



**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
ZA ROK OBROTOWY 2015**

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

**Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY EMC INSTYTUT MEDYCZNY**

Wrocław, 04 marca 2016 r.

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

Spis treści

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ	6
I.1 EMC Instytut Medyczny SA - Informacje ogólne	6
I.2 Grupa EMC Instytut Medyczny SA - Informacje ogólne	6
I.3 Władze Emitenta	7
II. SYTUACJA FINANSOWA	9
II.1 Wybrane dane finansowe	9
II.2 Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe	10
III. POZOSTAŁE INFORMACJE	15
III.1 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektywy rozwoju działalności, przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.	15
III.2 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony.	15
III.3 Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	17
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.	17
IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	26
IV.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny wraz z informacją odnośnie przestrzegania postanowień zasad ładu korporacyjnego oraz informacja w zakresie, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień wskazanego zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.	26
IV.2 Informacje w zakresie, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień wskazanego zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.	26
IV.3 Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.	27
IV.4 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.	27
IV.5 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.	28

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

IV.6	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.	28
IV.7	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta.	28
IV.8	Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.	29
IV.9	Zasada zmiany statutu emitenta.	29
IV.10	Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia.	29
IV.11	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących emitenta oraz ich komitentów.	35

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

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 należyłą 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-księgowo 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

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

Oświadczenie członków Zarządu

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd EMC Instytut Medyczny SA niniejszym oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

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

Agnieszka Szpara
Prezes Zarządu

Tomasz Suchowierski
Członek Zarządu

Bożena Gołębiowska
Członek Zarządu

Ireneusz Pikulicki
Członek Zarządu

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

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

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

Spółki zależne na dzień 31.12.2015 r.

Spółka	Siedziba	Data nabycia udziałów	Liczba posiadanych udziałów	% udział w kapitale	% głosów na Zgromadzeniu u 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

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

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. Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólnika, tj. jedyne go 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 (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).

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, 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.

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

Vaclav Jirkú	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.

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

- 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

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

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

WYBRANE DANE FINANSOWE ZA OKRES:		01.01.2015	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2014	dynamika (r/r)
		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	
		W TYS. PLN	W TYS. PLN	W TYS. EUR	W TYS. EUR	
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	258 070	243 132	61 668	58 036	106,1%
2	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 827	-5 394	-437	-1 288	33,9%
3	Zysk (strata) brutto	-3 876	-7 028	-926	-1 678	55,2%
4	Zysk (strata) netto	-4 427	-5 817	-1 058	-1 389	76,1%
5	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 359	8 132	3 431	1 941	176,6%
6	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-23 370	-41 799	-5 584	-9 978	55,9%
7	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 435	-9 089	2 016	-2 170	-92,8%
8	Przepływy pieniężne netto razem	-576	-42 756	-138	-10 206	1,3%
9	Średnioważona liczba akcji	12 901 383	12 019 524	12 901 383	12 019 524	107,3%
10	Zysk (strata) na jedną akcję w PLN/EUR	-0,3431	-0,4840	-0,0820	-0,1155	70,9%
11	EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	11 314	7 214	2 704	1 722	156,8%
WYBRANE DANE FINANSOWE NA DZIEŃ:		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	dynamika (r/r)
		W TYS. PLN	W TYS. PLN	W TYS. EUR	W TYS. EUR	
12	Aktywa razem	252 378	242 652	59 223	56 930	104,0%
13	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	99 505	105 403	23 350	24 729	94,4%
14	Zobowiązania długoterminowe	43 008	45 235	10 092	10 613	95,1%
15	Zobowiązania krótkoterminowe	56 497	60 168	13 258	14 116	93,9%
16	Kapitał własny	152 873	137 249	35 873	32 201	111,4%
17	Kapitał podstawowy	53 141	48 078	12 470	11 280	110,5%
18	Wartość księgowa na jedną akcję w PLN/EUR	11,8493	11,4188	2,7806	2,6790	103,8%

