na efekty negocjacji. Jednocześnie jest to potencjalne źródło przychodów w momencie wygospodarowania przez NFZ dodatkowych środków. Poziom nadwykonań ze względu na istotność jest na bieżąco monitorowany przez Zarząd.

Na działalność Emitenta w perspektywie najbliższego roku największy wpływ będzie miał

- poziom zawartych kontraktów z NFZ.
- działania mające na celu przejęcie nowych szpitali
- dalsza współpraca z niemieckimi i holenderskimi Kasami Chorych AOK : die Gesundheitskasse, Techniker Krankenkasse, Ohra, DeltaLloyd

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

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

Ryzyko związane z uzależnieniem od największych odbiorców usług medycznych, jakimi są poszczególne wojewódzkie oddziały Narodowego Funduszu Zdrowia, jest najbardziej znaczącym ryzykiem w działalności Emitenta. Udział przychodów uzyskiwanych na podstawie umów zawartych z poszczególnymi oddziałami NFZ wyniósł w 2015 roku prawie 75%. Sprzedaż usług komercyjnych (dla pacjentów prywatnych, firm ubezpieczeniowych) we wszystkich jednostkach wykazuje tendencje wzrostowe. Po dwunastu miesiącach 2015 roku udział przychodów ze sprzedaży usług komercyjnych łącznie z przychodami uzyskanymi od towarzystw ubezpieczeniowych w przychodach ogółem wyniósł 18,6 %. 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 Ożimku, Ząbkowicach Śląskich, Kamieniu Pomorskim, które pełnią rolę szpitali powiatowych. W przypadku jednostek, w których planowana jest budowa nowych obiektów, istnieje dodatkowe ryzyko związane z pozyskaniem kontraktu na nowo wprowadzane usługi po zakończeniu prowadzonych inwestycji. Umowy z NFZ są zawierane odrębnie dla poszczególnych rodzajów usług medycznych (szpitalnictwo, opieka ambulatoryjna itp.), co pozwala na niwelowanie ewentualnego zagrożenia zmniejszenia wartości kontraktu na dany rodzaj usług poprzez zastąpienie go innym. Należy jednocześnie podkreślić, iż NFZ jest płatnikiem pewnym, który terminowo reguluje należności.

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

Ze względu na charakter i specyfikę działalności grupy kapitałowej EMC Instytut Medyczny istotne jest utrzymanie wysoko wykwalifikowanej i kompletnej kadry medycznej oraz menedżerskiej, jak również doświadczonego zespołu administracyjnego. Utrata kluczowych pracowników mogłaby negatywnie wpłynąć na dalszy rozwój. Zauważalny wzrost poziomu wynagrodzeń w jednostkach publicznej służby zdrowia w ostatnim czasie, pociągający za sobą wzrost oczekiwań płacowych pozostałych pracowników oraz wciąż jeszcze utrzymujące się zapotrzebowanie na personel lekarski i pielęgniarski w krajach UE, powodują ryzyko wypływu pracowników z jednostek należących do grupy kapitałowej, bądź ich niedobór w nowo przejmowanych jednostkach. Z tego

względem wynagrodzenia pracowników medycznych zatrudnionych w grupie kapitałowej są uzupełniane o premie związane bezpośrednio z wynikami osiąganymi przez poszczególne jednostki. Podjęte zostały także działania wspierające szkolenia i dalszą naukę. Grupa dofinansowuje studia, szkolenia czy kursy.

W ciągu kilku ostatnich lat obserwuje się znaczące zmniejszenie emigracji zarobkowej w grupie zawodowej pracowników medycznych.

#### **Ryzyko związane z błędami medycznymi**

Specyfika działalności 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 prowadzonych przez Emitenta

W roku 2010 Emitent przeszedł pomyślnie audyt uzyskując Globalny Certyfikat Jakości wg normy 9001:2008 w zakresie usług medycznych udzielanych we wszystkich jednostkach EMC Instytut Medyczny SA. Dodatkowo, EMC Instytut Medyczny SA związana jest umowami z towarzystwami ubezpieczeniowymi zabezpieczającymi jednostki medyczne działające w ramach grupy kapitałowej przed nieprzewidywalnymi stratami wynikającymi z konieczności wypłaty odszkodowań. Spółki zależne od EMC Instytut Medyczny SA zawarły odrębne umowy ubezpieczenia OC.

#### **Ryzyko związane z planami inwestycyjnymi Emitenta**

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

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

Ponadto uwzględniono: dalszą rozbudowę szpitala św. Anny w Piasecznie (oddanie w użytkowanie nowego Oddziału Chorób Wewnętrznych i Chorób Płuc, 25-02-2016 rok), rozbudowę przychodni w Ząbkowicach Śląskich, jak również pomniejsze remonty budynków i wymiany starzejącego się sprzętu i aparatury medycznej.

#### **Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

W usługach medycznych nie występuje zjawisko typowej sezonowości. Jednak występują zmiany wielkości sprzedaży w zależności od wartości i rodzaju wynegocjowanego kontraktu z NFZ na dany rok, co wpływa na możliwość prawidłowego szacowania przychodów ze sprzedaży w poszczególnych latach obrotowych. W odniesieniu do kontraktowania usług z NFZ ryzyko związane z sezonowością jest niewielkie. NFZ limituje ilość usług, które finansuje. W przypadku wykonania większej liczby świadczeń, tzw. nadwykonań (a szpitale działające w trybie "ostрым" mają obowiązek przyjmowania pacjentów wymagających leczenia także ponad limity wynikające z umów) NFZ nie gwarantuje pełnej zapłaty za te usługi. Przewidując takie podejście NFZ do nadwykonań zostały one w roku 2015 ograniczone do koniecznego minimum. Podobną politykę zamierzamy realizować w roku 2016, kierując strumień pacjentów w "trybie planowym" do kolejek, co powinno spowodować większe zainteresowanie usługami komercyjnymi.

