



## **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU**

### **Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY EMC INSTYTUT MEDYCZNY**

**za okres 6 miesięcy zakończony  
dnia 30 czerwca 2015 roku**

Wrocław, dnia 21 sierpnia 2015r.

**SPIS TREŚCI**

<b>I.</b>	<b>PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ</b> .....	<b>3</b>
1.	EMC Instytut Medyczny SA -Informacje ogólne .....	3
2.	Grupa Kapitałowa EMC – Informacje ogólne .....	3
3.	Władze Emitenta .....	3
4.	Struktura akcjonariatu.....	5
<b>II.</b>	<b>SYTUACJA FINANSOWA</b> .....	<b>6</b>
1.	Wybrane dane finansowe Grupy EMC .....	7
2.	Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe .....	8
3.	Istotne dokonania lub niepowodzenia EMC Instytut Medyczny SA i Grupy Kapitałowej EMC w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących ..	12
<b>III.</b>	<b>OŚWIADCZENIA I POZOSTAŁE INFORMACJE</b> .....	<b>13</b>
1.	Oświadczenie Zarządu .....	13
2.	Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego .....	13
3.	Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego .	13
4.	Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności. ....	15
5.	Stanowisko Zarządu odnośnie co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych. ....	15
6.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego .....	15
7.	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego .....	16
8.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	16
9.	Informacje o zawarciu przez Spółkę jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeśli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe .....	16
10.	Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeśli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki .....	16
11.	Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta .....	17
12.	Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału. ....	18

**I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ****1. EMC Instytut Medyczny SA - Informacje ogólne**

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

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

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

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

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

**2. Grupa Kapitałowa EMC Instytut Medyczny SA – Informacje ogólne**

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

Spółki zależne na dzień 30.06.2015r.

Spółka	Siedziba	Data nabycia udziałów	Liczba posiadanych udziałów	% udział w kapitale	% głosów na Zgromadzeniu Wspólników
Lubmed Sp. z o.o.	Lubin	styczeń 2005	4.214	100,00%	100,00%
Mikulicz Sp. z o.o.	Świebodzice	lipiec 2006	8.824	94,27%	94,27%
EMC Health Care Limited	Dublin	kwiecień 2007	300.300	100,00%	100,00%
EMC Silesia Sp. z o.o.	Katowice	listopad 2008	12.735	65,82%	65,82%
PCZ Kowary Sp. z o.o.	Kowary	styczeń 2009	16.322	96,17%	96,17%
Silesia Med Serwis Sp. z o.o.	Katowice	marzec 2010	600	100,00 %	100,00 %
EMC Piaseczno Sp. z o.o. *	Piaseczno	listopad 2010	9.800	100,00%	100,00%
Zdrowie” Sp. z o.o.	Kwidzyn	lipiec 2013	34.538	87,49%	87,49%
Regionalne Centrum Zdrowia w Lubinie Sp. z o.o.	Lubin	luty 2014	51.730	100,00 %	100,00 %

Wszystkie spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną.

\* W dniu 2 kwietnia 2015 roku nastąpiła rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału w spółce zależnej EMC Silesia Sp. z o.o. Uchwała Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników o podwyższeniu kapitału zakładowego w spółce zależnej EMC Silesia Sp. z o.o. została podjęta w dniu 28 listopada 2014 roku. Udziały w kapitale zakładowym Spółki w liczbie 3.939 objął wspólnik – Miasto Katowice, 1.606 udziałów objął wspólnik – EMC Instytut Medyczny SA. Po dokonaniu podwyższenia kapitału zakładowego Emitent posiada 65,82 % udziału w kapitale spółki EMC Silesia Sp. z o.o.

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

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

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

Grupa EMC zarządza siecią szpitali i przychodni. W ramach Grupy EMC działa 10 szpitali oraz 16 przychodni specjalistycznych i podstawowej opieki zdrowotnej. Główną działalność medyczną EMC stanowi: szpitalne leczenie specjalistyczne, hospitalizacje w szpitalach ogólnych oraz poradnictwo ambulatoryjne w ramach przychodni specjalistycznych i podstawowej opieki zdrowotnej.

