



***SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI***

**EMC Instytut Medyczny SA**

***za rok obrotowy  
zakończony 31 grudnia 2014***

Wrocław, 09 marca 2015

## Spis treści

I.	PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE.....	3
I.1.	EMC Instytut Medyczny SA - Informacje ogólne.....	4
I.2.	Władze Emitenta .....	8
I.3.	Oświadczenie członków Zarządu.....	10
II.	SYTUACJA FINANSOWA.....	10
II.1	Wybrane dane finansowe Emitenta .....	11
II.2	Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe. ....	12
III.	POZOSTAŁE INFORMACJE .....	18
IV.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO .....	28

## **Pismo Prezesa Zarządu EMC Instytut Medyczny S.A.**

Rok 2014 dla EMC Instytut Medyczny SA i Grupy Kapitałowej EMC IM SA był czasem kontynuacji istotnych działań biznesowych, realizacji inwestycji oraz modernizacji zapoczątkowanych we wcześniejszych latach, jak również czasem zmian personalnych.

Z dniem 1 września 2014 roku zostałam Prezesem Zarządu Spółki EMC Instytut Medyczny SA, dołączając tym samym do zespołu EMC, z którym zamierzam osiągać wspólne cele, w tym dążyć do zapewnienia Grupie EMC pozycji lidera na rynku szpitalnych usług medycznych. Pierwsze miesiące we władzach EMC Instytut Medyczny SA były czasem analizowania sytuacji Spółki, badania szans otwierających się przed Spółką, a także pracą nad nową strategią na nadchodzące lata.

Jesienią 2014 roku odbyły się wybory nowych władz samorządowych. To niezwykle ważne dla Grupy EMC wydarzenie. Samorządy bowiem jako organy założycielskie szpitali powiatowych oraz podmioty realizujące lokalną politykę zdrowotną są głównymi partnerami rozmów w procesach akwizycji nowych podmiotów medycznych. EMC Instytut Medyczny SA ze względu na skalę swojej działalności, doświadczenie w przekształcaniu szpitali powiatowych oraz efektywne zarządzanie siecią szpitali i przychodni ma wiodącą pozycję na tym rynku, docenianą przez samorządowców, czemu dowodzi powiększenie w lutym 2014 r. Grupy EMC o nowy podmiot medyczny - Regionalne Centrum Zdrowia sp. z o.o., będącego operatorem szpitala i przychodni Regionalne Centrum Zdrowia w Lubinie.

Regionalne Centrum Zdrowia w Lubinie, z ponad czterystoma łóżkami, dziesięcioma oddziałami szpitalnymi (oddział chorób wewnętrznych z pododdziałem alergologicznym, oddział chorób wewnętrznych z pododdziałem pulmonologicznym, chirurgia ogólna i onkologiczna, reumatologia, anestezjologia i intensywne terapia, pediatria, neonatologia, ginekologia z położnictwem, oddział urazowo-ortopedyczny) oraz Zakładem Opiekuńczo-Pielęgniacyjnym i hospicjum jest aktualnie największą jednostką w Grupie EMC. Dzięki akwizycji Regionalnego Centrum Zdrowia sp. z o.o. przychody Grupy EMC uległy zwiększeniu o ponad 30%. Jako kolejna placówka medyczna w regionie Dolnego Śląska zwiększa ona możliwość wykorzystania efektów synergii działających w Grupie EMC szpitali i przychodni, prowadząc w dłuższej perspektywie do efektywnego podniesienia jakości usług prowadzonych w ramach działalności medycznej Grupy EMC.

W lipcu 2014 roku doszło do połączenia Spółki EMC Instytut Medyczny SA z (spółka przejmująca) z Zespołem Przychodni Formica Sp. z o.o. (spółka przejmowana). W wyniku połączenia Zespół Przychodni Formica Sp. z o.o. została rozwiązana bez przeprowadzania jej likwidacji, a wszystkie aktywa i pasywa spółki przejmowanej zostały przejęte przez EMC Instytut Medyczny SA w drodze sukcesji uniwersalnej. Spółka EMC Instytut Medyczny SA wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

W 2014 roku zakończona została też kilkunastomiesięczna inwestycja związana z rozbudową Szpitala Geriatrycznego im. Jana Pawła II w Katowicach, prowadzonego przez spółkę EMC Silesia sp. z o.o., dając Szpitalowi pozycję największego szpitala geriatrycznego w Polsce.

Działalność na rynku medycznym z dominującą pozycją płatnika publicznego stawia przed EMC Instytut Medyczny SA wyzwania związane z adaptacją do nowych regulacji wprowadzanych do systemu opieki zdrowotnej. Do takich zadań należało przygotowanie i wdrożenie w całej Grupie EMC zasad realizacji pakietu onkologicznego w tym spełnienie nowych standardów opieki nad pacjentem onkologicznym. Zadania te, do których Grupa EMC przygotowywała się w ostatnich miesiącach 2014 roku zostały wprowadzone z początkiem 2015 roku zgodnie z harmonogramem wyznaczonym przez Narodowy Fundusz Zdrowia.

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

## I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

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

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.

Założycielami Spółki są: Piotr Gerber, Jarosław Leszczyszyn i Hanna Gerber.

Spółka 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.

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.

Zasadniczym celem, dla którego dokonano połączenia Spółek EuroMediCare Instytut Medyczny i EMC Serwis była koncentracja kapitału. Celem dodatkowym było wzmocnienie pozycji Spółki, jej wiarygodności finansowej i możliwość pozyskiwania kapitału poprzez publiczną subskrypcję akcji. Połączenie służyło także obniżeniu łącznych kosztów funkcjonowania obu spółek.

Działalność medyczną prawni poprzednicy i Spółka prowadzą od 2000 roku. Głównym odbiorcą świadczeń zdrowotnych oferowanych przez EMC Instytut Medyczny SA jest Narodowy Fundusz Zdrowia.

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.

Walne Zgromadzenie z dnia 14 maja 2014 r. dokonało aktualizacji przedmiotu działalności Spółki. Wiodącym przedmiotem działalności według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest opieka zdrowotna (PKD 86), a pozostałe zasadnicze zakresy to:

- 1) badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.19.Z)
- 2) pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowanych (PKD 85.59.B),
- 3) roboty budowlane związane ze wnoszeniem budynków (PKD 41),
- 4) produkcja podstawowych substancji farmaceutycznych oraz leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych (PKD 21),
- 5) pozostałe zakwaterowanie (PKD 55.90.Z),
- 6) badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii (PKD 72.11.Z),
- 7) działalność prawnicza, rachunkowo-księgową i doradztwo podatków – PKD 69,
- 8) działalność firm centralnych, doradztwo związane z zarządzaniem – PKD 70,
- 9) działalność w zakresie architektury i inżynierii, badania i analizy techniczne – PKD 71

## II. Grupa Kapitałowa EMC Instytut Medyczny SA

EMC Instytut Medyczny SA tworzyła na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupę Kapitałową, która składa się z jednostki dominującej EMC Instytut Medyczny SA oraz jednostek zależnych. Główną dziedziną działalności Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny SA jest działalność w zakresie opieki zdrowotnej.

- **Lubmed Sp. z o.o.**

Zespół trzech przychodni w Lubinie

W dniu 8 lutego 2005 roku EMC Instytut Medyczny SA nabyła 52,2 % udziałów w kapitale zakładowym Spółki Lubmed sp. z o.o. w Lubinie. Przez nabycie kolejnych udziałów w dniach 28 września 2005 roku i 18 czerwca 2008 roku, EMC Instytut Medyczny SA stał się jedynym udziałowcem Spółki.

Na dzień 31.12.2014 roku Spółka EMC Instytut Medyczny SA posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Lubmed sp. z o.o.

- **Mikulicz Sp. z o.o.**

Szpital czterooddziałowy z przychodnią, w Świebodzicach

Udziały w Spółce Mikulicz Sp. z o.o. w ilości 90% zostały nabyte przez EMC Instytut Medyczny SA w dniu 19 lipca 2006 roku. W dniu 17 października 2006 roku podniesiono kapitał i objęto dalsze 3,09 % udziałów. Uchwałą z dnia 4 marca 2008 roku Walne Zgromadzenie Wspólników Spółki Mikulicz Sp. z o. o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o 800 tys. zł i objęciu dalszych 1,18 % udziałów przez Spółkę EMC Instytut Medyczny SA. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabryczna z dnia 28 marca 2008 roku wpisano zmianę kapitału do Krajowego Rejestru Sądowego.

Na dzień 31.12.2014 roku EMC Instytut Medyczny SA posiada łącznie 94,27 % udziałów w kapitale zakładowym Spółki Mikulicz Sp. z o.o.

- **EMC Health Care Limited**

Przychodnia wielospecjalistyczna w Dublinie (Irlandia)

Spółka została zarejestrowana 27 lutego 2007 roku w Dublinie, w Irlandii z kapitałem zakładowym 100 EUR. 1 kwietnia 2008 roku podniesiono kapitał zakładowy do kwoty 300 tys. EUR. Wszystkie udziały zostały objęte przez EMC Instytut Medyczny SA.

- **EMC Silesia Sp. z o. o.**

Szpital specjalistyczny (geriatryczny) z przychodnią, w Katowicach.

Dnia 20 listopada 2008 roku podpisano akt założycielski spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą EMC Silesia z siedzibą w Katowicach, z kapitałem 100 tys. zł. Wszystkie udziały objęła Spółka EMC Instytut Medyczny SA. W dniu 24 lutego 2009 roku na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Wspólników EMC Silesia Sp. z o.o. podwyższono kapitał zakładowy o kwotę 500 tys. zł przez utworzenie 500 dodatkowych udziałów, tym samym EMC Instytut Medyczny SA posiadał 600 udziałów stanowiących 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

W dniu 19 marca 2009 roku uchwałą Walnego Zgromadzenia Wspólników podwyższono kapitał zakładowy Spółki EMC Silesia Sp. z o.o. o kwotę 6.528 tys. zł poprzez utworzenie 6.528 nowych udziałów. W podwyższonym kapitale EMC Instytut Medyczny SA objęła w zamian za wkład niepieniężny (aport) 5.429 udziałów o wartości 5.429 tys. zł a Miasto Katowice, przystępując do Spółki EMC Silesia, objęło w zamian za wkład niepieniężny (aport) 1.099 udziałów o łącznej wartości nominalnej 1.099 tys. zł. Nadwyżka wartości aportów nad wartością nominalną udziałów objętych przez wspólników w kwotach odpowiednio 500 i 190,25 zł (łącznie 690,25 zł) została zaliczona na kapitał zapasowy Spółki.

Na mocy uchwały Rady Miasta Katowice z dnia 8 listopada 2010 oraz porozumienia z dnia 20 grudnia 2010 roku, Miasto Katowice wniosło do spółki wkład pieniężny w kwocie 1.574 tys. zł w celu podwyższenia kapitału zakładowego i objęło w zamian 1.574 udziały o wartości po 1.000 zł każdy.

W dniu 12 lipca 2012 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 5.100 tys. zł poprzez utworzeniem 5.100 nowych udziałów. Wszystkie nowe udziały objął i pokrył wkładem pieniężnym wspólnik EMC Instytut Medyczny SA. Po zarejestrowaniu udziałów kapitał zakładowy Spółki EMC Silesia wynosił 13.802 tys. zł.

W dniu 28 listopada 2014 roku została podjęta uchwała Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki EMC Silesia Sp. z o.o. poprzez utworzenie 5.545 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy.

Udziały w kapitale zakładowym Spółki w liczbie 3.939 objął wspólnik – Miasto Katowice, 1.606 udziałów objął wspólnik – EMC Instytut Medyczny SA.

Miasto Katowice objęło 3.939 nowych udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, w zamian za wniesienie wkładu niepieniężnego – aportu o łącznej wartości 3.939,87 tys. zł.