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

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

II.2 Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe

Aktywa	Stan na dzień		Struktura		Dynamika r/r
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	
Aktywa trwałe	197 849	192 183	78,39%	79,2%	102,95%
Wartości niematerialne	9 533	7 768	3,78%	3,2%	122,72%
Rzeczowe aktywa trwałe	183 845	178 175	72,85%	73,4%	103,18%
Należności długoterminowe					
Nieruchomości inwestycyjne					
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	907	934	0,36%	0,4%	97,11%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 564	5 305	1,41%	2,2%	67,18%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	1	0,00%	0,0%	0,00%
Aktywa obrotowe	54 529	50 469	21,61%	20,8%	108,04%
Zapasy	2 953	2 945	1,17%	1,2%	100,27%
Należności z tytułu dostaw i usług	28 142	27 773	11,15%	11,4%	101,33%
Pozostałe należności	924	749	0,37%	0,3%	123,36%
Należności z tytułu podatku dochodowego	332	1 320	0,13%	0,5%	25,15%
Pochodne instrumenty finansowe					
Pozostałe aktywa finansowe	5 060		2,00%	0,0%	
Rozliczenia międzyokresowe	768	751	0,30%	0,3%	102,26%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 350	16 931	6,48%	7,0%	96,57%
Aktywa trwałe zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży					
Aktywa razem	252 378	242 652	100,00%	100,0%	104,01%

Pasywa	Stan na dzień		Struktura		Dynamika r/r
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	
Kapitał własny	144 971	129 418	57,4%	53,3%	112,02%
Kapitał podstawowy	53 141	48 078	21,1%	19,8%	110,53%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	0	0			
Kapitał zapasowy	96 144	81 317	38,1%	33,5%	118,23%
Kapitał rezerwowy	-4 635	-4 635	-1,8%	-1,9%	100,00%
Środki z emisji akcji					
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	231	228	0,1%	0,1%	101,32%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wartości firmy					
Zyski zatrzymane	90	4 430	0,0%	1,8%	2,03%
Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	7 902	7 831	3,1%	3,2%	100,91%
Kapitał własny ogółem	152 873	137 249	60,6%	56,6%	111,38%
Zobowiązania długoterminowe	43 008	45 235	17,0%	18,6%	95,08%
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	1 016	998	0,4%	0,4%	101,80%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 264	5 536	2,1%	2,3%	95,09%
Pozostałe rezerwy	636	187	0,3%	0,1%	340,11%
Kredyty i pożyczki	16 807	15 010	6,7%	6,2%	111,97%
Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		6 895	0,0%	2,8%	0,00%
Z tytułu leasingu	2 953	2 381	1,2%	1,0%	124,02%
Pozostałe zobowiązania	8 104	8 495	3,2%	3,5%	95,40%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 228	5 733	3,3%	2,4%	143,52%

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

Zobowiązania krótkoterminowe	56 497	60 168	22,4%	24,8%	93,90%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	653	706	0,3%	0,3%	92,49%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1 034	1 354	0,4%	0,6%	76,37%
Kredyty i pożyczki	20 000	22 104	7,9%	9,1%	90,48%
Z tytułu dostaw i usług	16 350	18 050	6,5%	7,4%	90,58%
Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	167	0,0%	0,1%	0,00%
Z tytułu leasingu	1 934	1 659	0,8%	0,7%	116,58%
Z tytułu podatku dochodowego	98	51	0,0%	0,0%	192,16%
Pozostałe zobowiązania	11 269	11 982	4,5%	4,9%	94,05%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 159	4 095	2,0%	1,7%	125,98%
Pasywa razem	252 378	242 652	100,00%	100,00%	104,01%

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość aktywów trwałych wyniosła 197.849 tys. zł (stanowiąc 78,39 % aktywów ogółem) i wzrosła w stosunku do roku 2014 o prawie 3 %.

Największy wzrost r/r, w wyniku poniesionych nakładów inwestycyjnych, zanotowano w pozycji wartości niematerialne oraz rzeczowe aktywa trwałe w tym w grupie budynki budowlane.

Poziom aktywów obrotowych na dzień 31 grudnia 2015 jest wyższy ogółem o 4.060 tys. zł od ich poziomu na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Najwyższy wzrost dotyczy stanu środków pieniężnych oraz pozostałych aktywów finansowych (lokali bankowych) o 4.479 tys. zł. Wzrost poziomu należności z tytułu dostaw i usług jest pochodną wzrostu przychodów ze sprzedaży.

Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 144.971 tys. zł (stanowiąc 57,4% wartości pasywów) i wzrósł w stosunku do roku 2014 o niecałe 12,02 %.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosły 43.008 tys. zł i zmalały w stosunku do 2014 roku ogółem o 2.364 tys. zł (o 4,92%).

W wyniku wykupu dłużnych papierów wartościowych oraz spłacie kredytów inwestycyjnych zobowiązania z tego tytułu zmniejszyły się r/r o 5.098 tys. zł.