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

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

**Ryzyko 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 obarczona jest większym ryzykiem niż porównywalna prowadzona w Polsce.

**Ryzyko związane z czynnikami o charakterze ekonomicznym**

Głównym czynnikiem ryzyka o charakterze ekonomicznym jest obecnie brak stabilizacji oraz zapowiadane zmiany przepisów podatkowych. Szczególnie w sferze umów cywilno-prawnych Emitent minimalizuje to ryzyko poprzez wieloletnią współpracę z firmami doradczymi i stały udział w szkoleniach.

Dodatkowym ryzykiem (ze względu na monopol jednego ubezpieczyciela) jest rynek ubezpieczeń od odpowiedzialności cywilno- prawnej zakładów medycznych.

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

W 2015 roku EMC Instytut Medyczny SA nie prowadził postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności, których wartość stanowiłaby 10% kapitałów własnych Spółki.

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

Zakres usług medycznych świadczonych przez Emitenta obejmuje, między innymi:

- W szpitalach – wysokospecjalistyczne zabiegi i operacje z krótkim okresem pobytu w szpitalu, oraz typowe hospitalizacje w ramach leczenia szpitalnego, rehabilitacji leczniczej i opieki długoterminowej (EuroMediCare Szpital Specjalistyczny we Wrocławiu, w Ozimku k. Opola, w Ząbkowicach Śląskich, w Kamieniu Pomorskim).
- W EuroMediCare Szpital Specjalistyczny we Wrocławiu wysokospecjalistyczne operacje ortopedyczne (implantacje endoprotez biodra i kolana) oraz z zakresu onkologii (operacje raka jelita grubego i odbytnicy, przewodów żółciowych i trzustki).
- Pediatria i położnictwo w szpitalach w: Ząbkowicach Śląskich, Kamieniu Pomorskim,
- Pediatria i opieka długoterminowa dla dzieci w Szpitalu w Ozimku
- Diagnostyka – badania diagnostyczne wykonywane w trybie ambulatoryjnym lub krótkiego pobytu, takie jak: USG i
- RTG, endoultrasonografia i motoryka przewodu pokarmowego, gastroscopia, kolonoskopia (wszystkie jednostki), tomografia komputerowa (Szpital w Ząbkowicach Śląskich), endoskopia kapsułkowa przewodu pokarmowego, rezonans magnetyczny (EuroMediCare Szpital Specjalistyczny we Wrocławiu)
- Ambulatoryjna Opieka Specjalistyczna – konsultacje i porady lekarzy specjalistów w przychodniach specjalistycznych (wszystkie);
- Stomatologia – w tym profilaktyka, leczenie zachowawcze, protetyka oraz chirurgia stomatologiczna (EuroMediCare Szpital Specjalistyczny z Przychodnią we Wrocławiu, Przychodnia przy ul. Łowieckiej we Wrocławiu, Zespół Przychodni Formica we Wrocławiu);
- Inne płatne usługi medyczne – świadczenia w ramach umów z firmami i osobami fizycznymi na opiekę medyczną (pakiety), a także kompleksowe, jednodniowe badania profilaktyczne (EuroMediCare Szpital Specjalistyczny we Wrocławiu i Szpital w Ozimku);
- Medycyna estetyczna i chirurgia plastyczna (EuroMediCare Szpital Specjalistyczny z Przychodnią we Wrocławiu oraz Przychodnia przy ul. Łowieckiej we Wrocławiu);
- Badania kliniczne w zakresie realizacji badań nad nowymi lekami i materiałami medycznymi (EuroMediCare Szpital Specjalistyczny z Przychodnią we Wrocławiu);
- Umowa z Ministerstwem Zdrowia – w zakresie programów profilaktyki chorób nowotworowych.
- Podstawowa opieka zdrowotna w przychodniach we Wrocławiu, Kamieniu Pomorskim

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

Poniższa tabela przedstawia rodzaje świadczonych usług w placówkach Emitenta oraz wartość przychodu za rok 2015.