Głównym odbiorcą świadczeń zdrowotnych oferowanych przez EMC Instytut Medyczny SA jest Narodowy Fundusz Zdrowia

### 3. Władze Emitenta

Organami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie
- Rada Nadzorcza
- Zarząd

Organem zarządzającym jest **Zarząd**, w skład którego na dzień 30.06.2015 oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wchodzi:

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

W okresie od 1.01.2015 do 30.06.2015 oraz do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu:

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

W skład **Rady Nadzorczej** na dzień 30.06.2015 oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wchodzi:

Vaclav 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 okresie od 1.01.2015 do 30.06.2015 oraz do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego miały miejsce następujące zmiany w składzie 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.

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

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

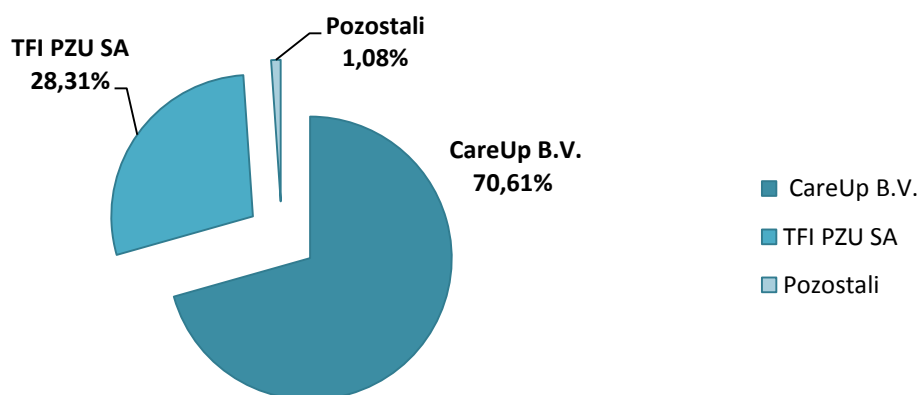
#### 4. Struktura akcjonariatu

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Emitenta składa się z następujących serii akcji:

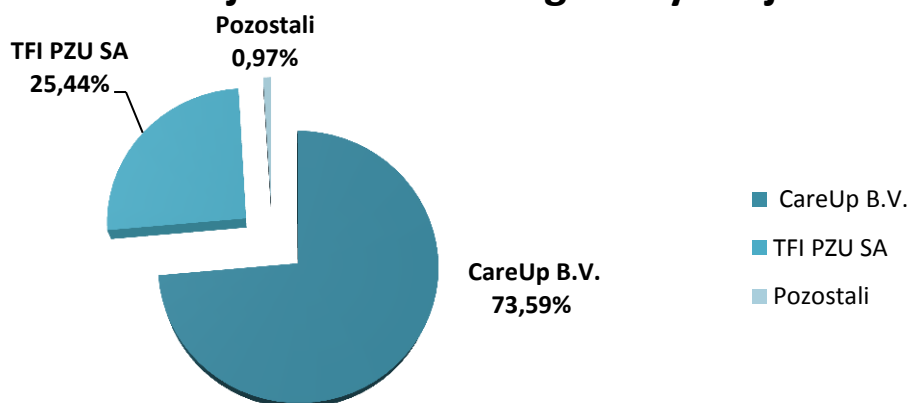
Seria	rodzaj	liczba akcji	liczba głosów na WZ
seria A	imiennie	1 500 038	3 000 076
seria B	na okaziciela	2 500 062	2 500 062
seria C	na okaziciela	1 500 000	1 500 000
seria D	na okaziciela	400 000	400 000
seria E	na okaziciela	737 512	737 512
seria F	na okaziciela	500 000	500 000
seria G	na okaziciela	1 189 602	1 189 602
seria H	na okaziciela	3 692 310	3 692 310
Seria I	na okaziciela	1 265 822	1 265 822
<b>RAZEM</b>		<b>13 285 346</b>	<b>14 785 384</b>

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Emitenta tworzy 13 285 346 akcji o łącznej wartości 53.141,38 PLN.