EMC Instytut Medyczny SA z siedzibą we Wrocławiu objęła 1 606 nowych udziałów o wartości nominalnej po 1.000 zł każdy, w zamian za wniesienie wkładu niepieniężnego - aportu o łącznej wartości 1.606 tys. zł brutto w postaci wierzytelności wobec Spółki pod firmą: EMC Silesia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach na dzień 14 listopada 2014 r. z tytułu nakładów inwestycyjnych.

Nadwyżka wartości wkładu niepieniężnego – aportu wnoszonego przez Miasto Katowice ponad wartość obejmowanych udziałów w Spółce w kwocie 872,56 zł przeznaczono na kapitał zapasowy Spółki.

Po dokonaniu podwyższenia kapitału zakładowego EMC Instytut Medyczny SA posiada 65,82% udziałów w kapitale Spółki EMC Silesia Sp. z o.o.

- **Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o.**

Szpital powiatowy czterooddziałowy, w Kowarach k. Jeleniej Góry.

W dniu 5 grudnia 2008 roku Spółka EMC Instytut Medyczny SA nabyła od Powiatu Jeleniogórskiego 90% udziałów w kapitale zakładowym w Powiatowym Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Kowarach (5.850 udziałów po 763,98 zł każdy). Przeniesienie własności udziałów na rzecz EMC Instytut Medyczny SA nastąpiło z dniem 1 stycznia 2009 roku.

Dnia 15 stycznia 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Powiatowego Centrum Zdrowia sp. z o.o. w Kowarach podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o 535 tys. zł poprzez utworzenie 700 nowych udziałów. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale objęte zostały przez EMC Instytut Medyczny SA. Podniesienie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 12.08.2009 roku.

W dniu 10 sierpnia 2009 roku uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Powiatowe Centrum Zdrowia sp. z o.o. w Kowarach podniesiono kapitał zakładowy o kwotę 2.979,52 tys. zł poprzez utworzenie 3.900 nowych udziałów o wartości nominalnej 763,98 zł. Wszystkie nowe udziały zostały objęte przez EMC Instytut Medyczny SA.

Udziały w wysokości 2.979,52 tys. zł zostały w całości pokryte wkładem pieniężnym i potwierdzone wpisem w KRS z dnia 17.03.2010 r.

W dniu 5 maja 2010 roku uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Powiatowe Centrum Zdrowia sp. z o.o. w Kowarach podniesiono kapitał zakładowy o kwotę 2.979,52 tys. zł poprzez utworzenie 3.900 nowych udziałów o wartości nominalnej 763,98 zł. Wszystkie nowe udziały zostały objęte przez EMC Instytut Medyczny SA.

Udziały w wysokości 2.979,52 tys. zł zostały w całości pokryte wkładem pieniężnymi potwierdzone wpisem w KRS z dnia 27.06.2011 r.

W dniu 22 lutego 2011 roku uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Powiatowe Centrum Zdrowia sp. z o.o. w Kowarach podniesiono kapitał zakładowy o kwotę 1.506 tys. zł poprzez utworzenie 1.972 nowych udziałów o wartości nominalnej 763,98 zł. Wszystkie nowe udziały zostały objęte przez EMC Instytut Medyczny SA.

Udziały w wysokości 1.506 tys. zł zostały w całości pokryte wkładem pieniężnymi potwierdzone wpisem w KRS z dnia 24.01.2012 r.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku EMC Instytut Medyczny SA posiada 16.322 udziały o łącznej wartości 12.470 tys. zł co stanowi 96,17 % w kapitale zakładowym Spółki Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o.

- **Silesia Med Serwis Sp. z o.o.**

Opieka medyczna

W dniu 29 marca 2010 roku na podstawie aktu notarialnego EMC Instytut Medyczny SA nabyła 100 % udziałów w spółce Medycyna Familijna Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.

W dniu 27 lipca 2010 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwały o zmianie nazwy spółki z Medycyna Familijna Spółka z o. o. na Silesia Med Serwis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz o zmianie zakresu działalności spółki.

W dniu 20 sierpnia 2014 roku uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Silesia Med Serwis sp. z o.o. podwyższono kapitał zakładowy spółki o kwotę 250 tys. zł, tj. z kwoty 50 tys. zł do kwoty 300 tys. zł poprzez utworzenie 500 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Nowoutworzone udziały zostały objęte przez jedynego wspólnika Spółki EMC Instytut Medyczny SA z siedzibą we Wrocławiu. Udziały zostały objęte wkładem pieniężnym w kwocie 250 tys. zł, a podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS w dniu 5.12.2014 r.

Na dzień 31.12.2014 roku Spółka EMC Instytut Medyczny SA posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Silesia Med Serwis sp. z o.o.

- **EMC Piaseczno Sp. z o.o.**

Szpital powiatowy czterooddziałowy

W dniu 23 listopada 2010 aktem notarialnym została zawiązana spółka pod firmą EMC Piaseczno Sp. z o.o. Na dzień utworzenia kapitał zakładowy Spółki wynosił 300 tys. zł i dzielił się na 300 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy. Wszystkie udziały w kapitale zakładowym objął jedyny wspólnik EMC Instytut Medyczny SA.

W dniu 10 stycznia 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na podstawie art. 393 pkt. 3 ksh wyraziło zgodę na wniesienie aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci Niepublicznego Zakładu Opieki Zdrowotnej Szpital Św. Anny w Piasecznie do Spółki EMC Piaseczno sp. z o.o. w organizacji.

W dniu 29 stycznia 2011 roku podpisano aneks do aktu założycielskiego, zgodnie z którym kapitał zakładowy Spółki wynosi 6.301 tys. zł i dzieli się na 6.301 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy. Wszystkie udziały w kapitale zakładowym Spółki obejmuje jedyny wspólnik EMC Instytut Medyczny SA.

W związku z zakwestionowaniem przez Sąd rejestrowy formy w/w aktu prawnego (spółka nie miała informacji o zakończeniu procesu rejestracji, w związku z czym wszelkie zmiany wymagały zmiany aktu założycielskiego spółki a nie aneksu do aktu założycielskiego), w dniu 24 lutego 2011 r. Nadzwyczajne Zgromadzone Wspólników EMC Piaseczno Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie zmiany aktu założycielskiego w ten sposób, że: kapitał zakładowy Spółki wynosi 6.301 tys. zł, kapitał zakładowy dzieli się na 6.301 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, w terminie do 31.12.2020 roku kapitał zakładowy Spółki może zostać podwyższony uchwałą Zgromadzenia Wspólników do kwoty 50.000 tys. zł.

Wszystkie udziały w kapitale zakładowym spółki o łącznej wartości 6.301 tys. zł objął jedyny wspólnik – EMC Instytut Medyczny SA i pokrył je w następujący sposób: 300 udziałów o wartości 300 tys. zł wkładem pieniężnym, 6.001 udziałów o wartości 6.001 tys. zł wkładem niepieniężnym (aportem) w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa EMC Instytut Medyczny SA, stanowiącej Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej – Szpital Św. Anny w Piasecznie, zgodnie z wyceną rzeczoznawcy majątkowego z dnia 15 stycznia 2011 roku. Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 10 stycznia 2014 roku kapitał zakładowy EMC Piaseczno Sp. z o.o. został podwyższony z kwoty 6.301 tys. zł do kwoty 9.800 tys. zł i dzieli się na 9.800 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy. Kapitał zakładowy został podwyższony w drodze wkładu pieniężnego.

Wszystkie udziały w kapitale zakładowym Spółki objął jedyny wspólnik - EMC Instytut Medyczny SA z siedzibą we Wrocławiu.

Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawa z dnia 20.01.2014 r. dokonano wpisu do KRS w przedmiocie zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki EMC Piaseczno sp. z o.o.

Na dzień 31.12.2014 roku Spółka EMC Instytut Medyczny SA posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki EMC Piaseczno sp. z o.o.

- **Zdrowie Sp. z o.o.**

Dnia 31 maja 2013 roku EMC Instytut Medyczny SA podpisała umowę przedwstępną nabycia i użytkowania udziałów w spółce Zdrowie Sp. z o.o. z Powiatem Kwidzińskim, Miastem Kwidzyn, PEC sp. z o.o. w Kwidzynie, PWiK sp. z o.o. W wyniku zawarcia w/w umowy EMC Instytut Medyczny SA przez 5 lat będzie użytkowała 87,4867% udziałów Spółki Zdrowie Sp. z o.o. pozostających własnością Sprzedających. Po upływie tego okresu, tj. w terminie do 01 czerwca 2018 roku zostanie zawarta Umowa przyrzeczona nabycia udziałów, w wyniku której EMC Instytut Medyczny SA wejdzie w posiadanie użytkowanych wcześniej udziałów.

Dnia 26 lipca 2013 roku Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku wydał postanowienie zmieniające umowę spółki Zdrowie Sp. z o.o. i od tego dnia EMC Instytut Medyczny SA sprawuje kontrolę nad Spółką.

- **Regionalne Centrum Zdrowia Sp. z o.o.**

W dniu 23 grudnia 2013 roku EMC Instytut Medyczny SA (Kupujący) zawarła z Powiatem Lubińskim (Sprzedający) umowę przedwstępną sprzedaży 100% udziałów w Regionalnym Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie (RCZ sp. z o.o.). Cena sprzedaży 51.730 udziałów w Spółce Regionalne Centrum Zdrowia Sp. z o.o. została ustalona na poziomie 30.003 tys. zł. Do dnia 31 grudnia 2013 roku EMC Instytut Medyczny SA poniosła nakłady na nabycie udziałów w wysokości 10.729 tys.

W dniu 11 lutego 2014 roku została podpisana Przyrzeczona umowa sprzedaży 100% udziałów w Regionalnym Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie i z tym dniem EMC Instytut Medyczny SA objęła kontrolę nad Spółką.

Na dzień 31.12.2014 roku Spółka EMC Instytut Medyczny SA posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Regionalne Centrum Zdrowia sp. z o.o.

### III. Władze Emitenta

Organami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie
- Rada Nadzorcza
- Zarząd

**Zarząd** jest organem zarządzającym, powoływanym przez Radę Nadzorczą. Kadencja członka Zarządu wynosi pięć lat. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji.

W roku 2014 oraz do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu:

- W dniu 17 lipca 2014 roku Pan Piotr Gerber złożył rezygnację z bycia członkiem Zarządu i pełnienia funkcji Prezesa Zarządu EMC Instytut Medyczny SA od dnia 1 września 2014 roku. O rezygnacji osoby zarządzającej informowano w trybie raportu bieżącego nr 66/2014 z dnia 17 lipca 2014 roku.
- W dniu 30 lipca 2014 roku Rada Nadzorcza powołała Panią Agnieszkę Szparę na członka Zarządu oraz powierzyła jej funkcję Prezesa Zarządu EMC Instytut Medyczny SA od dnia 1 września 2014 roku. O powołaniu osoby zarządzającej informowano w trybie raportu bieżącego nr 73/2014 z dnia 30 lipca 2014 roku.
- W dniu 26 listopada 2014 roku Pani Krystyna Wider-Poloch złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa i członka Zarządu EMC Instytut Medyczny SA od dnia 1 stycznia 2015 roku. O rezygnacji osoby zarządzającej informowano w trybie raportu bieżącego nr 98/2014 z dnia 26 listopada 2014.
- W dniu 3 grudnia 2014 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Tomasza Suchowierskiego na Członka Zarządu z dniem 1 stycznia 2015 roku. O powołaniu osoby zarządzającej informowano w trybie raportu bieżącego nr 102/2014 z dnia 3 grudnia 2014 roku.
- 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.