| Grupy przychodowe                                     | EMC Instytut Medyczny S.A. | Przychodnia przy ul. Łowieckiej | Szpital św. Antoniego w Ząbkowicach | Zespół Przychodni Formica | Szpital św. Rocha w Ozimku | Szpital EuroMediCare | Szpital św. Jerzego w Kamień Pomorski | Pozostała działalność |
|-------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|---------------------------|----------------------------|----------------------|---------------------------------------|-----------------------|
| Leczenie szpitalne                                    | 37 099                     | 0                               | 12 035                              | 0                         | 6 080                      | 10 157               | 8 827                                 | 0                     |
| Ambulatoryjna Opieka Specjalistyczna                  | 8 250                      | 993                             | 956                                 | 1 081                     | 1 073                      | 2 081                | 2 066                                 | 0                     |
| Ambulatoryjne Świadczenia Diagnostyczne Kosztochłonne | 2 498                      | 24                              | 173                                 | 0                         | 784                        | 1 360                | 157                                   | 0                     |
| Rehabilitacja lecznicza                               | 1 993                      | 195                             | 0                                   | 0                         | 1 798                      | 0                    | 0                                     | 0                     |
| Opieka paliatywna i hospicyjna                        | 0                          | 0                               | 0                                   | 0                         | 0                          | 0                    | 0                                     | 0                     |
| Leczenie stomatologiczne                              | 231                        | 231                             | 0                                   | 0                         | 0                          | 0                    | 0                                     | 0                     |
| Świadczenia pielęgnacyjne i opiekuńcze                | 2 655                      | 0                               | 0                                   | 0                         | 2 655                      | 0                    | 0                                     | 0                     |
| Podstawowa Opieka Zdrowotna                           | 8 100                      | 1 991                           | 1 149                               | 3 735                     | 1 156                      | 0                    | 69                                    | 0                     |
| Nadwykonania                                          | 888                        | 8                               | 166                                 | 23                        | 197                        | 381                  | 113                                   | 0                     |
| <b>NFZ razem</b>                                      | <b>61 714</b>              | <b>3 442</b>                    | <b>14 479</b>                       | <b>4 839</b>              | <b>13 743</b>              | <b>13 979</b>        | <b>11 232</b>                         | <b>0</b>              |
| Hospitalizacje                                        | 5 077                      | 0                               | 106                                 | 0                         | 41                         | 4 862                | 68                                    |                       |
| Podstawowa Opieka Zdrowotna                           | 61                         | 21                              | 1                                   | 22                        | 5                          | 0                    | 12                                    |                       |
| Konsultacje specjalistyczne                           | 3 483                      | 1 323                           | 193                                 | 694                       | 149                        | 1 058                | 66                                    |                       |
| Opieka długoterminowa                                 | 665                        | 0                               | 0                                   | 0                         | 665                        | 0                    | 0                                     |                       |
| Umowy z ubezpieczycielami                             | 2 282                      | 1 370                           | 9                                   | 124                       | 50                         | 635                  | 66                                    | 28                    |
| Medycyna Pracy                                        | 543                        | 531                             | 0                                   | 1                         | 0                          | 7                    | 4                                     |                       |
| Umowy z firmami/instytucjami/pakiety                  | 413                        | 234                             | 0                                   | 45                        | 0                          | 134                  | 0                                     | 0                     |
| Diagnostyka                                           | 2 019                      | 227                             | 261                                 | 24                        | 462                        | 938                  | 107                                   | 0                     |
| Badania kliniczne                                     | 604                        | 477                             | 0                                   | 0                         | 0                          | 82                   | 0                                     | 45                    |
| Rehabilitacja                                         | 227                        | 106                             | 0                                   | 0                         | 109                        | 12                   | 0                                     | 0                     |
| Gabinet zabiegowy / Laboratorium                      | 0                          | 0                               | 0                                   | 0                         | 0                          | 0                    | 0                                     | 0                     |
| Ratownictwo Medyczne                                  | 0                          | 0                               | 0                                   | 0                         | 0                          | 0                    | 0                                     | 0                     |
| Czynsz, dzierżawa                                     | 0                          | 0                               | 0                                   | 0                         | 0                          | 0                    | 0                                     | 0                     |
| Pozostałe przychody                                   | 5 558                      |                                 | 1                                   | 7                         | 1                          | 62                   | 518                                   | 4 969                 |
| <b>Komercja razem</b>                                 | <b>20 932</b>              | <b>4 289</b>                    | <b>571</b>                          | <b>917</b>                | <b>1 482</b>               | <b>7 790</b>         | <b>841</b>                            | <b>5 042</b>          |
|                                                       | <b>82 646</b>              | <b>7 731</b>                    | <b>15 050</b>                       | <b>5 756</b>              | <b>15 225</b>              | <b>21 769</b>        | <b>12 073</b>                         | <b>5 042</b>          |

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

Działalność Emitenta jest obecnie skoncentrowana na terenie województw: dolnośląskiego, opolskiego oraz zachodniopomorskiego.

Ze względu na sposób finansowania opieki zdrowotnej w Polsce głównym pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży odbiorcą usług świadczonych przez EMC Instytut Medyczny SA jest Narodowy Fundusz Zdrowia. W 2015 roku usługi opłacane przez NFZ w ramach powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego to 74,67 % całości przychodów ze sprzedaży.

Emitent nie jest uzależniony od dostawców, w tym od żadnych umów przemysłowych, handlowych ani finansowych. Działający w ramach Grupy Centralny Dział zakupów planuje i realizuje zakupy sprzętu, leków i materiałów.

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

- W maju 2015 roku Emitent wypowiedział umowę kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez Bank Pekao SA w dniu 24 stycznia 2011 roku oraz dokonał przedterminowej spłaty kredytu inwestycyjnego w kwocie 893 tys. PLN, udzielonego przez Bank Pekao SA w dniu 13 października 2006 roku. Spłata kredytu została refinansowana kredytem inwestycyjnym zawartym 11 maja 2015 roku z Bankiem Zachodnim WBK SA.
- Emitent oraz spółka zależna Mikulicz Sp. z o.o. w dniu 11 maja 2015 roku zawarły z Bankiem Zachodnim WBK SA umowę o Multiliniję w łącznej kwocie 4.500 tys. PLN.
- W dniu 11 czerwca 2015 roku nastąpił wykup obligacji serii A na okaziciela o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 7.000 tys. PLN, który został sfinansowany środkami pochodzącymi z kredytu inwestycyjnego zaciągniętego przez Emitenta w Banku BZ WBK SA w dniu 11 maja 2015 roku.
- szczegółowe informacje o zawartych umowach kredytowych znajdują się w notcie 34 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### III.7 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jego jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania;