Wzrosły natomiast długoterminowe rozliczenia międzyokresowe (o 2.495 tys. zł) w szczególności z tytułu dotacji na zakup środków trwałych (o 1.196 tys. zł) oraz z tytułu czynszu za wynajem nieruchomości (o 1.628 tys. zł).

Zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 56.497 tys. zł, zmalały w stosunku do stanu na koniec 2014 roku o 3.671 tys. zł (6,1%). Ujemne zmiany dotyczą przede wszystkim zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz z tytułu kredytów.

Struktura przychodów

Pozycja	Za okres zakończony				Dynamika r/r
	31 grudnia 2015		31 grudnia 2014		
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	258 070	98,0%	243 132	98,2%	106,1%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	255 690	97,1%	241 138	97,4%	106,0%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 380	0,9%	1 994	0,8%	119,4%
Pozostałe przychody operacyjne	4 949	1,9%	3 295	1,3%	150,2%
Przychody finansowe	334	0,1%	1 147	0,5%	29,1%
Razem przychody	263 353	100%	247 574	100,0%	106,4%

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

Struktura przychodów ze sprzedaży wg odbiorców usług

Pozycja	za rok				dynamika
	2015		2014		
NFZ, w tym:	223 724	86,69%	209 947	86,35%	106,56%
- sprzedaż zafakturowana	219 625	85,10%	206 177	84,80%	106,52%
- nadwykonania	4 099	1,59%	3 770	1,55%	108,73%
Klienci komercyjni	26 359	10,21%	26 332	10,83%	100,10%
Towarzystwa ubezpieczeniowe	2 352	0,91%	2 489	1,02%	94,50%
Pozostałe przychody	5 635	2,18%	4 364	1,79%	129,12%
Ogółem	258 070	100,00%	243 132	100,00%	106,14%

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy w trakcie 2015 roku była sprzedaż usług medycznych w ramach kontraktów z NFZ. Działalność ta w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku wygenerowała blisko 87% osiągniętych przez Grupę przychodów.

Ogółem w trakcie roku zakończonego 31 grudnia 2015 roku Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży wyższe o 13.777 tys. zł od przychodów osiągniętych w okresie 2014 roku.

Wzrost przychodów zanotowano we wszystkich grupach klientów, za wyjątkiem zaliczanych do segmentu Towarzystwa ubezpieczeniowe gdzie przychody r/r były niższe o 5,5%.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 4.949 tys. zł wobec 3.295 tys. zł uzyskanych w analogicznym okresie roku poprzedniego, wzrost o 1.654 tys. zł (50,2%).

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

W 2015 roku Grupa uzyskała 334 tys. zł przychodów finansowych, podczas, gdy rok wcześniej było to 1.147 tys. zł. W obu okresach przychody finansowe dotyczyły głównie odsetek od lokat.

Zestawienie kosztów Grupy

Pozycja	Za okres				Dynamika r/r
	01.01.2015 - 31.12.2015		01.01.2014 - 31.12.2014		
	Kwota	%	Kwota	%	
Koszty działalności operacyjnej	263 915	98,8%	250 332	98,3%	105,4%
Amortyzacja	13 141	4,9%	12 608	5,0%	104,2%
Zużycie materiałów i energii	39 848	14,9%	38 160	15,2%	104,4%
Usługi obce	97 835	36,6%	87 668	35,0%	111,6%
Podatki i opłaty	1 495	0,6%	2 935	1,2%	50,9%
Wynagrodzenia	90 859	34,0%	88 881	35,5%	102,2%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	16 510	6,2%	15 661	6,3%	105,4%
Pozostałe koszty rodzajowe	2 342	0,9%	2 891	1,2%	81,0%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 885	0,7%	1 528	0,6%	123,4%
Pozostałe koszty operacyjne	931	0,3%	1 489	0,6%	62,5%
Koszty finansowe	2 383	0,9%	2 781	1,1%	85,7%
Razem koszty	267 229	100,0%	254 602	100,0%	105,0%

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

W 2015 roku Grupa EMC poniosła koszty operacyjne w wysokości 263.915 tys. PLN wobec 250.332 tys. PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza ich wzrost o 13.583 tys. PLN tj. o 5,4%

Udział kosztów w przychodach wyniósł 103 % przy 99,93% i pozostał na poziomie z 2014 r.

Wzrost kosztów jest pochodną wzrostu przychodów a największe nominalne zmiany dotyczyły usług obcych, w szczególności usług medycznych świadczonych przez personel medyczny (lekarzy, pielęgniarki i położne) oraz usług diagnostycznych.