Skład osobowy Zarządu na dzień 31 grudnia 2014 roku przedstawiał się w sposób następujący:

- |                           |                    |
|---------------------------|--------------------|
| - Agnieszka Szpara        | Prezes Zarządu     |
| - Krystyna Wider-Poloch   | Wiceprezes Zarządu |
| - Józef Tomasz Juros      | Członek Zarządu    |
| - Zdzisław Andrzej Cepiel | Członek Zarządu    |

Skład osobowy Zarządu na dzień sporządzania sprawozdania finansowego przedstawia się w sposób następujący:

- |                           |                 |
|---------------------------|-----------------|
| - Agnieszka Szpara        | Prezes Zarządu  |
| - Tomasz Suchowierski     | Członek Zarządu |
| - Zdzisław Andrzej Cepiel | Członek Zarządu |

Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz oraz prowadzi sprawy Spółki za wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej. Szczegółowy zakres kompetencji i tryb działania Zarządu Spółki, w tym zakres spraw wymagających uchwały Zarządu, określa regulamin Zarządu Spółki przygotowany i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki.

Do składania oświadczeń woli w imieniu spółki upoważnieni są:

- Prezes Zarządu samodzielnie
- dwóch członków Zarządu lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem

**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.

W roku 2014 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:



- W dniu 14 maja 2014 roku Pan Michał Wnorowski zrezygnował z funkcji Członka Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA. Tego samego dnia na Walnym Zgromadzeniu w skład Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA powołano Pana Jędrzeja Litwiniuka, o czym poinformowano raportem bieżącym nr 52/2014.
- W dniu 12 sierpnia 2014 roku na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy do składu Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA powołano z dniem 1 września 2014 roku Pana Piotra Gerbera, pełniącego dotychczas funkcję Prezesa Zarządu, o czym poinformowano raportem bieżącym nr 78/2014.
- W dniu 8 września 2014 roku, w związku z rezygnacją Pani Hanny Gerber z pełnienie funkcji Przewodniczącej Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza powierzyła Panu Piotrowi Gerberowi funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA.
- W dniu 20 listopada 2014 roku Pan Piotr Gerber złożył rezygnację ze stanowiska członka Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA i jednocześnie pełnienia funkcji Przewodniczącego, o czym poinformowano raportem bieżącym nr 95/2014.
- W dniu 24 listopada 2014 roku Pani Hanna Gerber złożyła rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA, o czym poinformowano raportem bieżącym nr 96/2014 w tym samym dniu.
- W związku z rezygnacją Pana Piotra Gerbera – Przewodniczącego Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA, Rada Nadzorcza podczas posiedzenia w dniu 3 grudnia 2014 roku wybrała ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej w osobie Pana Vaclava Jirk Jirků. W związku z wyborem na Przewodniczącego Rady Nadzorczej, jej dotychczasowego Wiceprzewodniczącego, Rada Nadzorcza wybrała Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej w osobie Pana Waldemara Krzysztofa Kmieciaka.

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2014 roku wchodził:

Vaclav Jirků	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Waldemar Krzysztof Kmiecik	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Eduard Maták	Członek Rady Nadzorczej
Artur Smolarek	Członek Rady Nadzorczej
Jędrzej Litwiniuk	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 15 stycznia 2015 roku 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.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Vaclav Jirk Jirků	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Waldemar Krzysztof Kmiecik	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Mateusz Słabosz	Członek Rady Nadzorczej
Artur Smolarek	Członek Rady Nadzorczej
Jędrzej Litwiniuk	Członek Rady Nadzorczej

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

Vaclav Jirk Jirků	Przewodniczący Komitetu Audytu
Waldemar Krzysztof Kmiecik	Członek Komitetu Audytu
Jędrzej Litwiniuk	Członek Komitetu Audytu

### I.3 Oświadczenie członków Zarządu

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

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

.....  
Agnieszka Szpara  
Prezes Zarządu

.....  
Tomasz Suchowierski  
Członek Zarządu

.....  
Zdzisław Andrzej Cepiel  
Członek Zarządu

## II. SYTUACJA FINANSOWA

## II.1 Wybrane dane finansowe Emitenta

WYBRANE DANE FINANSOWE		2014	2013	2014	2013
		W TYS. PLN	W TYS. PLN	W TYS. EUR	W TYS. EUR
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	78 842	80 742	18 820	19 174
2	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 551	1 922	-609	456
3	Zysk (strata) brutto	-3 951	171	-943	41
4	Zysk (strata) netto	- 2 908	74	-694	18
5	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 487	5 238	1 548	1 244
6	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 38 582	-14 786	- 9 210	-3 511
7	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-10 886	62 255	- 2 599	14 784
8	Przepływy pieniężne netto razem	-42 981	52 707	-10 260	12 517
9	Aktywa razem	195 308	204 532	45 822	49 318
10	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	56 122	62 430	13 167	15 055
11	Zobowiązania długoterminowe	29 431	30 938	6 905	7 460
12	Zobowiązania krótkoterminowe	24 038	29 003	5 640	6 993
13	Kapitał własny	139 186	142 102	32 655	34 265
14	Kapitał zakładowy	48 078	33 309	11 280	8 032
15	Średnioważona liczba akcji (szt.)	11 291 178	8 327 214	11 291 178	8 327 214
16	Zysk ( strata) na jedną akcję w PLN	-0,2575	0,0089	-0,0615	0,0021
17	Wartość księgowa na jedną akcję w PLN	12,33	17,06	2,89	4,11
18	EBITDA	2 987	7 385	713	1 754

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

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

Kurs obowiązujący na dzień 31 grudnia 2013 roku  
Średni kurs obowiązujący w okresie 2013 roku

1 EUR = 4,1472 PLN  
1 EUR = 4,2110 PLN

## II.2 Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe.

Aktywa	31.12.2014	31.12.2013	Struktura		Dynamika r/r
			2014	2 013	
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>167 545</b>	<b>134 256</b>	<b>85,8%</b>	<b>65,6%</b>	<b>124,8%</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>2 801</b>	<b>2 639</b>			
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-	1,4%	1,3%	106,1%
2. Wartość firmy	2 298	2 530	1,2%	1,2%	90,8%
3. Inne wartości niematerialne i prawne	503	109	0,3%	0,1%	461,5%
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-			
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>46 288</b>	<b>47 730</b>	<b>23,7%</b>	<b>23,3%</b>	<b>97,0%</b>
1. Środki trwałe	42 834	44 262	21,9%	21,6%	96,8%
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 827	1 827	0,9%	0,9%	100,0%
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	33 266	34 609	17,0%	16,9%	96,1%
c) urządzenia techniczne i maszyny	2 019	2 098	1,0%	1,0%	96,2%
d) środki transportu	312	227	0,2%	0,1%	137,4%
e) inne środki trwałe	5 410	5 501	2,8%	2,7%	98,3%
2. Środki trwałe w budowie	3 392	3 419	1,7%	1,7%	99,2%
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	62	49	0,0%	0,0%	126,5%
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>			
1. Od jednostek powiązanych	-	-			
2. Od pozostałych jednostek	-	-			
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>117 756</b>	<b>83 316</b>	<b>60,3%</b>	<b>40,7%</b>	<b>141,3%</b>
1. Nieruchomości	31 714	27 564	16,2%	13,5%	115,1%
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-			
3. Długoterminowe aktywa finansowe	<b>85 612</b>	<b>45 023</b>	<b>43,8%</b>	<b>22,0%</b>	<b>190,2%</b>
a) w jednostkach powiązanych	85 612	45 023	43,8%	22,0%	190,2%
udziały lub akcje	76 981	42 206	39,4%	20,6%	182,4%
inne papiery wartościowe	-	-			
udzielone pożyczki	8 631	2 817	4,4%	1,4%	306,4%
inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-			
b) w pozostałych jednostkach	-	-			
udziały lub akcje	-	-			
inne papiery wartościowe	-	-			
udzielone pożyczki	-	-			
inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-			
4. Zaliczki na majątek finansowy	430	10 729	0,2%	5,2%	4,0%
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>700</b>	<b>571</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,3%</b>	<b>122,6%</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	700	571	0,4%	0,3%	122,6%
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-			
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>27 763</b>	<b>70 276</b>	<b>14,2%</b>	<b>34,4%</b>	<b>39,5%</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>882</b>	<b>1 010</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>87,3%</b>
1. Materiały	712	846	0,4%	0,4%	84,2%
2. Półprodukty i produkty w toku	-	-	0,0%	0,0%	
3. Produkty gotowe	-	-			
4. Towary	170	164	0,1%	0,1%	103,7%
5. Zaliczki na dostawy	-	-			
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>8 343</b>	<b>9 823</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,8%</b>	<b>84,9%</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	284	3 133	0,1%	1,5%	9,1%
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty do 12 miesięcy	284	3 133	0,1%	1,5%	9,1%
powyżej 12 miesięcy	-	-			
b) inne	-	-			
2. Należności od pozostałych jednostek	8 059	6 690	4,1%	3,3%	120,5%

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty do 12 miesięcy	6 471	6 606	3,3%	3,2%	98,0%
	powyżej 12 miesięcy	-	-			
b)	z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych	1 572	80	0,8%	0,0%	1965,0%
c)	inne	16	4	0,0%	0,0%	400,0%
d)	dochodzone na drodze sądowej	-	-			
<b>III.</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>18 364</b>	<b>59 243</b>	<b>9,4%</b>	<b>29,0%</b>	<b>31,0%</b>
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	18 364	59 243	9,4%	29,0%	31,0%
a)	W jednostkach powiązanych	6 043	3 943	3,1%	1,9%	153,3%
	udziały lub akcje	-	-			
	inne papiery wartościowe	-	-			
	udzielone pożyczki	6 043	3 943	3,1%	1,9%	153,3%
	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-			
b)	W pozostałych jednostkach	-	-			
	udziały lub akcje	-	-			
	inne papiery wartościowe	-	-			
	udzielone pożyczki	-	-			
	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-			
c)	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	12 321	55 300	6,3%	27,0%	22,3%
	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	2 372	21 778	1,2%	10,6%	10,9%
	inne środki pieniężne	9 949	33 522	5,1%	16,4%	29,7%
	inne aktywa pieniężne	-	-			
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-			
<b>IV.</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>174</b>	<b>200</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>87,0%</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>195 308</b>	<b>204 532</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>95,5%</b>

Pasywa	31.12.2014	31.12.2013	Struktura		Dynamika r/r	
			2 014	2 013		
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>139 186</b>	<b>142 102</b>	<b>71,3%</b>	<b>69,5%</b>	<b>97,9%</b>	
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	48 078	33 309	24,6%	16,3%	144,3%	
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-	-				
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-	-				
II. Kapitał (fundusz) zapasowy	94 016	37 829	48,1%	18,5%	248,5%	
III. Środki z emisji akcji	-	70 890	0,0%	34,7%	0,0%	
IV. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-				
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	0,0%	0,0%		
VI. Zysk (strata) netto	- 2 908	74	-1,5%	0,0%	-3929,7%	
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>56 122</b>	<b>62 430</b>	<b>28,7%</b>	<b>30,5%</b>	<b>89,9%</b>	
I. Rezerwy na zobowiązania	2 504	2 397	1,3%	1,2%	104,5%	
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 157	1 134	0,6%	0,6%	102,0%	
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 346	1 244	0,7%	0,6%	108,2%	
	długoterminowa	410	311	0,2%	0,2%	131,8%
	krótkoterminowa	936	933	0,5%	0,5%	100,3%
3. Pozostałe rezerwy	1	19	0,0%	0,0%	5,3%	
	długoterminowa	-	-	0,0%	0,0%	
	krótkoterminowe	1	19	0,0%	0,0%	5,3%
II. Zobowiązania długoterminowe	<b>29 431</b>	<b>30 938</b>	<b>15,1%</b>	<b>15,1%</b>	<b>95,1%</b>	
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-	0,0%	0,0%		
2. Wobec pozostałych jednostek	29 431	30 938	15,1%	15,1%	95,1%	
a) kredyty i pożyczki	13 905	15 755	7,1%	7,7%	88,3%	
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	6 895	6 860	3,5%	3,4%	100,5%	
c) inne zobowiązania finansowe	1 462	1 007	0,7%	0,5%	145,2%	
d) inne	7 169	7 316	3,7%	3,6%	98,0%	
III. Zobowiązania krótkoterminowe	<b>24 038</b>	<b>29 003</b>	<b>12,3%</b>	<b>14,2%</b>	<b>82,9%</b>	
1. Wobec jednostek powiązanych	968	999	0,5%	0,5%	96,9%	
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	25	49	0,0%	0,0%	51,0%	