#### Grupa kapitałowa EMC Instytut Medyczny

| Spółka                        | Siedziba    | Data nabycia udziałów/objęcia kontroli | Liczba posiadanych udziałów | % udział w kapitale | % głosów na Zgromadzeniu Wspólników |
|-------------------------------|-------------|----------------------------------------|-----------------------------|---------------------|-------------------------------------|
| Lubmed Sp. z o.o.             | Lubin       | styczeń 2005                           | 4.214                       | 100,00 %            | 100,00 %                            |
| Mikulicz Sp. z o.o.           | Świebodzice | lipiec 2006                            | 8.824                       | 94,27 %             | 94,27 %                             |
| EMC Health Care Limited       | Irlandia    | kwiecień 2007                          | 300.300                     | 100,00 %            | 100,00%                             |
| EMC Silesia Sp. z o.o.        | Katowice    | listopad 2008                          | 12.735                      | 65,82 %             | 65,82 %                             |
| PCZ Kowary Sp. z o.o.         | Kowary      | styczeń 2009                           | 16.322                      | 96,17 %             | 96,17%                              |
| Silesia Med Serwis Sp. z o.o. | Katowice    | marzec 2010                            | 600                         | 100,00 %            | 100,00 %                            |
| EMC Piaseczno Sp. z o.o.      | Piaseczno   | listopad 2010                          | 10 600                      | 100,00%             | 100,00 %                            |
| Zdrowie Sp. z o.o.            | Kwidzyn     | lipiec 2013                            | 34 538                      | 87,49 %             | 87,49 %                             |
| RCZ w Lubinie                 | Lubin       | luty 2014                              | 51.730                      | 100,00%             | 100,00%                             |

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

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

- PLNAP Holdings Limited
- Penta Investments Group Limited,
- Svet Zdravia Holdings Limited,
- CareUp B.V. z siedzibą w Amsterdamie
- Kluczowy personel kierowniczy Emitenta – Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej,

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

Emitent nie dokonywał inwestycji kapitałowych poza grupą jednostek powiązanych.

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

Szczegółowy opis transakcji z podmiotami powiązanymi został zamieszczony w sprawozdaniu finansowym za 2015 rok. Wszystkie transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych.

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

Szczegółowy opis transakcji z podmiotami powiązanymi został zamieszczony w sprawozdaniu finansowym za 2015 rok. Wszystkie transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych.

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

W dniu 20 lutego 2015 roku Emitent zawarł aneks do umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym z Bankiem Gospodarki Żywnościowej SA z siedzibą w Warszawie. Na podstawie w/w aneksu zmianie uległ termin spłaty kredytu, który został wydłużony do dnia 20 lutego 2016 roku.

W dniu 01 maja 2015 roku na kredycie nieodnawialnym z dnia 02 sierpnia 2011 roku z DNB Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie zmianie uległa marża banku.

W dniu 11 maja 2015 roku Emitent zawarł z Bankiem Zachodnim WBK SA umowę o kredyt inwestycyjny w wysokości 7.000 tys. PLN przeznaczony na sfinansowanie wykupu od SGB Bank SA obligacji wyemitowanych przez EMC Instytut Medyczny SA. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M + marża banku, termin spłaty przypada na 31 maja 2020 roku.

W dniu 11 maja 2015 roku Emitent zawarł z Bankiem Zachodnim WBK SA umowę o kredyt inwestycyjny w wysokości 888 tys. PLN przeznaczony na sfinansowanie spłaty kredytu inwestycyjnego w Banku Pekao SA. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M + marża banku, termin spłaty przypada na 31 października 2016 roku.

W dniu 11 maja 2015 roku Emitent oraz spółka zależna Mikulicz Sp. z o.o. zawarły z Bankiem Zachodnim WBK SA umowę o Multilinię w łącznej kwocie 4.500 tys. PLN, z czego na Emitenta przypada kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 3.500 tys. PLN. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M + marża banku, termin spłaty przypada na 11 maja 2016 roku.

W dniu 31 maja 2015 roku Emitent dokonał przedterminowej spłaty kredytu inwestycyjnego udzielonego przez Bank Pekao SA w dniu 13 października 2006 roku. Spłata kredytu dokonana została w kwocie 893 tys. PLN.

W maju 2015 roku Emitent wypowiedział umowę kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez Bank Pekao SA w dniu 24 stycznia 2011 roku. Okres wypowiedzenia umowy zakończył się z dniem 27 czerwca 2015 roku.

W dniu 28 października 2015 roku Emitent zawarł aneks do umowy kredytu nieodnawialnego z dnia 02 sierpnia 2011 roku z DNB Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie. Na podstawie w/w aneksu zmianie uległ termin spłaty kredytu, który został skrócony do dnia 22 lipca 2022 roku, zmianie uległy również warunki określające wysokość marży banku.

W dniu 6 listopada Emitent zawarł z Bankiem BGŻ BNP Paribas SA umowę kredytu obrotowego w kwocie 7.750 tys. PLN z przeznaczeniem na finansowanie działalności bieżącej. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 3M + marża banku, termin spłaty przypada na 31 grudnia 2020 roku.

W dniu 13 stycznia 2016 roku Emitent zawarł aneks do umowy kredytu inwestycyjnego w rachunku kredytowym z dnia 19 kwietnia 2013 roku z Bankiem Gospodarki Żywnościowej SA z siedzibą w Warszawie. Na podstawie w/w aneksu zmianie uległa marża banku.