Ogółem w porównaniu do roku 2014 roku usługi obce wzrosły o 10.167 tys. PLN.

- wynagrodzeń wraz z pochodnymi o 2.827 tys. PLN
- kosztów zużycia materiałów i energii – ogółem o 1.688 tys. PLN – są to głównie materiały zużyte do napraw i konserwacji sprzętu medycznego.
- amortyzacji o 533 tys. PLN, wzrost wynikający z nabyciem nowych składników majątkowych oraz zakończeniem modernizacji dotychczas posiadanego majątku.

Przedstawione zmiany w grupie kosztów rodzajowych wpłynęły nieznacznie na strukturę kosztów operacyjnych. Dominującą pozycję stanowią koszty usług obcych, które w bieżącym roku stanowią 36,6% ogólnej kwoty kosztów operacyjnych (35,0 % w roku ubiegłym) oraz koszty wynagrodzeń – 34,0% (35,5% w roku ubiegłym).

W okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 pozostałe koszty operacyjne wyniosły 931 tys. zł wobec 1.489 tys. zł poniesionych w analogicznym okresie roku poprzedniego – oznacza to spadek o 37,5%.

Na kwotę tę złożyły się przede wszystkim koszty rezerw na przyszłe zobowiązania w kwocie 408 tys. zł, aktualizacja aktywów niefinansowych w kwocie 159 tys. zł, zapłacone kary w kwocie 102 tys. zł.

Koszty finansowe poniesione w roku 2015 wyniosły 2.383 tys. zł i były niższe o 398 tys. zł. od poniesionych w okresie zakończonym 31 grudnia 2014 roku.

Spadek kosztów finansowych spowodowany był zarówno obniżeniem stóp procentowych stosowanych przez banki, jak również zmniejszeniem w trakcie 2015 roku zaangażowania w zewnętrzne oprocentowane źródła finansowania.

Taki układ uzyskanych przychodów i poniesionych kosztów spowodował wygenerowanie EBITDA za rok 2015 w kwocie 11.314 tys. zł (7.214 tys. zł w roku 2014) oraz straty brutto w kwocie 3.876 tys. zł (7.028 tys. zł w roku 2014).

Wskaźniki finansowe istotne dla oceny sytuacji finansowej Grupy:

Wskaźniki rentowności				
Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2015	31.12.2014
rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk (strata) brutto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	-1,50%	-2,89%
rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{Zysk (strata) netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	-1,72%	-2,39%
rentowność majątku (ROA)	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{średnioroczny stan aktywów}}$	max	-1,79%	-2,83%
rentowność kapitału własnego (ROE)	$\frac{\text{Zysk(strata) netto}}{\text{średnioroczny stan kapitału własnego}}$	max	-3,05%	-4,20%

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2015	31.12.2014
wskaźnik rotacji należności w dniach	$\frac{\text{(przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług)}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \cdot 365$	min	40	33

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

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	24	23

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2015	31.12.2014
stopa zadłużenia ogółem	zobowiązania (zadłużenie) ogółem / aktywa ogółem	0,3 - 0,5	0,39	0,43
pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi	(kapitał własny + rezerwy długoterminowe) / aktywa trwałe	max	0,81	0,75
trwałości struktury finansowej	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe + rezerwy długoterminowe) / aktywa ogółem	max	0,77	0,78
wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe - kredyty krótkoterminowe	1,5 - 2,0	1,47	1,31
wskaźnik płynności szybkiej	(aktywa obrotowe - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe - kredyty krótkoterminowe	0,8 - 1,2	1,39	1,23
wskaźnik płynności gotówkowej	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe - kredyty krótkoterminowe	0,8 - 1,2	0,45	0,44

W 2015 roku Grupa kontynuowała inwestycje rozpoczęte w latach poprzednich oraz realizowano nowe – wynikające ze zobowiązań inwestycyjnych powstałych w momencie nabywania kolejnych jednostek. EMC Instytut Medyczny SA jest zobowiązana do wywiązywania się z umownych zobowiązań niezależnie od czynników wewnętrznych a przede wszystkim zewnętrznych, wynikających z sytuacji gospodarczej przekładającej się na zamożność społeczeństwa i sytuację finansową NFZ – głównego odbiorcy usług.

Największe inwestycje prowadzone w 2015 roku to dalsza modernizacja Szpitala Bukowiec w Kowarach oraz budowy nowego skrzydła Szpitala św. Anny w Piasecznie.