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

do 12 miesięcy	25	49	0,0%	0,0%	51,0%
powyżej 12 miesięcy	-	-			
b) inne	943	950	0,5%	0,5%	99,3%
2. Wobec pozostałych jednostek	23 070	28 004	11,8%	13,7%	82,4%
a) kredyty i pożyczki	11 485	16 684	5,9%	8,2%	68,8%
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	167	168	0,1%	0,1%	99,4%
c) inne zobowiązania finansowe	1 064	1 235	0,5%	0,6%	86,2%
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	6 987	6 854	3,6%	3,4%	101,9%
do 12 miesięcy	6 987	6 854	3,6%	3,4%	101,9%
powyżej 12 miesięcy	-	-			
e) zaliczki otrzymane na dostawy	-	-			
f) zobowiązania wekslowe	-	-			
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 842	1 599	0,9%	0,8%	115,2%
h) z tytułu wynagrodzeń	1 363	1 305	0,7%	0,6%	104,4%
i) inne	162	159	0,1%	0,1%	101,9%
3. Fundusze specjalne	-	-			
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>149</b>	<b>92</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>162,0%</b>
1. Ujemna wartość firmy	-	-			
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	149	92	0,1%	0,0%	162,0%
długoterminowe	106	67	0,1%	0,0%	158,2%
krótkoterminowe	43	25	0,0%	0,0%	172,0%
<b>Pasywa razem</b>	<b>195 308</b>	<b>204 532</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>95,5%</b>

W dniu 27 marca 2014 roku Zarząd EMC Instytut Medyczny SA (spółka przejmująca) podjął uchwałę o połączeniu z Zespołem Przychodni Formica Sp. z o.o. (spółka przejmowana). Emitent był 100% udziałowcem w spółce przejmowanej. Decyzja o połączeniu ma na celu optymalizację funkcjonowania Grupy Kapitałowej EMC Instytut Medyczny, obniżenie kosztów funkcjonowania spółek oraz uproszczenie struktury właścicielskiej.

Spółki dokonały połączenia na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 w związku z art. 515 § 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku Zespołu Przychodni Formica Sp. z o.o. (spółka przejmowana) na Emitenta (spółka przejmująca), bez podwyższania kapitału zakładowego EMC Instytut Medyczny SA i bez wymiany udziałów. W wyniku połączenia Zespół Przychodni Formica Sp. z o.o. została rozwiązana bez przeprowadzania jej likwidacji, a wszystkie aktywa i pasywa spółki przejmowanej zostały przejęte przez Emitenta w drodze sukcesji uniwersalnej. Emitent wstąpił we wszystkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

W dniu 23 lipca 2014 roku Zarząd EMC Instytut Medyczny SA powziął wiadomość o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy Wrocław Fabryczna VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 16 lipca 2014 roku (dzień połączenia) połączenia Emitenta ze spółką zależną Zespół Przychodni Formica Sp. z o.o. Efekty połączenia spółek zaprezentowane zostały w części VI niniejszego sprawozdania.

O podjęciu uchwały o połączeniu z Zespołem Przychodni Formica Sp. z o.o. poinformowano w trybie raportu bieżącego nr 46/2014 z dnia 27 marca 2014 roku. O połączeniu poinformowano w trybie raportu bieżącego nr 71/2014 z dnia 23 lipca 2014 roku.

W związku z powyższym dla zapewnienia porównywalności danych z okresem poprzednim, dokonano przekształcenia, wcześniej publikowanych danych finansowych i zaprezentowano je jako dane przekształcone. Najistotniejsze zmiany w danych porównawczych powstały w bilansie i rachunku zysków

Na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość aktywów trwałych wyniosła 167.545 tys. zł (85,8 % aktywów ogółem) i zwiększyła się o 33.289 tys. zł w stosunku do stanu na koniec roku 2013.

Największy nominalny wzrost dotyczył inwestycji długoterminowych (ogółem 34.440 tys. zł) w tym udziały i akcje wzrosły o 34.775 tys. zł, na skutek poniżej opisanych zdarzeń:

- w dniu 28 listopada 2014 roku została podjęta uchwała Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników o podwyższeniu kapitału zakładowego w spółce zależnej EMC Silesia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach poprzez utworzenie 5.545 udziałów o wartości nominalnej 1 tys. PLN każdy. Udziały w kapitale zakładowym Spółki w liczbie 3.939 objął wspólnik – Miasto Katowice, 1.606 udziałów objął wspólnik – EMC Instytut Medyczny. Po dokonaniu podwyższenia kapitału zakładowego Emitent posiada 65,82 % udziału w kapitale spółki EMC Silesia Sp. z o.o.

- W dniu 20 sierpnia 2014 roku została podjęta uchwała Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników o podwyższeniu kapitału zakładowego w spółce zależnej Silesia Med Serwis Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach poprzez utworzenie 500 udziałów o wartości nominalnej po 0,5 tys. PLN. Wszystkie udziały w kapitale zakładowym Spółki objął jedyny wspólnik – EMC Instytut Medyczny SA.

- uchwałą Walnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 10 stycznia 2014 roku został podwyższony kapitał zakładowy w spółce zależnej „EMC Piaseczno” sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie. Kapitał zakładowy podwyższono o kwotę

3.499 tys. PLN poprzez utworzenie 3.499 udziałów o wartości nominalnej po 1 tys. PLN. Wszystkie udziały w kapitale zakładowym Spółki objął jedyny wspólnik – EMC Instytut Medyczny SA. O podwyższeniu kapitału zakładowego spółki zależnej od Emitenta poinformowano w trybie raportu bieżącego nr 7/2014 z dnia 10 stycznia 2014 roku.

- w dniu 23 grudnia 2013 roku Emitent (Kupujący) zawarł z Powiatem Lubińskim (Sprzedający) umowę przedwstępną sprzedaży 100% udziałów w Regionalnym Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie. Cena sprzedaży 51.730 Udziałów w Spółce RCZ została ustalona na poziomie 30.003 tys. PLN. O zawarciu umowy informowano w trybie raportu bieżącego nr 117/2013 z dnia 23 grudnia 2013 roku. Do dnia 31 grudnia 2013 roku Emitent poniósł nakłady na nabycie udziałów w wysokości 10.729 tys. W dniu 11 lutego 2014 roku została podpisana Przyrzeczona umowa sprzedaży 100% udziałów w Regionalnym Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie i z tym dniem Emitent objął kontrolę nad Spółką. O zawarciu umowy informowano w trybie raportu bieżącego nr 24/2014 z dnia 11 lutego 2014 roku. Pozostała należna kwota z tytułu zakupu udziałów została zapłacona w dniu 11 lutego 2014 roku.

Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosiły ogółem 27.763 tys. zł (14,2 % aktywów ogółem) i w porównaniu do roku 2013, kiedy wynosiły 70.276 tys. zł uległy zmniejszeniu o 42.513 tys. zł, przede wszystkim na skutek wykorzystania środków finansowych pozyskanych w wyniku emisji akcji serii H na cele inwestycyjne. Szczegóły w nocie 6 Sprawozdania Finansowego za rok 2014.

Kapitał własny na dzień bilansowy wynosił 139.186 tys. zł stanowiąc 71,3 % wartości pasywów.

Ogółem stan zobowiązań i rezerw na 31 grudnia 2014 roku wynosił 56.122 tys. zł (28,7 % pasywów ogółem) i w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku uległ zmniejszeniu o 6.308 tys. zł.

W wyniku spłaty stan kredytów i pożyczek uległ zmniejszeniu r/r o 7.049 tys. zł, o 284 tys. zł wzrósł poziom zobowiązań z tytułu leasingu, o 243 tys. zł z tytułu podatków. Pozostałe pozycje utrzymały się na poziomie roku 2013.

### Zestawienie przychodów

Pozycja	01.01.2014	01.01.2014	Struktura		Dynamika
	31.12.2014	31.12.2013 przekształcone	2014	2013	
<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>78 842</b>	<b>80 742</b>	<b>96,6%</b>	<b>97,2%</b>	<b>97,6%</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	76 848	78 085	94,2%	94,0%	98,4%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 994	2 657	2,4%	3,2%	75,0%
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>682</b>	<b>665</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,8%</b>	<b>102,6%</b>
<b>Przychody finansowe</b>	<b>2 062</b>	<b>1 631</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,0%</b>	<b>126,4%</b>
<b>Razem przychody</b>	<b>81 586</b>	<b>83 038</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>98,3%</b>

### Zestawienie kosztów

Pozycja	01.01.2014	01.01.2014	Struktura		Dynamika
	31.12.2014	31.12.2013 przekształcone	2014	2013	
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>81 863</b>	<b>79 142</b>	<b>95,7%</b>	<b>95,5%</b>	<b>103,4%</b>
Amortyzacja	5 538	5 463	6,5%	6,6%	101,4%
Zużycie materiałów i energii	10 855	9 712	12,7%	11,7%	111,8%
Usługi obce	28 978	27 837	33,9%	33,6%	104,1%
Podatki i opłaty	1 706	1 661	2,0%	2,0%	102,7%
Wynagrodzenia	27 660	26 759	32,3%	32,3%	103,4%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4 562	4 448	5,3%	5,4%	102,6%
Pozostałe koszty rodzajowe	1 033	1 258	1,2%	1,5%	82,1%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 531	2 004	1,8%	2,4%	76,4%

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

Pozostałe koszty operacyjne	212	343	0,2%	0,4%	61,8%
Koszty finansowe	3 462	3 383	4,0%	4,1%	102,3%
<b>Razem koszty</b>	<b>85 537</b>	<b>82 868</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>103,2%</b>

Przychody ze sprzedaży za rok 2014 wyniosły 78.842 tys. zł i były o 1.900 tys. zł niższe od osiągniętych w roku 2013.

Największe odchylenie wystąpiło w zakresie sprzedaży usług medycznych w ramach umów z towarzystwami ubezpieczeniowymi. Obroty z tego tytułu były niższe r/r o 2.011 tys. zł.

Wyższe niż przed rokiem przychody komercyjne od pacjentów indywidualnych oraz pozostałych kontrahentów nie zrekompensowały w całości w/w odchylenia.

W pozycji pozostałe przychody operacyjne zostały ujęte min. darowizny (180 tys. zł) i refundacje Ministerstwa Zdrowia z tytułu szkolenia rezydentów (w kwocie 147 tys. zł), zysk ze zbycia środków trwałych (94 tys. zł) oraz przychody z tytułu poręczenia kredytów (73 tys. zł).

Na przychody finansowe w kwocie 2.062 tys. zł złożyły się: wpłacona przez spółkę Lubmed Sp. z o.o. dywidenda w kwocie 755 tys. zł oraz odsetki od lokat oraz udzielonych pożyczek: ogółem 1.291 tys. zł.

Koszty działalności operacyjnej wzrosły o 3,4 % do kwoty 81.863 tys. zł, z kwoty 79.142 tys. zł w roku 2013.

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

Wzrost kosztów zużycia materiałów spowodowany był obniżeniem wyceny wielu świadczeń medycznych (wprowadzonym z dniem 1 stycznia 2014 roku) co wpłynęło na konieczność wykonania większej liczby świadczeń a tym samym poniesienia wyższych kosztów w celu zrealizowania takiego samego kontraktu,

Spadek kosztów finansowych spowodowany był zmniejszeniem w trakcie 2014 roku zaangażowania w zewnętrzne oprocentowane źródła finansowania – kredyty i leasingi.