W dniu 13 stycznia 2016 roku Emitent zawarł aneks do umowy kredytu inwestycyjnego w rachunku kredytowym z dnia 30 października 2012 roku z Bankiem Gospodarki Żywnościowej SA z siedzibą w Warszawie. Na podstawie w/w aneksu zmianie uległa marża banku.

W dniu 13 stycznia 2016 roku Emitent zawarł aneks do umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym z dnia 30 października 2012 roku z Bankiem Gospodarki Żywnościowej SA z siedzibą w Warszawie. Na podstawie w/w aneksu zmianie uległa marża banku.

W dniu 17 lutego 2016 roku Emitent zawarł aneks techniczny do umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym z Bankiem Gospodarki Żywnościowej SA z siedzibą w Warszawie. Na podstawie w/w aneksu zmianie uległ termin spłaty kredytu, który został wydłużony do dnia 31 marca 2016 roku.

W dniu 9 grudnia 2015 roku podpisany został aneks do ramowej umowy pożyczki zawartej 25 września 2013 roku z CareUp B.V. z siedzibą w Amsterdamie zmieniający termin spłaty pożyczki na 31 grudnia 2016 roku.

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

| Spółka                    | waluta | Kwota pożyczki | Data umowy pożyczki                                       | Termin spłaty | oprocentowanie  |
|---------------------------|--------|----------------|-----------------------------------------------------------|---------------|-----------------|
| EMC Piaseczno             | PLN    | 600 000,00     | ramowa umowa pożyczki z 31-07-2015 do kwoty 600.000 zł    | 31-12-2016    | WIBOR 1M + 2%   |
| Mikulicz sp. z o.o.       | PLN    | 978 542,51     | 23-01-2015                                                | 31-12-2018    | WIBOR 1M + 2%   |
|                           | PLN    | 237 720,66     | 23-01-2015                                                | 31-12-2018    | WIBOR ON + 2%   |
| RCZ sp. z o.o.            | PLN    | 20 000 000,00  | ramowa umowa pożyczki z 06-11-2015 do kwoty 20.000.000 zł | 31-12-2020    | WIBOR ON + 2%   |
| EMC Silesia sp. z o.o.    | PLN    | 2 000 000,00   | ramowa umowa pożyczki z 02-12-2015 do kwoty 2.000.000 zł  | 31-12-2020    | WIBOR 1M + 2%   |
| PCZ Sp. z o.o. w Kowarach | PLN    | 300 000,00     | ramowa umowa pożyczki z 14-07-2015 do kwoty 300.000 zł    | 31-12-2016    | WIBOR 1M + 2%   |
|                           | PLN    | 461 279,53     | ramowa umowa pożyczki z 31-07-2015 do kwoty 461.279,53 zł | 31-12-2016    | WIBOR 1M + 2%   |
|                           | PLN    | 155 095,44     | umowa z 30-10-2015                                        | 31-12-2016    | WIBOR 1M + 2%   |
|                           | PLN    | 7 760 000,00   | ramowa umowa pożyczki z 03-11-2015 do kwoty 7.760.000 zł  | 31-12-2020    | WIBOR 1M + 2%   |
| EMC Healthcare            | PLN    | 169 386,00     | umowa pożyczki z 17-04-2015                               | 31-12-2016    | WIBOR 3M + 2,5% |
|                           | PLN    | 105 532,50     | umowa pożyczki z 08-07-2015                               | 31-12-2016    | WIBOR 3M + 2,5% |
|                           | PLN    | 140 157,60     | umowa pożyczki z 20-10-2015                               | 31-12-2016    | WIBOR 3M + 2,5% |
| Lubmed                    | PLN    | 320 000,00     | ramowa umowa pożyczki z 20-05-2015 do kwoty 320.000 zł    | 31-12-2016    | WIBOR 1M + 2%   |

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

Emitent udzielał i otrzymał poręczenia i gwarancje wyłącznie w ramach Grupy EMC.

### III.12 Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności;

W roku 2015 dokonano podwyższenia kapitałów poprzez emisję akcji – szczegóły w nocie II.2

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

Spółka nie publikowała prognoz wyniku finansowego za 2015 rok.

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

W okresie od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 roku ani do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie zanotował problemów z obsługą zaciągniętych zobowiązań finansowych.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka nieznacznie przekroczyła graniczną wartość wskaźnika finansowego zawartego w następujących umowach kredytowych:

| Bank                  | Rodzaj kredytu         | Kwota kredytu/<br>pożyczki wg<br>umowy | Kwota kredytu<br>pozostała do spłaty<br>na dzień 31 grudnia<br>2015 | Warunki<br>oprocentowania | Termin<br>spłaty |
|-----------------------|------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|---------------------------|------------------|
| BGŻ BNP<br>Paribas SA | Kredyt<br>inwestycyjny | 13 448                                 | 6 978                                                               | WIBOR 3M<br>+ marża banku | 30-07-2019       |
| BGŻ BNP<br>Paribas SA | Kredyt<br>inwestycyjny | 913                                    | 305                                                                 | WIBOR 3M<br>+ marża banku | 19-04-2017       |
| BGŻ BNP<br>Paribas SA | Kredyt obrotowy        | 7 750                                  | 7 500                                                               | WIBOR 3M<br>+ marża banku | 31-12-2020       |

W związku z faktem niewypełnienia warunków umownych, zgodnie z art. 69 MSR 1 Spółka zakwalifikowała część długoterminową w/w kredytów w wysokości 10.955 tys. PLN do zobowiązań krótkoterminowych.