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

Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2015 roku wzrosła w porównaniu do analogicznego okresu 2014 roku z 242.652 tys. zł do 252.378 tys. zł.

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

Dodanie przepływy z działalności operacyjnej oraz finansowej (w tym z tytułu emisji akcji) nie zrekomensowały wydatków inwestycyjnych poniesionych głównie w celu realizacji zamierzonych projektów inwestycyjnych i nakładów na odtworzenie majątku Grupy, co w efekcie spowodowało osiągnięcie ujemnych przepływów w skali roku w kwocie 576 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku udział zobowiązań w finansowaniu działalności Grupy, mierzony wskaźnikiem ogólnego zadłużenia (liczonym jako iloraz zobowiązań ogółem i sumy aktywów ogółem) wyniósł 0,39 (0,43 na dzień 31 grudnia 2014 roku).

W analizowanym okresie wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych (liczony jako iloraz kapitałów obcych i kapitałów własnych) wyniósł 65,09 % tj. o 11,71% mniej niż na 31.12.2014 roku.

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

III. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

Na wyniki Grupy zaprezentowane w sprawozdaniu znaczący wpływ miały:

- Wielkość kontraktów zawartych z NFZ.

- Wartość nadwykonań. Łączna kwota wykonanych w Grupie nadwykonań za rok 2015 wyniosła 4.769 tys. zł. Odpisem objęto kwotę 670 tys. zł.

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

- Dalsza współpraca z niemieckimi i holenderskimi Kasami Chorych AOK : die Gesundheitskasse, Techniker Krankenkasse, Ohra, DeltaLloyd

- Prowadzone inwestycje polegające na modernizacji i rozbudowie szpitala w Lubinie. Emitent zakłada, że rozszerzenie bazy łóżkowej oraz podniesienie standardu świadczonych usług przełożą się na wzrost przychodów oraz poprawę ich efektywności.

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

➤ Ryzyko związane z uzależnieniem od umów z Narodowym Funduszem Zdrowia

Ryzyko związane z uzależnieniem od największych odbiorców usług medycznych, jakimi są poszczególne wojewódzkie oddziały Narodowego Funduszu Zdrowia, jest najbardziej znaczącym ryzykiem w działalności Emitenta. Udział przychodów uzyskiwanych na podstawie umów zawartych z poszczególnymi oddziałami NFZ wyniósł w 2015 roku prawie 87%. 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 11,12%.

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

➤ Ryzyko utraty i zależności od kluczowych pracowników

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

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

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

➤ **Ryzyko związane z błędami medycznymi**

Specyfika działalności grupy kapitałowej Emitenta powoduje narażenie na ryzyko popełnienia błędów medycznych i konieczności wypłaty wysokich odszkodowań na rzecz pacjentów. Emitent systematycznie prowadzi kontrolę jakości świadczeń medycznych poprzez tworzenie procedur, kontrolę biologiczną i chemiczną jakości sterylizacji oraz komitety zakażeń szpitalnych we wszystkich szpitalach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

W 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 nowy pawilon Szpitalny, w którym umiejscowione będą: Szpitalny Oddział Ratunkowy wraz z ładowiskiem, 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).

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

➤ **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 w Grupie nie prowadzono postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności, których wartość stanowiłaby 10% kapitałów własnych.

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

Zakres usług medycznych świadczonych przez Emitenta obejmuje, między innymi:

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

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

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

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

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

Grupy przychodowe	EMC INSTYTUT MEDYCZNY SA	NZOZ LUBME D Sp. z o.o.	NZOZ "MIKULICZ " Sp. z o.o.	EMC Healthcar e Ltd. (Dublin)	PCZ w Kowarach Sp. z o.o.	EMC Silesia Sp. z o.o.	Silesia Med Serwis sp. z o.o.	EMC Piaseczn o Sp. z o.o.	NZOZ Zdrowie Sp.z.o.o.	RCZ Lubin Sp. z o.o.	Ogółem	
											Kwota	%
Leczenie szpitalne	37 099	0	10 391	0	9 438	5 118	0	20 689	22 489	50 487	155 711	59,6%
Terapeutyczne programy zdrowotne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,0%
Ambulatoryjna Opieka Specjalistyczna	8 250	4 276	1 638	0	1 913	737	0	1 700	2 523	2 764	23 801	9,1%
Ambulatoryjne Świadczenia Diagnostyczne	2 498	0	57	0	0	0	0	122	663	364	3 704	1,4%
Rehabilitacja lecznicza	1 993	141	0	0	1 659	0	0	380	0	1 667	5 840	2,2%
Opieka paliatywna i hospicyjna -	0	0	524	0	927	0	0	0	0	1 302	2 753	1,1%
Leczenie stomatologiczne	231	361	0	0	0	0	0	0	0	0	592	0,2%
Świadczenia pielęgnacyjne i opiekuńcze	2 655	124	806	0	1 232	0	0	0	0	709	5 526	2,1%
Opieka psychiatryczna i leczenie uzależnień	0	0	46	0	741	0	0	394	0	0	1 181	0,5%
Podstawowa Opieka Zdrowotna	8 100	4 621	1 175	0	1 524	631	0	0	0	930	16 981	6,5%
Ratownictwo Medyczne	0	0	0	0	0	0	0	0	3 535	0	3 535	1,4%
Nadwykonania	887	25	116	0	102	29	0	366	803	1 771	4 099	1,6%
NFZ razem	61 713	9 548	14 753	0	17 536	6 515	0	23 651	30 013	59 994	223 723	85,7%
Hospitalizacje	5 077	0	151	0	167	203	0	1 180	50	221	7 049	2,7%
Podstawowa Opieka Zdrowotna	61	22		0		11	0	0	9	0	103	0,0%
Konsultacje specjalistyczne	3 483	606	808	3 294	60	147	0	1 280	1 008	288	10 974	4,2%
Opieka długoterminowa	665	0	1 114	0	352	0	0	0	0	289	2 420	0,9%
Umowy z ubezpieczycielami	2 282	48		0	0	0	0	22	0	0	2 352	0,9%
Medycyna Pracy	543	34		0	0	0	0	0	0	0	577	0,2%
Umowy z firmami/instytucjami/pakiety	413	0		0	0	0	0	0	0	0	413	0,2%
Diagnostyka	2 019	78	30	0	25	47	0	278	333	255	3 065	1,2%
Badania kliniczne	604	0		0	0	0	0	0	0	0	604	0,2%
Rehabilitacja	227	73	27	0	40	26	0	84	0	11	488	0,2%
Gabinet zabiegowy / Laboratorium	0	506	300	0	0	24	0	0	0	419	1 249	0,5%
Ratownictwo Medyczne	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0,0%
Czynsz, dzierżawa	0	0		0	0	0	0	0		827	827	0,3%
Pozostałe przychody	5 560	41	119	66	115	107	120		555	677	7 360	2,8%
Komercja razem	20 934	1 408	2 549	3 360	759	565	120	2 844	1 955	2 987	37 481	14,3%
Ogółem przychody	82 647	10 956	17 302	3 360	18 295	7 080	120	26 495	31 968	62 981	261 204	100,0
Korekty konsolidacyjne	-2 563	-4	-215			-4	-120	-2		-226	-3 134	
Ogółem przychody po korektach	80 084	10 952	17 087	3 360	18 295	7 076	0	26 493	31 968	62 755	258 070	

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

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

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

Ze względu na sposób finansowania opieki zdrowotnej w Polsce głównym pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży odbiorcą usług świadczonych jednostki Grupy Kapitałowej jest Narodowy Fundusz Zdrowia. W 2015 roku usługi opłacane przez NFZ w ramach powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego to ponad 87 % całości przychodów ze sprzedaży.

Emitent nie jest uzależniony od dostawców.

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

- 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 nocie 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 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%

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

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 w tym inwestycje kapitałowe dokonanych poza grupą jego jednostek powiązanych oraz opis ich finansowania

Emitent nie dokonywał inwestycji kapitałowych poza grupą jednostek powiązanych.

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

Szczegółowy opis transakcji z podmiotami powiązanymi został zamieszczony w sprawozdaniu finansowym za 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 2015 roku Emitentowi ani pozostałym spółkom Grupy nie zostały wypowiedziane żadne umowy kredytowe.

W ciągu roku Grupa przedłużyła umowy na wcześniej zaciągnięte kredyty w linii bieżącej.

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%

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

	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 powiązanim emitenta;

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

Na koniec 2015 roku funkcjonowały:

- poręczenia dla leasingów udzielonych Spółce: EMC Piaseczno sp. z o.o, Mikulicz sp. z o.
- poręczenie dla kredytu Spółki Mikulicz sp. z o.o.
- poręczenie zapłaty czynszu w spółce EMC Health Care Ltd. w Irlandii

Na koniec 2015 roku funkcjonowały poręczenia umów kredytowych udzielonych Emitentowi przez spółki: Regionalne Centrum Zdrowia sp. z o.o., Powiatowe Centrum Zdrowia sp. z o.o., EMC Piaseczno sp. z o.o.