W strukturze kosztów nie zanotowano istotnych różnic w porównaniu do roku 2013 – nadal koszty usług obcych oraz wynagrodzeń wraz z narzutami stanowią ponad 65 % kosztów ogółem.

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

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31-12-2014	31-12-2013
rentowność sprzedaży brutto	Zysk/ strata brutto /	max	-5,01%	0,21 %
	przychody netto ze sprzedaży			
rentowność sprzedaży netto	Zysk/strata netto/	max	-3,69%	0,09 %
	przychody netto ze sprzedaży			
rentowność majątku (ROA)	wynik finansowy netto	max	-0,36%	0,01%
	średnioroczny stan aktywów			
rentowność kapitału własnego (ROE)	Zysk/ strata netto/średnioroczny stan kapitału własnego	max	-0,51%	0,07%



Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31-12-2014	31-12-2013
wskaźnik rotacji należności w dniach	(przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług/ przychody ze sprzedaży)*365	min	38	44
	(średni stan zapasów / przychody ze sprzedaży)*365	min	4	5
wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*365	min	32	36

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31-12-2014	31-12-2013
stopa zadłużenia ogółem	zobowiązania (zadłużenie) ogółem / aktywa ogółem	0,3 - 0,5	0,29	0,31
pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi	(kapitał własny + rezerwy długoterminowe) / aktywa trwałe	max	0,84	1,07
trwałości struktury finansowej	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe + rezerwy długoterminowe) / aktywa ogółem	max	0,87	0,85
wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe - kredyty krótkoterminowe	1,5 - 2,0	2,38	6,16
wskaźnik płynności szybkiej	(aktywa obrotowe - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe - kredyty krótkoterminowe	0,8 - 1,2	2,30	6,07
wskaźnik płynności gotówkowej	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe - kredyty krótkoterminowe	0,8 - 1,2	1,06	4,86

Na skutek niższych niż w 2013 roku przychodów, przy jednocześnie wyższych kosztach działalności operacyjnej Emitent zanotował w roku 2014 stratę co przełożyło się na uzyskanie ujemnej rentowności na sprzedaży.

W odniesieniu do odbiorców usług Spółka odnotowała pozytywną zmianę w odniesieniu do ściągalności swoich należności, co przejawia się skróceniem wskaźnika rotacji należności z 44 dni w roku 2013 do 38 dni w roku 2014.

Poziom zadłużenia ogółem wyniósł 0,29 i był niższy o nieznacznie niższy od osiągniętego na koniec 2013 roku.

Wskaźniki płynności osiągnięte na 31 grudnia 2014 roku ukształtowały się na zadawalającym poziomie.

### III. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

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

- Wielkość kontraktów zawartych z NFZ
- Utworzenie odpisów aktualizujących na należności z tytułu nadwykonań (nadwyżki wykonanych procedur medycznych ponad wartości podpisanych z Narodowym Funduszem Zdrowia kontraktów). Łączna kwota nadwykonań za rok 2014 wyniosła 533 tys. zł. Odpisem objęto kwotę 471 tys. zł. Ponadto dokonano odpisu na nadwykonania z roku 2013 w kwocie 63 tys. zł. Generowanie nadwykonań wiąże się ze strategią Emitenta i ma na celu uzyskanie korzystniejszej pozycji w negocjacjach o podwyższenie kontraktu NFZ na przyszłe okresy. Z doświadczeń lat ubiegłych wynika, że poziom nadwykonań ma istotny wpływ na efekty negocjacji. Jednocześnie jest to potencjalne źródło przychodów w momencie wygosparowania przez NFZ dodatkowych środków. Poziom nadwykonań ze względu na istotność jest na bieżąco monitorowany przez Zarząd.

Na działalność Emitenta w perspektywie najbliższego roku największy wpływ będzie miał poziom zawartych kontraktów z NFZ.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wartość ich przedstawia poniższa tabela:

Rodzaj umowy / Jednostka	EuroMediCare Szpital specjalistyczny z Przychodnią	Szpital św. Rocha w Ozimku	Szpital św. Antoniego w Ząbkowicach Śl.	Przychodnia przy ul. Łowieckiej	Szpital św. Jerzego w Kamieniu Pomorskim	Zespół Przychodni Formica	Ogółem	
							Kwota	%
Leczenie szpitalne	9 900	5 080	9 848		8 381		33 209	57,36%
Szpitalny oddział ratunkowy			1 713				1 713	2,96%
Szpitalny oddział ratunkowy – pacjenci UE			15				15	0,03%
Izba przyjęć		690			516		1 206	2,08%
Izba przyjęć – pacjenci UE							0	0,00%
Ambulatoryjna opieka specjalistyczna	1 934	1 038	937	963	2 040	1 065	7 977	13,78%
Ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne - kosztochłonne	1 227	769	157		108		2 261	3,91%
Terapeutyczne programy zdrowotne - hospitalizacja	189						189	0,33%
Terapeutyczne programy zdrowotne - leki							0	0,00%
Rehabilitacja lecznicza		1 770		195			1 965	3,39%
POZ - opieka nocna i świąteczna			1 149				1 149	1,98%
Świadczenia pielęgnacyjne i opiekuńcze		2 368					2 368	4,09%
Opieka paliatywna i hospicyjna							0	0,00%
Leczenie stomatologiczne				228			228	0,39%
Opieka psychiatryczna i leczenie uzależnień							0	0,00%
<b>Razem</b>	<b>13 250</b>	<b>11 715</b>	<b>13 819</b>	<b>1 386</b>	<b>11 045</b>	<b>1 065</b>	<b>52 280</b>	<b>90,30%</b>
Podstawowa opieka zdrowotna *		1 118		1 585	64	2 849	5 616	9,70%
<b>Ogółem umowy z NFZ</b>	<b>13 250</b>	<b>12 833</b>	<b>13 819</b>	<b>2 971</b>	<b>11 109</b>	<b>3 914</b>	<b>57 896</b>	<b>100%</b>

\* dane szacunkowe na podstawie wykonania w 2014 roku. Świadczenia w ramach POZ rozliczane są na podstawie ilości zadeklarowanych pacjentów.

Z doświadczeń lat ubiegłych wynika, że poziom kontraktów na przestrzeni roku ulega wzrostowi w stosunku do wartości wyjściowych.

- Działania mające na celu przejęcie nowych szpitali
- Dalsze rozszerzanie współpracy z niemieckimi i holenderskimi Kasami Chorych AOK : die Gesundheitskasse, Techniker Krankenkasse, Ohra, DeltaLloyd i CZ.  
EMC Instytut Medyczny SA jest jedynym partnerem tych kas chorych w Polsce w ramach programu EuropaService. Od początku współpracy z usług szpitali i przychodni Grupy EMC skorzystało już blisko 2000 zagranicznych pacjentów ubezpieczonych w tych kasach chorych.
- Jednocześnie duży wpływ na działalność Emitenta w najbliższej przyszłości będą miały prowadzone inwestycje polegające na rozbudowie szpitala w Piasecznie, jak również rozbudowie przychodni w Ząbkowicach Śl.  
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 2014 roku ponad 75 %. Sprzedaż usług komercyjnych (dla pacjentów prywatnych, firm ubezpieczeniowych) we wszystkich jednostkach wykazuje tendencje wzrostowe. Po dwunastu miesiącach 2014 roku udział przychodów ze sprzedaży usług komercyjnych łącznie z przychodami uzyskanymi od towarzystw ubezpieczeniowych w przychodach ogółem wyniósł 18,6 %. Stale rosnący udział w przychodach opłat ponoszonych bezpośrednio przez pacjentów oraz pośrednio poprzez programy ubezpieczeniowe powoduje, że ryzyko znacznego obniżenia przychodów Spółki jest ograniczone. Dodatkowo ryzyko powyższe jest ograniczone w stosunku do szpitali w Ozimku, Ząbkowicach Śląskich, Kamieniu Pomorskim, które pełnią rolę szpitali powiatowych. W przypadku jednostek, w których planowana jest budowa nowych obiektów, istnieje dodatkowe ryzyko związane z pozyskaniem kontraktu na nowo wprowadzane usługi po zakończeniu prowadzonych inwestycji.

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

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

Ze względu na charakter i specyfikę działalności Emitenta 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. Spółka dofinansowuje studia, szkolenia czy kursy.

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

#### ➤ Ryzyko związane z błędami medycznymi

Specyfika działalności Emitenta powoduje narażenie na ryzyko popełnienia błędów medycznych i konieczności wypłaty wysokich odszkodowań na rzecz pacjentów. Emitent systematycznie prowadzi we wszystkich placówkach kontrolę jakości świadczeń medycznych poprzez tworzenie procedur, kontrolę biologiczną i chemiczną jakości sterylizacji oraz komitety zakażeń szpitalnych. Emitent posiada 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**

W planach na 2015 rok uwzględniono: rozbudowę Szpitala św. Anny w Piasecznie, 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 2014 ograniczone do koniecznego minimum. Podobną politykę zamierzamy realizować w roku 2015, kierując strumień pacjentów w "trybie planowym" do kolejek, co powinno spowodować większe zainteresowanie usługami komercyjnymi.

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

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

➤ **Ryzyko związane z działalnością na zagranicznych rynkach usług medycznych**

Od sierpnia 2007 roku Emitent prowadzi działalność poza granicami Polski poprzez spółkę zależną. Odmiennie uwarunkowania prawne i zwyczajowe na tych rynkach powodują, że działalność ta obciążona jest większym ryzykiem niż porównywalna prowadzona w Polsce. Ryzyko jest ograniczane poprzez korzystanie z usług lokalnych firm doradczych.

➤ **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 2014 roku EMC Instytut Medyczny SA nie prowadził postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności, których wartość stanowiłaby 10% kapitałów własnych Spółki.

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

Zakres usług medycznych świadczonych przez Emitenta obejmuje, między innymi:

- W szpitalach – wysokospecjalistyczne zabiegi i operacje z krótkim okresem pobytu w szpitalu, oraz typowe hospitalizacje w ramach leczenia szpitalnego, rehabilitacji leczniczej i opieki długoterminowej (EuroMediCare Szpital Specjalistyczny we Wrocławiu, w Ozimku k. Opola, w Ząbkowicach Śląskich, w Kamieniu Pomorskim).
- W EuroMediCare Szpital Specjalistyczny we Wrocławiu wysokospecjalistyczne operacje ortopedyczne (implantacje endoprotez biodra i kolana) oraz z zakresu onkologii (operacje raka jelita grubego i odbytnicy, przewodów żółciowych i trzustki).
- Pediatria i położnictwo w szpitalach w: Ząbkowicach Śląskich, Kamieniu Pomorskim,
- Pediatria i opieka długoterminowa dla dzieci w Szpitalu w Ozimku
- Diagnostyka – badania diagnostyczne wykonywane w trybie ambulatoryjnym lub krótkiego pobytu, takie jak: USG i

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

- RTG, endoultrasonografia i motoryka przewodu pokarmowego, gastroscopia, kolonoskopia (wszystkie jednostki), tomografia komputerowa (Szpital w Ząbkowicach Śląskich), endoskopia kapsułkowa przewodu pokarmowego, rezonans magnetyczny (EuroMediCare Szpital Specjalistyczny we Wrocławiu) ;
- Ambulatoryjna Opieka Specjalistyczna – konsultacje i porady lekarzy specjalistów w przychodniach specjalistycznych (wszystkie);
  - Stomatologia – w tym profilaktyka, leczenie zachowawcze, protetyka oraz chirurgia stomatologiczna (EuroMediCare Szpital Specjalistyczny z Przychodnią we Wrocławiu, Przychodnia przy ul. Łowieckiej we Wrocławiu, Zespół Przychodni Formica we Wrocławiu);
  - Inne płatne usługi medyczne – świadczenia w ramach umów z firmami i osobami fizycznymi na opiekę medyczną (pakiety), a także kompleksowe, jednodniowe badania profilaktyczne (EuroMediCare Szpital Specjalistyczny we Wrocławiu i Szpital w Ozimku);
  - Medycyna estetyczna i chirurgia plastyczna (EuroMediCare Szpital Specjalistyczny z Przychodnią we Wrocławiu oraz Przychodnia przy ul. Łowieckiej we Wrocławiu);
  - Badania kliniczne w zakresie realizacji badań nad nowymi lekami i materiałami medycznymi (EuroMediCare Szpital Specjalistyczny z Przychodnią we Wrocławiu);
  - Umowa z Ministerstwem Zdrowia – w zakresie programów profilaktyki chorób nowotworowych.
  - Podstawowa opieka zdrowotna w przychodniach we Wrocławiu, Kamieniu Pomorskim, Ząbkowicach Śląskich

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

Poniższa tabela przedstawia rodzaje świadczonych usług w placówkach Emitenta oraz wartość przychodu za rok 2014.