Powyższe kredyty nie zostały postawione w stan wymagalności pomimo niewypełnienia warunków finansowych na dzień 31 grudnia 2015 roku. Na podstawie prowadzonych rozmów i ze względu na tylko nieznaczne przekroczenie wskaźnika z Bankiem BGŻ BNP Paribas SA, Zarząd nie oczekuje postawienia kredytów w stan wymagalności.

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

Biorąc pod uwagę poziom podpisanych z NFZ kontraktów (terminowy płatnik) oczekiwane są pewne przepływy z działalności operacyjnej. Jednocześnie finansowanie największych prowadzonych inwestycji jest zabezpieczone środkami z zewnątrz a w szczególności kapitałem od akcjonariuszy. W związku z powyższym Emitent nie zakłada problemów z obsługą zaciągniętych zobowiązań.

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

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

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

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

Czynniki zewnętrzne:

- Utrzymujące się zainteresowanie firm ubezpieczeniowych rynkiem ubezpieczeń dodatkowych, dla których firmy sieciowe z branży medycznej są najbardziej atrakcyjnym partnerem.
- Utrzymujące się niedostateczne finansowanie usług medycznych przez Narodowy Fundusz Zdrowia pogłębia trudności w dostępie do świadczeń medycznych w ramach powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego, co powoduje zwiększone zainteresowanie pacjentów usługami medycznymi świadczonymi na zasadach komercyjnych.
- Sytuacja na rynku pracy branży medycznej: narastająca presja personelu medycznego dotycząca wzrostu wynagrodzeń, zmniejszenie liczby nowych pracowników wchodzących na rynek pracy po ukończeniu edukacji (dotyczy to w szczególności niektórych specjalności lekarskich i pielęgniarek).
- Wzrost zamożności niektórych grup Polaków i zasobności budżetów domowych, odnotowywany jeszcze w latach poprzednich, spowodował wzrost popytu na świadczenia medyczne opłacane poza powszechnym ubezpieczeniem zdrowotnym.
- Postępy w eliminacji szarej strefy i walce z korupcją przez organy państwa, obejmujące również publiczną służbę zdrowia oraz nagłaśnianie w mediach tego typu przypadków wpłynęło na zwiększenie popytu na usługi medyczne komercyjne, pełnopłatne.
- Spadek stóp procentowych w bankach finansujących działalność Emitenta.

Czynniki wewnętrzne:

- Dalsze prowadzenie prac przez między-szpitalne zespoły specjalistów przygotowujące rekomendacje postępowania w najczęściej występujących procedurach medycznych. Zarząd zakłada, że wpłynie to pozytywnie zarówno na poprawę bezpieczeństwa pacjentów jak i zmniejszenie ryzyka wystąpienia roszczeń z tytułu zdarzeń medycznych.
- W 2015 roku kontynuowany będzie remont i modernizacja Przychodni w Ząbkowicach Śląskich.
- Prowadzenie prac nad opracowaniem standardów dla poszczególnych procedur medycznych.

**III.17 Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane;**

Spółka nie wypłacała dywidendy, nie deklarowała wypłat dywidendy w omawianym okresie.

**III.18 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową;**

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

**III.19 Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie;**

Spółka nie zawierała umów w podanym wyżej zakresie.

**III.20 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i**

nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor — oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym — obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym;

Dotychczas, Spółka nie stosowała programów wypłaty wynagrodzeń, nagród lub innych korzyści opartych na kapitale Emitenta. Informacje dotyczące wynagrodzeń wypłaconych członkom zarządu i organów nadzorczych Spółki znajdują się w Sprawozdaniu finansowym, w części pt. Dodatkowe informacje i noty objaśniające.

**III.21 Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie).**

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

**III.22 Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy;**

Emitentowi nie są znane takie umowy.

**III.23 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowników;**

Obecnie spółka EMC Instytut Medyczny S.A. nie prowadzi programu akcji pracowników.

**III.24 Informacje dotycząca umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.**

| Spółka    | Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych | Rodzaj sprawozdania                                 | Data podpisania umowy na badanie w 2014 i 2015 roku | Wynagrodzenie |      |
|-----------|------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------|------|
|           |                                                      |                                                     |                                                     | 2014          | 2015 |
| EMC IM SA | Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.         | Roczne jednostkowe i skonsolidowane                 | 30 czerwca 2014                                     | 80            |      |
|           |                                                      | Przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania |                                                     | 45            |      |
|           | Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.         | Roczne jednostkowe i skonsolidowane                 | 23 lipca 2015                                       |               | 54   |
|           |                                                      | Przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania |                                                     |               | 30   |
| Razem     |                                                      |                                                     |                                                     | 125           | 84   |

Ponadto w przypadku spółki EMC Instytut Medyczny SA wynagrodzenie Ernst & Young Audit Polska Sp. z o.o. Sp. k. z tytułu pozostałych usług w roku 2015 wyniosło 36 tys. PLN, w roku 2014 wyniosło 85 tys. PLN

Wyżej wymienione kwoty są kwotami netto, wystawione faktury są powiększone o 23 % podatek VAT.

#### IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

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

W 2015 roku Emitent przestrzegał zasad ładu korporacyjnego określonych w „Dobrych praktykach spółek notowanych na GPW”, które zostały zawarte w załączniku do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 21 listopada 2012 r.