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

W okresie 2015 roku nie dokonano emisji papierów wartościowych.

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

Grupa nie publikowała prognoz wyniku finansowego za 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.

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

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

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

W związku z faktem niewypełnienia warunków umownych, zgodnie z art. 69 MSR 1 Spółka zakwalifikowała część długoterminową w/w kredytów inwestycyjnych 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.

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

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

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

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

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

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

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

Czynniki zewnętrzne:

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

Czynniki wewnętrzne:

- Dalsze prowadzenie prac przez między-szpitalne zespoły specjalistów przygotowujące rekomendacje postępowania w najczęściej występujących procedurach medycznych. Zarząd zakłada, że wpłynie to pozytywnie zarówno na poprawę bezpieczeństwa pacjentów jak i zmniejszenie ryzyka wystąpienia roszczeń z tytułu zdarzeń medycznych.

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

- Kontynuacja projektów i działań związanych z dalszym rozwojem sieci jednostek należących do Emitenta.
- W 2016 roku kontynuowane będą min. cztery projekty inwestycyjne tj. budowa SOR oraz modernizacja istniejących obiektów szpitalnych w Lubinie, modernizacja, dzierżawionego budynku szpitala w Piasecznie, modernizacja Budynku przychodni w Kowarach oraz modernizacja starego budynku szpitala w Katowicach.

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

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

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

Spółka nie zawierała umów w podanym wyżej zakresie.

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

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

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

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

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

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

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

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

Emitentowi nie są znane takie umowy.

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

III.22 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych;

Obecnie Spółki w Grupie Kapitałowej nie prowadzą programu akcji pracowniczych.

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

Spółka	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	Rodzaj sprawozdania	Data podpisania umowy na badanie w 2014 i 2015 roku	Wynagrodzenie	
				2014	2015
EMC IM SA	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Roczne jednostkowe i skonsolidowane Przegląd	30 czerwca 2014	80	
		śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania		45	
	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Roczne jednostkowe i skonsolidowane Przegląd	23 lipca 2015		54
		śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania			30
Razem				125	84
EMC Piaseczno Sp. z o.o.	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Roczne jednostkowe	29 września 2014	24	
	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Roczne jednostkowe	25 września 2015		20
Razem				24	20
PCZ Kowary Sp. z o.o.	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Roczne jednostkowe	22 września 2014	15	
	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Roczne jednostkowe	25 września 2015		10
Razem				15	10
„Zdrowie” Sp. z o.o.	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Roczne jednostkowe	29 września 2014	29	
	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Roczne jednostkowe	25 września 2015		20
Razem				29	20
EMC Silesia Sp. z o.o.	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Roczne jednostkowe	06 października 2014	12	
	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Roczne jednostkowe	25 września 2015		12
Razem				12	12
RCZ Sp. z o.o.	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Roczne jednostkowe	09 czerwca 2014	50	
	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Roczne jednostkowe	25 września 2015		38
Razem				50	38

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

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

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

W 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 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,
- wypowiedzenia 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.

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

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

W proces sporządzania sprawozdań finansowych zaangażowane są wszystkie jednostki i działy EMC Instytut Medyczny SA, które współpracują ze sobą na etapie przygotowywania i weryfikacji informacji niezbędnych do sporządzania sprawozdań finansowych, zgodnie z obowiązującymi przepisami. Proces sporządzania sprawozdań finansowych nadzoruje Zarząd poprzez dyrektorów pionów merytorycznych oraz bezpośrednio poprzez członków Zarządu.