Grupy przychodowe	EMC Instytut Medyczny S.A.	Przychodnia przy ul. Łowieckiej	Szpital św. Antoniego w Ząbkowicach	Zespół Przychodni Formica	Szpital św. Rocha w Ozimku	Szpital EuroMediCare	Szpital św. Jerzego w Kamień Pomorski	Pozostała działalność
Leczenie szpitalne	38 682	0,00	11 581,00	-1,00	7 595,00	10 419,00	9 088,00	
Terapeutyczne programy zdrowotne	78					78,00		
Ambulatoryjna Opieka Specjalistyczna	7 817	956,00	899,00	1 042,00	1 017,00	1 872,00	2 031,00	
Ambulatoryjne Świadczenia Diagnostyczne Kosztochłonne	2 523,00	9,00	202,00		893,00	1 288,00	131,00	
Rehabilitacja lecznicza	2 065,00	195,00			1 838,00		32,00	
Leczenie stomatologiczne	196,00	196,00						
Świadczenia pielęgnacyjne i opiekuńcze	1 198,00				1 198,00			
Podstawowa Opieka Zdrowotna	6 717,00	1 522,00	1 149,00	2 835,00	1 148,00		63,00	
Nadwykonania	62,00	0,00	15,00	4,00		43,00		
<b>NFZ razem</b>	<b>59 338,00</b>	<b>2 878,00</b>	<b>13 846,00</b>	<b>3 880,00</b>	<b>13 689,00</b>	<b>13 700,00</b>	<b>11 345,00</b>	<b>0,00</b>
Hospitalizacje	3 888,00		124,00		88,00	3 584,00	92,00	
Podstawowa Opieka Zdrowotna	87,00	18,00		42,00	11,00	8,00	8,00	
Konsultacje specjalistyczne	2 338,00	742,00	228,00	247,00	166,00	873,00	82,00	
Opieka długoterminowa	498,00				498,00	0,00		
<b>Umowy z ubezpieczycielami</b>	<b>2 252,00</b>	<b>1 430,00</b>	<b>10,00</b>	<b>36,00</b>	<b>63,00</b>	<b>646,00</b>	<b>67,00</b>	
Medycyna Pracy	742,00	742,00						
Umowy z firmami/instytucjami/pakiety	198,00	147,00				51,00		
Diagnostyka	1 950,00	208,00	226,00	25,00	418,00	976,00	97,00	
Przeglądy medyczne	335,00	5,00			7,00	323,00		

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

Badania kliniczne	703,00	568,00				135,00		
Rehabilitacja	221,00	103,00			104,00	11,00	3,00	
Gabinet zabiegowy / Laboratorium	1 467,00	379,00		457,00		58,00	573,00	
Czynsz, dzierżawa	2 602,00	2,00	10,00	6,00		9,00	43,00	2 532,00
Pozostałe przychody	2 223,00		4,00				41,00	2 178,00
<b>Komercja razem</b>	<b>19 504,00</b>	<b>4 344,00</b>	<b>602,00</b>	<b>813,00</b>	<b>1 355,00</b>	<b>6 674,00</b>	<b>1 006,00</b>	<b>4 710,00</b>
<b>Ogółem przychody</b>	<b>78 842,00</b>	<b>7 222,00</b>	<b>14 448,00</b>	<b>4 693,00</b>	<b>15 044,00</b>	<b>20 374,00</b>	<b>12 351,00</b>	<b>4 710,00</b>

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

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

Ze względu na sposób finansowania opieki zdrowotnej w Polsce głównym pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży odbiorcą usług świadczonych przez EMC Instytut Medyczny SA jest Narodowy Fundusz Zdrowia. W 2014 roku usługi opłacane przez NFZ w ramach powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego to 75,26% całości przychodów ze sprzedaży.

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

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

- Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 10 stycznia 2014 roku, został podwyższony kapitał zakładowy w spółce EMC Piaseczno sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie, spółce zależnej od Emitenta. Kapitał zakładowy podwyższono o kwotę 3.499.000,00 poprzez utworzenie 3.499 udziałów o wartości nominalnej po 1.000,00 zł.  
Kapitał zakładowy Spółki wynosi obecnie 9.800.000,00 PLN i dzieli się na 9.800 udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 PLN każdy.  
Wszystkie udziały w kapitale zakładowym Spółki zostały objęte przez jednego wspólnika – EMC Instytut Medyczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu.  
Emitent informował o podwyższeniu kapitału w spółce zależnej EMC Piaseczno sp. z o.o. w raportach bieżących nr 7/2014 z 10.01.2014 r. oraz 20/2014 z 31.01.2014 r.
- W dniu 21 stycznia 2014 r. podpisano aneks do umowy kredytu w linii bieżącej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie. Aneks przedłuża okres wykorzystania kredytu do dnia 23.02.2014 roku. Emitent informował o wcześniejszych umowach kredytowych z Bankiem w raportach bieżących nr 38/2006 z 16.10.2006 r., 62/2009 z 30.07.2009 r., 16/2011 z 25.01.2011 r., 6/2012 z 24.01.2012 r., 7/2013 z 22.01.2013 r. oraz 9/2014 z 21.01.2014 r.
- W dniu 17 lutego 2014 r. podpisano aneks do umowy kredytu w linii bieżącej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie. Na podstawie ww. aneksu zmianie uległ termin spłaty kredytu, który został wydłużony do dnia 23.02.2015 r.  
Emitent informował o wcześniejszych umowach kredytowych z Bankiem w raportach bieżących nr 38/2006 z 16.10.2006 r., 62/2009 z 30.07.2009 r., 16/2011 z 25.01.2011 r., 6/2012 z 24.01.2012 r., 7/2013 z 22.01.2013 r., 9/2014 z 21.01.2014 r. oraz 30/2014 z 17.02.2014 r.
- W dniu 11 lutego 2014 r. podpisano przyrzeczoną umowę sprzedaży udziałów w Regionalnym Centrum Zdrowia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Lubinie. Umowa została zawarta pomiędzy Powiatem Lubińskim będącym w posiadaniu udziałów w Regionalnym Centrum Zdrowia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Lubinie (Sprzedający) oraz Emitentem (Kupujący).

Podpisanie umowy przyrzeczonej uwarunkowane było uzyskaniem pozytywnej decyzji UOKiK na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez Emitenta kontroli nad Regionalnym Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie.

Zważywszy, że w dniu 6 lutego 2014 roku do spółki wpłynęła decyzja UOKiK po przeprowadzeniu postępowania antymonopolowego wszczętego na wniosek Emitenta w której Prezes UOKiK wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na przejściu przez Emitenta kontroli nad Regionalnym Centrum Zdrowia Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie, w dniu 11 lutego 2014 r. doszło do podpisania Przyrzeczonej umowy sprzedaży.

Na mocy podpisanej umowy EMC Instytut Medyczny SA kupiła od Starostwa Lubińskiego pakiet udziałów w ilości 51.730 udziałów w Spółce RCZ sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 PLN każdy, na warunkach wynegocjowanych w toku przeprowadzonego postępowania.

O zawarciu Przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów RCZ Sp. z o.o. Emitent informował w raporcie bieżącym nr 117/2013 z dnia 23.12.2013 r., a o zawarciu aneksu do ww. umowy w raporcie nr 21/2014 z dnia 31.01.2014 r., o zawarciu umowy przyrzeczonej w raporcie nr 24/2014 z dnia 11.02.2014 r.

W wyniku zawarcia niniejszej umowy EMC Instytut Medyczny przyjął na siebie zobowiązania polegające na:

- niepodejmowaniu działań skutkujących zaniechaniem albo istotnym ograniczeniem, przez okres nie krótszy niż 25 lat, prowadzenia przez Spółkę RCZ działalności leczniczej w zakresach leczenia szpitalnego i poza szpitalnego gwarantującego realizację usług medycznych w ramach świadczeń zdrowotnych finansowanych ze środków publicznych (zgodnie z aktualnie obowiązującym zakresem świadczeń NFZ):

- a) oddział chorób wewnętrznych,
  - b) oddział chirurgii ogólnej,
  - c) oddział anestezjologii i intensywnej,
  - d) oddział pediatryczny,
  - e) oddział neonatologiczny,
  - f) oddział ginekologiczno-położniczy,
  - g) oddział urazowo-ortopedyczny,
  - h) izba przyjęć lub Szpitalny Oddział Ratunkowy,
  - i) hospicjum.
- zrealizowania inwestycji objętych Programem Dostosowawczym sporządzonym dla Spółki RCZ oraz określonych w ofercie złożonej przez Kupującego,
- zapewnieniu, że wielkość zatrudnienia w Spółce RCZ będzie adekwatna do wartości umów i ilości świadczeń leczniczych wynikających z zawieranych przez spółkę RCZ umów na wykonywania świadczeń leczniczych finansowanych ze środków publicznych, w okresie i na zasadach określonych w ofercie.,
- powoływaniu w skład Rady Nadzorczej Spółki RCZ przez okres 7 lat osoby wskazanej przez Sprzedającego,
- do niestawiania w stan likwidacji Spółki RCZ, bez zgody Sprzedającego przez okres 25 lat a w razie zagrożenia jej niewypłacalnością Kupujący zobowiązany będzie do bieżącego zapewnienia środków niezbędnych do dalszego funkcjonowania,
- niepodejmowania działań, które uniemożliwią lub ograniczą realizację zobowiązań Kupującego,

W razie zmian w składzie wspólników Spółki RCZ (zbycia udziałów, objęcie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym), połączenia albo przekształcenia Spółki RCZ nie zwalnia to Kupującego z odpowiedzialności.

Kupujący zobowiązuje się do przeniesienia na pozostałych wspólników Spółki RCZ albo wspólników nowopowstałej spółki (spółki przejmującej) odpowiedzialności solidarnej na pozostałych wspólników.

- W przypadku niewykonania w terminie zobowiązań, Emitent zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz Sprzedającego kary umownej, za każde stwierdzone naruszenie, w następującej wysokości:
- a) ograniczenie działalności leczniczej Spółki RCZ - 3,125% ceny sprzedaży – kara umowna liczona dla każdego zakresu działalności, nie więcej niż 25%;
  - b) likwidacja działalności leczniczej Spółki RCZ - 25% ceny sprzedaży
  - c) realizacja program dostosowawczego - 25% ceny sprzedaży
  - d) niewykonanie inwestycji - 10% ceny sprzedaży
  - e) pakiet socjalny - 10% ceny sprzedaży
  - f) utrzymania prawa Zbywcy do wyznaczania członka rady nadzorczej - 1 % ceny sprzedaży.
- Łączna wysokość kar umownych nie może przekroczyć 100% ceny ustalonej sprzedaży.