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

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

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

Zarząd EMC IM S.A. z siedzibą we Wrocławiu poniżej wskazuje zapisy „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, przyjętych Uchwałą Nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 21 listopada 2012 r., których Spółka nie stosowała w sposób trwały do dnia 31.12.2015 r.:

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

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

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

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

„Część IV. Dobre praktyki realizowane przez akcjonariuszy:

Zasada 10

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

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

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

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

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

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

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

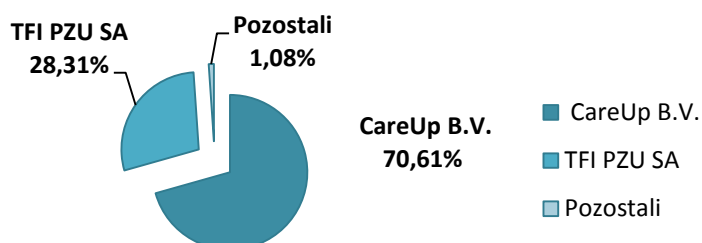
Intencją Emitenta jest zapewnienie przejrzystości stosunków wewnętrznych oraz relacji Spółki z jej otoczeniem zewnętrznym, a w szczególności z obecnymi i przyszłymi Akcjonariuszami Spółki, poprzez trwale przestrzeganie wszystkich zasad ładu korporacyjnego.

#### IV.3 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

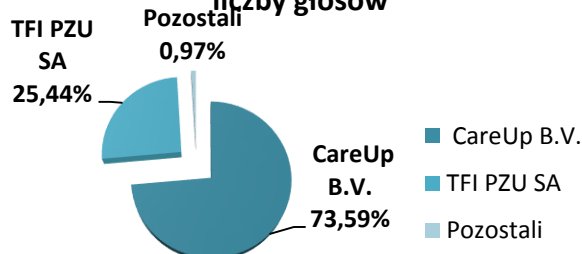
Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania zarejestrowany kapitał zakładowy Emitenta tworzy 13 285 346 akcji o łącznej wartości 53.141.384,00 zł w tym:

- 1 500 038 akcji Serii A (uprzywilejowanych, na jedną akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu)
  - 2 500 062 akcji Serii B
  - 1 500 000 akcji Serii C
  - 400 000 akcji Serii D
  - 737 512 akcji Serii E
  - 500 000 akcji Serii F
  - 1 189 602 akcji Serii G
  - 3 692 310 akcji Serii H
  - 1 265 822 akcji Serii I
- Wartość nominalna każdej akcji wynosi 4 zł.

**Struktura akcjonariatu według liczby akcji**



**Struktura akcjonariatu według liczby głosów**



#### IV.4 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.

| Akcje EMC Instytut Medyczny S.A.                                 | seria A      | seria B - I  | razem      | % akcji  |
|------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|----------|
|                                                                  | ilość akcji  | ilość akcji  | akcji      |          |
|                                                                  | 1 500 038    | 11 785 308   | 13 285 346 |          |
|                                                                  | ilość głosów | ilość głosów | głosów     | % głosów |
|                                                                  | 3 000 076    | 11 785 308   | 14 785 384 |          |
| CareUp B.V.<br>Strawinkylaan 1223; 1077XX Amsterdam,<br>Holandia | 1 500 038    | 7 881 110    | 9 381 148  | 70,61%   |
|                                                                  | 3 000 076    | 7 881 110    | 10 881 186 | 73,59%   |
| PZU FIZ AN BIS 1<br>al. Jana Pawła II 24; 00-133 Warszawa        | 0            | 1 034 977    | 2 365 662  | 17,81%   |
|                                                                  | 0            | 1 034 977    | 2 365 662  | 16,00%   |
| PZU FIZ AN BIS 2<br>al. Jana Pawła II 24; 00-133 Warszawa        | 0            | 2 725 785    | 1 395 100  | 10,50%   |
|                                                                  | 0            | 2 725 785    | 1 395 100  | 9,44%    |
| inni - nie zgłoszeni                                             | 0            | 143 436      | 143 436    | 1,08%    |
| poniżej 5%                                                       | 0            | 143 436      | 143 436    | 0,97%    |

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 4 zł.

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

**IV.5 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.**

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

**IV.6 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.**

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

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

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

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

**IV.5 Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.**

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

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

Zarząd Spółki działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu, innych przepisów prawa,

z uwzględnieniem postanowień Regulaminów obowiązujących w Spółce, w tym Regulaminu Zarządu EMC Instytut Medyczny SA, określającego szczegółowy zakres kompetencji i tryb działania Zarządu Spółki.

Do składania oświadczeń woli w imieniu spółki upoważnieni są:

Prezes Zarządu samodzielnie, dwóch Członków Zarządu lub Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

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

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

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

#### **IV.7 Zasada zmiany statutu emitenta.**

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

#### **IV.8 Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia.**

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

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

Za prawidłowe zwołanie i przygotowanie Walnego Zgromadzenia odpowiedzialny jest Zarząd.

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

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

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

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

Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie.

Akcjonariusze lub akcjonariusz przedstawiający przynajmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego mogą domagać się zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać złożone pisemnie na ręce Zarządu lub przesłane drogą elektroniczną na adres [ir@emc-sa.pl](mailto:ir@emc-sa.pl).

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

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

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

Walne zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych..

Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

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

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć z prawem głosu:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia:

- a) zapewnia sprawny przebieg obrad,
- b) może podjąć decyzję w każdej sprawie porządkowej,
- c) zapewnia poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy,

- d) powinien przeciwdziałać w szczególności nadużywaniu uprawnień przez uczestników Zgromadzenia i zapewniać respektowanie praw akcjonariuszy mniejszościowych,
- e) nie powinien bez ważnych powodów składać rezygnacji ze swej funkcji,
- f) nie może też, bez uzasadnionych przyczyn, opóźniać podpisania protokołu Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

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

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

W sprawach formalnych Przewodniczący Walnego Zgromadzenia udziela głosu poza kolejnością.

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

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

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

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

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

Projekty uchwał dotyczących innych spraw niż zmiana statutu zamieszczane są na stronach internetowych spółki na co najmniej 26 dni przed planowanym terminem Walnego Zgromadzenia. W terminach opisanych wyżej projekty uchwał są także dostępne dla akcjonariuszy do wglądu w siedzibie Spółki.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia, o ile będzie to możliwe, powinien zapewnić formułowanie uchwał w taki sposób, aby każdy uprawniony, który nie zgadza się z meritem rozstrzygnięcia stanowiącym przedmiot uchwały, miał możliwość jej zaskarżenia.

Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne i rzeczowe powody. Wniosek w takiej sprawie

powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek Akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały walnego zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych Akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

O zamknięciu dyskusji decyduje Przewodniczący Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

Kandydatem na członka Rady Nadzorczej może być osoba fizyczna, mająca pełną zdolność do czynności prawnych, po złożeniu osobiście (gdy jest obecna na Walnym Zgromadzeniu) lub w

formie pisemnej oświadczenia do protokołu z Walnego Zgromadzenia, że wyraża zgodę na kandydowanie. Kandydat na członka Rady Nadzorczej powinien posiadać należyte wykształcenie i doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentować wysoki poziom moralny, być nie karanym oraz w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu, pozwalającą mu w sposób właściwy wykonywać swoje funkcje w Radzie Nadzorczej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **IV.9 Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących emitenta oraz ich komitentów.**

##### **Zarząd**

Organem zarządzającym jest **Zarząd**, którego skład osobowy na dzień 31.12.2015 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego przedstawia się następująco:

|                     |                 |
|---------------------|-----------------|
| Agnieszka Szpara    | Prezes Zarządu  |
| Tomasz Suchowierski | Członek Zarządu |
| Bożena Gołębiowska  | Członek Zarządu |

Ireneusz Pikulicki

Członek Zarządu

W okresie od 1.01.2015 do 31.12.2015 oraz do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu:

- w dniu 26 lutego 2015 roku Pan Józef Tomasz Juros złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu EMC Instytut Medyczny SA. O rezygnacji osoby zarządzającej poinformowano w trybie raportu bieżącego nr 29/2015 z dnia 27 lutego 2015 roku.
- w dniu 31 marca 2015 roku, w związku z upływem kadencji dotychczasowego Zarządu w dniu 17 listopada 2014 r. oraz wygaśnięciem mandatów dotychczasowych Członków Zarządu, Rada Nadzorcza Spółki powołała czteroosobowy Zarząd Spółki na okres nowej wspólnej pięcioletniej kadencji, rozpoczynająca się w dniu 1 kwietnia 2015 roku. O powołaniu Zarządu EMC Instytut Medyczny SA Emitent poinformował raportem bieżącym nr 42/2015 z dnia 31 marca 2015 roku.

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

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

#### Rada Nadzorcza

W skład **Rady Nadzorczej** na dzień 31.12.2015 wchodził:

|                            |                                    |
|----------------------------|------------------------------------|
| Vaclav Jirků               | Przewodniczący Rady Nadzorczej     |
| Waldemar Krzysztof Kmiecik | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| Mateusz Słabosz            | Członek Rady Nadzorczej            |
| Grzegorz Stępiński         | Członek Rady Nadzorczej            |
| Jędrzej Litwiniuk          | Członek Rady Nadzorczej            |

W roku 2015 oraz do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

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

W dniu 1 grudnia 2015 roku Zarząd EMC Instytut Medyczny SA powziął informację o złożeniu przez Pana Artura Smolarka rezygnacji z funkcji Członka Rady Nadzorczej z dniem 16 grudnia 2015, o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 84/2015.

W dniu 17 grudnia 2015 roku na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy do składu Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA powołano Pana Grzegorza Stępińskiego, o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 92/2015.

W dniu 2 lutego 2016 roku Zarząd EMC Instytut Medyczny SA powziął informację o złożeniu przez Pana Waldemara Krzysztofa Kmiecika rezygnacji z funkcji Członka Rady Nadzorczej, o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 8/2016.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

|                    |                                |
|--------------------|--------------------------------|
| Vaclav Jirků       | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| Mateusz Słabosz    | Członek Rady Nadzorczej        |
| Grzegorz Stępiński | Członek Rady Nadzorczej        |
| Jędrzej Litwiniuk  | Członek Rady Nadzorczej        |

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

|                   |                                |
|-------------------|--------------------------------|
| Vaclav Jirku      | Przewodniczący Komitetu Audytu |
| Jędrzej Litwiniuk | Członek Komitetu Audytu        |

Do zadań Komitetu Audytu należy:

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

---

Agnieszka Szpara  
**Prezes Zarządu**

---

Tomasz Suchowierski  
**Członek Zarządu**

---

Bożena Gołębiowska  
**Członek Zarządu**

---

Ireneusz Pikulicki  
**Członek Zarządu**

Wrocław, 04 marca 2016 r.