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

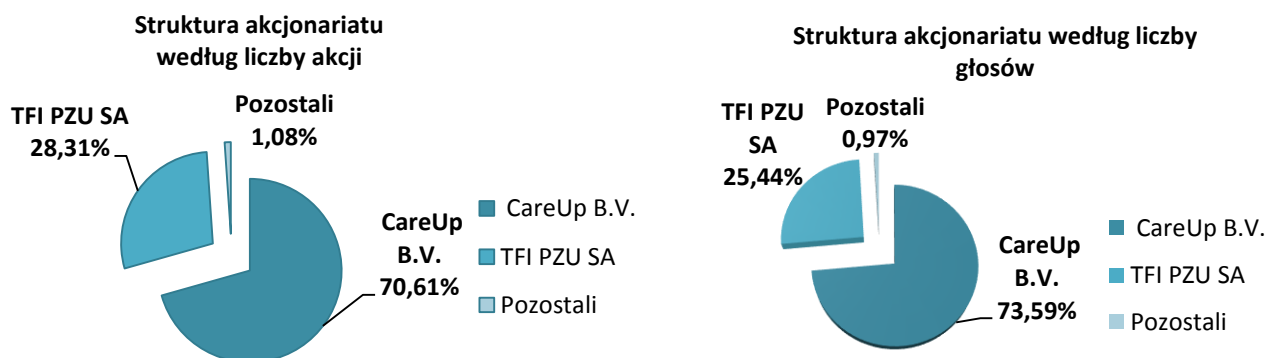
Sprawozdania sporządzane są na podstawie danych zaewidencjonowanych zgodnie z polityką rachunkowości przyjętą i zatwierdzoną przez Zarząd Spółki (decyzją z dnia 26 listopada 2004 roku zawierającą opis systemu ochrony i archiwizacji danych księgowych i nośników informacji w systemie komputerowym „PROBIT”),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

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

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

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

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



Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

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

Akcje EMC Instytut Medyczny 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. Strawinkylaan 1223; 1077XX Amsterdam, Holandia	1 500 038	7 881 110	9 381 148	70,61%
	3 000 076	7 881 110	10 881 186	73,59%
PZU FIZ AN BIS 1 al. Jana Pawła II 24; 00-133 Warszawa	0	1 034 977	2 365 662	17,81%
	0	1 034 977	2 365 662	16,00%
PZU FIZ AN BIS 2 al. Jana Pawła II 24; 00-133 Warszawa	0	2 725 785	1 395 100	10,50%
	0	2 725 785	1 395 100	9,44%
inni - nie zgłoszeni poniżej 5%	0	143 436	143 436	1,08%
	0	143 436	143 436	0,97%

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

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

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

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

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

Jakiegokolwiek zbycie akcji serii A dokonane z naruszeniem postanowień niniejszego Statutu będzie nieskuteczne wobec Spółki, a nabywca akcji nie zostanie wpisany do księgi akcyjnej. Akcje mogą być umarzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę. Umorzenie akcji wymaga

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

uchwały Walnego Zgromadzenia. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Przyznanie głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji wymaga zgody Rady Nadzorczej.

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

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

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

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

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

Do składania oświadczeń woli w imieniu spółki upoważnieni są:

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

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

Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz oraz prowadzi sprawy Spółki za wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej. Każdy z członków Zarządu ma prawo reprezentowania Spółki zgodnie z zasadami reprezentacji oraz prawo prowadzenia bieżących spraw spółki należących do kompetencji Zarządu. W sprawach istotnych członkowie Zarządu podejmują decyzję kolegiałnie 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.9 Zasada zmiany statutu emitenta.

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

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

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

- podstawowe uprawnienia Walnego Zgromadzenia
- tryb zwoływania i odwoływania Walnego Zgromadzenia

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

- 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.

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 uległ zmianie.

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

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

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.

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

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,
- b) wybór Komisji,
- c) zgłoszenie i poddanie pod głosowanie wniosku o zmianę kolejności rozpatrywania spraw przewidzianych w porządku obrad,
- d) zgłoszenie i rozpatrzenie wniosku o podjęcie uchwały o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

W sprawach formalnych Przewodniczący Walnego Zgromadzenia udziela głosu poza kolejnością.

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

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

- a) ograniczenia, lub zamknięcie dyskusji,
- b) zamknięcia listy mówców,

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

- 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) 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.

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

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 karany oraz w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu, pozwalającą mu w sposób właściwy wykonywać swoje funkcje w Radzie Nadzorczej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

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

Zarząd

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 Stabosz	Członek Rady Nadzorczej

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

Grzegorz Stępniewski
Jędrzej Litwiniuk

Członek Rady Nadzorczej
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 |

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

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

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

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

- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu;
- składanie Walnemu Zgromadzeniu wniosków w sprawie udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki;
- 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,
- zatwierdzanie regulaminu Zarządu;
- dokonywanie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego;
- wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości albo udziału w nieruchomości;
- 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

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

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 Jirků
Jędrzej Litwiniuk

Przewodniczący Komitetu Audytu
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, 4 marca 2016 r.