Tytułem zapłaty ceny oraz zapłaty kar umownych wynikających z umowy Kupujący złoży przy zawarciu Umowy Przyrzeczonej oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 777 § 1 pkt 5 kodeksu postępowania cywilnego w formie aktu notarialnego do kwoty 15.000.000,00 zł. Warunkiem uprawniającym Sprzedającego do prowadzenia egzekucji jest brak zapłaty ceny wraz z odsetkami w określonych terminach, a w odniesieniu do kar umownych braku zapłaty w terminie 30 dni od doręczenia pisemnego wezwania Sprzedającego oraz uzyskanie klauzuli wykonalności przez Sprzedającego. Zabezpieczenie stanowi ponadto hipoteka na nieruchomościach należących do Spółki RCZ do wysokości 15.000.000,00 zł (słownie: piętnaście milionów zł).

- W dniu 16 lipca 2014 roku nastąpiło połączenie EMC Instytut Medyczny SA ze spółką zależną Zespół Przychodni Formica Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu., o czym Zarząd EMC Instytut Medyczny powziął wiadomość w dniu 23 lipca 2014 roku.

Połączenie nastąpiło na podstawie art. 492 §1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, z uwzględnieniem art. 515 oraz art. 516 §6 Kodeksu Spółek Handlowych, to jest przez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą, bez podwyższania kapitału zakładowego spółki przejmującej.

O podjęciu uchwały o połączeniu z Zespołem Przychodni Formica Sp.z o.o. poinformowano w trybie raportu bieżącego nr 46/2014 z dnia 27 marca 2014 roku. O połączeniu informowano w trybie raportu bieżącego nr 71/2014 z dnia 23 lipca 2014 roku.

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

#### **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:

- Penta Investments Group Limited,
- Svet Zdravia Holdings Limited,
- CareUp B.V. z siedzibą w Amsterdamie,
- Kluczowy personel kierowniczy Emitenta – Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej,
- Start Management – Piotr Gerber, z siedzibą we Wrocławiu, której właścicielem jest były Prezes Zarządu EMC Instytut Medyczny S.A. – Piotr Gerber,
- Gabinet Stomatologiczny dr n. med. Hanna Gerber, z siedzibą we Wrocławiu, którego właścicielem jest była Przewodnicząca Rady Nadzorczej – Hanna Gerber,
- Muzeum Przemysłu Kolejnictwa na Śląsku z siedzibą w Jaworzynie Śląskiej, ul. Towarowa 2, którego fundatorem jest były Prezes Zarządu EMC Instytut Medyczny S.A. – Piotr Gerber,
- Bliscy członkowie rodziny kluczowego personelu kierowniczego Emitenta.

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

Emitent nie dokonywał inwestycji kapitałowych poza grupą jednostek powiązanych.

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

Szczegółowy opis transakcji z podmiotami powiązanymi został zamieszczony w sprawozdaniu finansowym za 2014 rok. Wszystkie transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych.

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

Szczegółowy opis transakcji z podmiotami powiązanymi został zamieszczony w sprawozdaniu finansowym za 2014 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 2014 roku nie zostały wypowiedziane Spółce, żadne umowy kredytowe.

W dniu 21 stycznia 2014 roku został zawarty aneks do umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie. Umowa dotyczyła udzielenia przez Bank kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym. Na podstawie ww. aneksu zmianie uległ termin spłaty kredytu, który został wydłużony do dnia 23 lutego 2014 roku. Pozostałe istotne warunki umowy kredytowej nie uległy zmianie.

W dniu 17 lutego 2014 roku został zawarty aneks do umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie. Umowa dotyczyła udzielenia przez Bank kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym. Na podstawie ww. aneksu zmianie uległ termin spłaty kredytu, który został wydłużony do dnia 23 lutego 2015 roku. Pozostałe istotne warunki umowy kredytowej nie uległy zmianie.

W dniu 17 grudnia 2014 roku został zawarty aneks do umowy kredytowej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie. Umowa dotyczyła udzielenia przez Bank kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym. Na



podstawie ww. aneksu zmianie uległ termin spłaty kredytu, który został wydłużony do dnia 30 września 2015 roku, zmniejszeniu uległo też oprocentowanie kredytu ustalone jako WIBOR 1M + marża. Pozostałe istotne warunki umowy kredytowej nie uległy zmianie.

W dniu 22 grudnia 2014 roku Emitent zawarł aneks do umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym z Bankiem Gospodarki Żywnościowej SA z siedzibą w Warszawie. Na podstawie w/w aneksu zmianie uległ termin spłaty kredytu, który został z powodów technicznych wydłużony o dwa miesiące, tj. do dnia 20 lutego 2015 roku.

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

W dniu 3 marca 2014 roku Emitent zawarł ramową umowę pożyczki ze spółką zależną Regionalne Centrum Zdrowia Sp. z o.o. w Lubinie, przedmiotem której było udzielenie pożyczki pieniężnej w kwocie nie wyższej niż 2.500 tys. zł, Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało na warunkach rynkowych i składać się będzie ze zmiennej stawki Wibor-1M oraz stałej w okresie umowy marży w wysokości 3%.

Termin wymagalności w/w pożyczki upływa w dniu 31.12.2015 roku.

W dniu 18 sierpnia 2014 roku podpisano aneks do w/w pożyczki, zmieniający kwotę udzielonej pożyczki.

Zgodnie z aneksem kwota pożyczki wyniesie nie więcej niż 4.000 tys. zł.

Pozostałe warunki umowy pozostały bez zmian.

Na dzień 31.12 2014 roku saldo wykorzystanych pożyczek wynosi 4.000 tys. zł

W dniu 29 lipca 2014 roku Emitent zawarł umowę pożyczki ze spółką zależną Zdrowie Sp. z o.o., przedmiotem której było udzielenie pożyczki pieniężnej w kwocie nie wyższej niż 2.000 tys. zł, Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało na warunkach rynkowych i składać się będzie ze zmiennej stawki Wibor-1M oraz stałej w okresie umowy marży w wysokości 3%.

Termin wymagalności w/w pożyczki upływa w dniu 31.12.2016 roku.

Na dzień 31.12 2014 roku saldo wykorzystanej pożyczek wynosi 1.653 tys. zł

W dniu 29 lipca 2014 roku Emitent zawarł umowę pożyczki ze spółką zależną PCZ Kowary Sp. z o.o., przedmiotem której było udzielenie pożyczki pieniężnej w kwocie nie wyższej niż 4.000 tys. zł, Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało na warunkach rynkowych i składać się będzie ze zmiennej stawki Wibor-1M oraz stałej w okresie umowy marży w wysokości 3%.

Termin wymagalności w/w pożyczki upływa w dniu 31.12.2017 roku.

Na dzień 31.12 2014 roku saldo wykorzystanej pożyczek wynosi 2.500 tys. zł

W dniu 29 lipca 2014 roku Emitent zawarł umowę pożyczki ze spółką zależną EMC Silesia Sp. z o.o., przedmiotem której było udzielenie pożyczki pieniężnej w kwocie nie wyższej niż 751 tys. zł, Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało na warunkach rynkowych i składać się będzie ze zmiennej stawki Wibor-1M oraz stałej w okresie umowy marży w wysokości 3%.

Termin wymagalności w/w pożyczki upływa w dniu 31.12.2016 roku.

W dniu 30 grudnia 2014 roku Emitent zawarł umowę pożyczki ze spółką zależną EMC Silesia Sp. z o.o., przedmiotem której było udzielenie pożyczki pieniężnej w kwocie nie wyższej niż 250 tys. zł, Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało na warunkach rynkowych i składać się będzie ze zmiennej stawki Wibor-1M oraz stałej w okresie umowy marży w wysokości 3%.

Termin wymagalności w/w pożyczki upływa w dniu 31.03.2015 roku.

Na dzień 31.12 2014 roku saldo wykorzystanych pożyczek wynosi 851 tys. zł

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

W roku 2014 roku Emitent nie otrzymał poręczeń i gwarancji.

Emitent udzielał wyłącznie poręczenia i gwarancji jednostkom powiązanim

Na koniec 2014 roku funkcjonowały:

- poręczenia dla leasingu finansowych udzielonych Spółce EMC Piaseczno na łączną kwotę 1.217 tys. PLN.

- poręczenie leasingu finansowego dla Spółki Mikulicz na łączną kwotę 242 tys. PLN,

- poręczenie kredytu inwestycyjnego udzielonego Spółce PCZ Kowary w kwocie 9.000 tys. PLN

- poręczenie zapłaty czynszu w spółce EMC Health Care Ltd. w Irlandii na kwotę 9 tys. EUR/m-c z terminem ważności do 19/02.2017 roku.

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

W roku 2014 nie dokonano podwyższenia kapitałów poprzez emisję akcji

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

Spółka nie publikowała prognoz wyniku finansowego za 2014 rok

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

W okresie od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku ani do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie zanotowała problemów z obsługą zaciągniętych zobowiązań finansowych.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Emitent w niewielkim stopniu nie wypełnił części warunków finansowych (wskaźników) zawartych w następujących umowach kredytowych:

Bank	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy	Kwota kredytu pozostała do spłaty na dzień 31 grudnia 2014	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
BGŻ SA	Kredyt inwestycyjny	913	533	WIBOR 3M + 2,5 %	19-04-2017
BGŻ SA	Kredyt inwestycyjny	13 448	9 080	WIBOR 3M + 2,5 %	30-07-2019

W związku z faktem niewypełnienia warunków umownych, zgodnie z art. 69 MSR 1 Spółka zakwalifikowała część długoterminową w/w kredytów inwestycyjnych w wysokości 7.285 tys. PLN do zobowiązań krótkoterminowych.

Powyższe kredyty nie zostały postawione w stan wymagalności pomimo niewypełnienia warunków finansowych na dzień 31 grudnia 2014 roku. Dnia 13 stycznia 2015 roku Emitent otrzymał pismo od banku BGŻ stwierdzające między innymi, że pomimo braku realizacji klauzul finansowych bank nie przewiduje wprowadzenia sankcji wobec Emitenta. Dodatkowo na podstawie prowadzonych rozmów z bankiem BGŻ, Zarząd nie oczekuje postawienia kredytów w stan wymagalności.

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

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

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

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

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

IV.

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

Czynniki zewnętrzne:

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

Czynniki wewnętrzne:

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

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

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

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

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

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

Spółka nie zawierała umów w podanym wyżej zakresie.

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

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

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

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

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

**III.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.

**III.22 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych;**

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

**III.23 Informacje dotycząca umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.**

Audytor	rodzaj sprawozdania	data podpisania		wynagrodzenie	
		umowy		2014 rok	2013 rok
Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k. dawniej Audit Sp. z o.o.	przeгляд śródroczny	12.07.2013	30.06.2014	45.000	45.000
Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k. dawniej Audit Sp. z o.o.	roczne jednostkowe i skonsolidowane	12.07.2013	30.06.2014	80.000	85.000
<b>Razem</b>				<b>125.000</b>	<b>130.000</b>

Ponadto wynagrodzenie Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k. z tytułu pozostałych usług w roku 2014 wyniosło 85 tys. PLN.

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

#### IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

##### IV.1 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania zarejestrowany kapitał zakładowy Emitenta tworzy 12 019 524 akcji o łącznej wartości 48.078.096,00 zł w tym:

- 1 500 038 akcji Serii A (uprzywilejowanych, na jedną akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu)
- 2 500 062 akcji Serii B
- 1 500 000 akcji Serii C
- 400 000 akcji Serii D
- 737 512 akcji Serii E
- 500 000 akcji Serii F
- 1 189 602 akcji Serii G
- 3 692 310 akcji Serii H

Wartość nominalna każdej akcji wynosi 4 zł.

Akcjonariusz	liczba akcji serii A, B, C, D, E, F, G,H	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZ	% udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
CareUp B.V	8 440 450	70,22	9 940 488	73,53
TFI PZU SA i klienci	3 435 638	28,58	3 435 638	25,41

##### IV.2 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.

Akcje EMC Instytut Medyczny SA	Seria A	Seria B – H	Razem akcji	% akcji
	Głosy A	Głosy B – H	Razem głosów	% głosów
CareUp B.V.	1 500 038	6 940 412	8 440 450	70,22
	3 000 076	6 940 412	9 940 488	73,53
TFI PZU SA i klienci	0	3 435 638	3 435 638	28,58
	0	3 435 638	3 435 638	25,41
Pozostali	0	143 436	143 436	1,19
	0	143 436	143 436	1,06
RAZEM			12 019 524	100,00%
			13 519 562	100,00%

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.3 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.4 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 akcje.

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

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

Zgodnie z przyjętymi przez Spółkę zasadami ładu korporacyjnego Członkowie Zarządu są zobowiązani traktować inwestycje w akcje EMC Instytut Medyczny S.A. oraz w akcje i udziały spółek dominujących w stosunku do EMC Instytut Medyczny S.A. oraz akcje i udziały spółek zależnych od EMC Instytut Medyczny S.A. jako inwestycję długoterminową. Członkowie Zarządu niezwłocznie po objęciu mandatu są zobowiązani złożyć w Spółce zobowiązanie, w którym 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.5 Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.**

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

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

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

Do składania oświadczeń woli w imieniu spółki upoważnieni są:

- 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 kolegialnie w formie uchwały

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

#### **IV.6 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.7 Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia.

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

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

Za prawidłowe zwołanie i przygotowanie Walnego Zgromadzenia odpowiedzialny jest Zarząd.

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

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

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

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

Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie.

Akcjonariusze lub akcjonariusz przedstawiający przynajmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego mogą domagać się zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać złożone pisemnie na ręce Zarządu lub przesłane drogą elektroniczną na adres [biuro@emc-sa.pl](mailto:biuro@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 przewyżnienia przeszkody (siła wyższa) lub jest oczywiście bezprzedmiotowe. Odwołanie następuje w taki sam sposób jak zwołanie, zapewniając przy tym jak najmniejsze ujemne skutki dla EMC Instytut Medyczny SA i dla akcjonariuszy, w każdym razie nie później niż na trzy tygodnie przed pierwotnie planowanym terminem. Zmiana terminu odbycia Walnego Zgromadzenia następuje w tym samym trybie, co jego odwołanie, choćby proponowany porządek obrad nie ulegał zmianie.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć z prawem głosu:

- a) Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu;
- b) Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o

- Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu
- c) akcjonariusze będący właścicielami akcji na okaziciela, które zostały dopuszczone do obrotu na Warszawskiej Gieldzie 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 [biuro@emc-sa.pl](mailto:biuro@emc-sa.pl).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Przewodniczący Walnego Zgromadzenia:

- a) zapewnia sprawny przebieg obrad,
- b) może podjąć decyzję w każdej sprawie porządkowej,
- c) zapewnia poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy,
- d) powinien przeciwdziałać w szczególności nadużywaniu uprawnień przez uczestników Zgromadzenia i zapewniać respektowanie praw akcjonariuszy mniejszościowych,
- e) nie powinien bez ważnych powodów składać rezygnacji ze swej funkcji,
- f) nie może też, bez uzasadnionych przyczyn, opóźniać podpisania protokołu Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

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

- a) dopuszczenie do udziału w Walnym Zgromadzeniu osób innych niż Akcjonariusze lub ich przedstawiciele,
- 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,
- c) ograniczenia czasu wstąpień,
- d) sposobu prowadzenia obrad, w tym jego zgodności z Kodeksem Spółek handlowych, Statutem oraz niniejszym Regulaminem,
- e) zarządzenia przerwy porządkowej w obradach,
- f) ustalenia porządku głosowania wniosków dotyczących głosowania uchwał.

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

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

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

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

Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne i rzeczowe powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek Akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały walnego zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych Akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek.

Uczestnikowi Zgromadzenia przysługuje w każdym punkcie porządku dziennego i w każdej sprawie porządkowej prawo do jednego wystąpienia i do jednej repliki. Przewodniczący może ograniczyć czas wystąpienia do 3 minut, a czas repliki do 1 minuty.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

O zamknięciu dyskusji decyduje Przewodniczący Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

Kandydatem na członka Rady Nadzorczej może być osoba fizyczna, mająca pełną zdolność do czynności prawnych, po złożeniu osobiście (gdy jest obecna na Walnym Zgromadzeniu) lub w formie pisemnej oświadczenia do protokołu z Walnego Zgromadzenia, że wyraża zgodę na kandydowanie. Kandydat na członka Rady Nadzorczej powinien posiadać należyte wykształcenie i doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentować wysoki poziom moralny, być nie 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.

Akcjonariusz zgłaszający kandydaturę na członka Rady Nadzorczej powinien złożyć w spółce:

- a) życiorys kandydata na członka Rady Nadzorczej,
- b) uzasadnienie zgłoszonej kandydatury,
- c) zgodę kandydata na kandydowanie na członka Rady Nadzorczej,
- d) zgodę kandydata na zamieszczenie stronach internetowych Spółki informacji na temat danego kandydata opisanych w pkt. a, pkt. b i w pkt. e, oraz zgodę kandydata na przestrzeganie regulacji prawnych obowiązujących w Spółce,

- e) informację na temat osobistych, faktycznych, organizacyjnych oraz kapitałowych powiązaniach kandydata na członka Rady Nadzorczej z akcjonariuszem zgłaszającym kandydaturę danej osoby na członka Rady Nadzorczej oraz powiązań tej osoby z innymi akcjonariuszami w tym w szczególności z akcjonariuszami większościowymi.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **IV.7 Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących emitenta oraz ich komitentów.**

##### **Zarząd**

W okresie od 1 stycznia do 31 sierpnia 2014 roku, Zarząd Spółki działał w następującym składzie:

- |                            |                    |
|----------------------------|--------------------|
| 1) Piotr Gerber            | Prezes Zarządu     |
| 2) Krystyna Wider-Poloch   | Wiceprezes Zarządu |
| 3) Józef Tomasz Juros      | członek Zarządu    |
| 4) Zdzisław Andrzej Cepiel | członek Zarządu    |

W dniu 17 lipca 2014 roku Pan Piotr Gerber złożył z dniem 31 sierpnia 2014 roku rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa i członka Zarządu EMC Instytut Medyczny SA, o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 66/2014 w tym samym dniu.

W dniu 30 lipca 2014 roku Rada Nadzorcza powołała Panią Agnieszkę Szparę na członka Zarządu oraz powierzyła jej funkcję Prezesa Zarządu EMC Instytut Medyczny SA od dnia 1 września 2014 roku. O powołaniu osoby zarządzającej informowano w trybie raportu bieżącego nr 73/2014 z dnia 30 lipca 2014 roku.

W okresie od 1 września do 31 grudnia 2014 roku, Zarząd Spółki działał w następującym składzie:

- |                            |                    |
|----------------------------|--------------------|
| 1) Agnieszka Szpara        | Prezes Zarządu     |
| 2) Krystyna Wider-Poloch   | Wiceprezes Zarządu |
| 3) Józef Tomasz Juros      | członek Zarządu    |
| 4) Zdzisław Andrzej Cepiel | członek Zarządu    |

W dniu 26 listopada 2014 roku Pani Krystyna Wider-Poloch złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa i członka Zarządu EMC Instytut Medyczny SA od dnia 1 stycznia 2015 roku. O rezygnacji osoby zarządzającej informowano w trybie raportu bieżącego nr 98/2014 z dnia 26 listopada 2014.

W dniu 3 grudnia 2014 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Tomasza Suchowierskiego na Członka Zarządu z dniem 1 stycznia 2015 roku. O powołaniu osoby zarządzającej informowano w trybie raportu bieżącego nr 102/2014 z dnia 3 grudnia 2014 roku.

W dniu 26 lutego 2015 r. rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu, rezygnację złożył Pan Józef Tomasz Juros, o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 29/2015 w dniu 27.02.2015 r.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w skład Zarządu wchodzi:

- 1) Agnieszka Szpara Prezes Zarządu
- 2) Tomasz Suchowierski członek Zarządu
- 3) Zdzisław Cepiel członek Zarządu

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 dniu 14 maja 2014 roku podczas posiedzenia Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało zmiany składu Rady Nadzorczej. W związku z przyjęciem rezygnacji Pana Michała Wnorowskiego odwołano go z funkcji Członka Rady Nadzorczej. Tego samego dnia na Walnym Zgromadzeniu w skład Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA powołano Pana Jędrzeja Litwiniuka, o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 52/2014 w tym samym dniu.

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2014 roku i na dzień sporządzania półrocznego sprawozdania finansowego przedstawiał się następująco:

Hanna Marzena Gerber	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Vaclav Jirků	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Waldemar Krzysztof Kmiecik	Członek Rady Nadzorczej
Eduard Maták	Członek Rady Nadzorczej
Jędrzej Litwiniuk	Członek Rady Nadzorczej
Artur Smolarek	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 17 lipca 2014 roku Pan Piotr Gerber złożył z dniem 31 sierpnia 2014 roku rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa i członka Zarządu EMC Instytut Medyczny SA, o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 66/2014 w tym samym dniu, informując jednocześnie o planowanym przejściu Pana Piotra Gerbera do Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA.

W dniu 12 sierpnia 2014 roku na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy do składu Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA powołano z dniem 1 września 2014 roku Pana Piotra Gerbera, pełniącego dotychczas funkcję Prezesa Zarządu, o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 78/2014 w tym samym dniu.

W dniu 8 września Rada Nadzorcza powierzyła Panu Piotrowi Gerberowi funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA.

W dniu 20 listopada Pan Piotr Gerber złożył rezygnację ze stanowiska członka Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA i jednocześnie pełnienia funkcji Przewodniczącego, o czym Emitent poinformował raportem bieżącym 95/2014.

W dniu 24 listopada Pani Hanna Gerber złożyła rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA, o czym Emitent poinformował raportem bieżącym 96/2014 w tym samym dniu.

W związku z rezygnacją Pana Piotra Gerbera – Przewodniczącego Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA, Rada Nadzorcza podczas posiedzenia w dniu 3 grudnia 2014 r. wybrała ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej w osobie Pana Vaclava Jirků. W związku z wyborem na Przewodniczącego Rady Nadzorczej, jej dotychczasowego Wiceprzewodniczącego, Rada Nadzorcza wybrała Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej w osobie Pana Waldemara Krzysztofa Kmiecika.

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodził:

Vaclav Jirků	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Waldemar Krzysztof Kmieciak	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Eduard Maták	Członek Rady Nadzorczej
Artur Smolarek	Członek Rady Nadzorczej
Jędrzej Litwiniuk	Członek 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.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Vaclav Jirků	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Waldemar Krzysztof Kmieciak	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Mateusz Słabosz	Członek Rady Nadzorczej
Artur Smolarek	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 należy:

- 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 wykonywania funkcji członka Zarządu delegowanemu członkowi Rady Nadzorczej przysługuje odrębne wynagrodzenie określone w uchwale Rady Nadzorczej.

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

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

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

Vaclav Jirku	Przewodniczący Komitetu Audytu
Waldemar Krzysztof Kmiecik	Członek Komitetu Audytu
Jędrzej Litwiniuk	Członek Komitetu Audytu

Do zadań Komitetu Audytu należy:

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

.....  
Agnieszka Szpara  
Prezes Zarządu

.....  
Tomasz Suchowierski  
Członek Zarządu

.....  
Zdzisław Andrzej Cepiel  
Członek Zarządu

Wrocław, 09 marca 2015 r.