#### Struktura akcjonariatu według liczby głosów



## Struktura akcjonariatu według liczby akcji



## Zmiana w strukturze własności akcji w związku z zarejestrowaniem akcji serii I \*

	ilość akcji A-H	udział	ilość akcji A-I	udział	zmiana
<b>CareUp B.V.</b>	8 440 450	70,2%	9 381 148	70,6%	0,4%
<b>TFI PZU SA</b>	3 435 638	28,6%	3 760 762	28,3%	-0,3%
Pozostali	143 436	1,2%	143 436	1,1%	-0,1%
	ilość głosów A-H	udział	ilość głosów A-I	udział	zmiana
<b>Care Up B.V.</b>	9 940 488	73,5%	10 881 186	73,6%	0,07%
<b>TFI PZU SA</b>	3 435 638	25,4%	3 760 762	25,4%	0,02%
Pozostali	143 436	1,1%	143 436	1,0%	-0,09%

\* Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 9 lipca 2015 r. dokonał wpisu, zgodnie z którym Sąd dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło poprzez emisję 1.265.822 (słownie: milion dwieście sześćdziesiąt pięć tysięcy osiemset dwadzieścia dwie) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 4,00 zł (cztery złote) za każdą akcję

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

WYBRANE DANE FINANSOWE ZA OKRES:		01.01.2015- 30.06.2015	01.01.2014- 30.06.2014*	01.01.2015- 30.06.2015	01.01.2014- 30.06.2014*
		W TYS. PLN	W TYS. PLN	W TYS. EUR	W TYS. EUR
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	130 523	122 657	31 572	29 355
2	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 230	1 333	298	319
3	Zysk (strata) brutto	-15	280	-4	67
4	Zysk (strata) netto	-1 408	-31	-341	-7
5	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 355	8 025	1 295	1 921
6	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-21 159	-31 752	-5 118	-7 599
7	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	14 331	-890	3 467	-213
8	Przepływy pieniężne netto razem	-1 473	-24 617	-356	-5 892
9	Średnioważona liczba akcji (szt.)	12 511 056	12 019 524	12 511 056	12 019 524
10	Zysk ( strata) na jedną akcję w PLN/ EUR	-0,1125	-0,0026	-0,0272	-0,0006
11	EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	7 911	7 579	1 914	1 814

WYBRANE DANE FINANSOWE NA DZIEŃ:		30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
		W TYS.PLN	W TYS.PLN	W TYS.EUR	W TYS.EUR
12	Aktywa razem	256 812	242 652	61 227	56 930
13	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	100 978	105 403	24 074	24 729
14	Zobowiązania długoterminowe	36 579	45 235	8 721	10 613
15	Zobowiązania krótkoterminowe	64 399	60 168	15 354	14 116
16	Kapitał własny	155 834	137 249	37 153	32 201
17	Kapitał zakładowy	53 141	48 078	12 670	11 280
18	Wartość księgowa na jedną akcję w PLN/EUR	12,4557	11,4188	2,9696	2,6790

\*dane porównywalne przekształcone w związku z ostatecznym rozliczeniem nabycia Regionalne Centrum Zdrowia Sp. z o.o.

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu przeliczono na walutę euro w następujący sposób:

- poszczególne pozycje bilansu według kursu na koniec okresu,
- pozycje rachunku zysku i strat, rachunku przepływów pieniężnych według średniego kursu w okresie.

**ŚREDNIE KURSY WYMIANY ZŁOTEGO W STOSUNKU DO EURO USTALANE PRZEZ NBP**

	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014	30 czerwca 2014
średni kurs w okresie	4,1341	4,1893	4,1784
kurs na koniec okresu	4,1944	4,2623	4,1609

**2. Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe**

## Zestawienie przychodów Grupy EMC

Pozycja	Za okres zakończony zakończony				Dynamika r/r
	30 czerwca 2015		30 czerwca 2014 przekształcone		
<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>130 523</b>	<b>98,6%</b>	<b>122 657</b>	<b>98,3%</b>	<b>106,4%</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	129 405	97,7%	121 680	97,5%	106,3%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 118	0,9%	977	0,8%	114,4%
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>1 754</b>	<b>1,3%</b>	<b>1 641</b>	<b>1,3%</b>	<b>106,9%</b>
<b>Przychody finansowe</b>	<b>143</b>	<b>0,1%</b>	<b>489</b>	<b>0,4%</b>	<b>29,2%</b>
<b>Razem przychody</b>	<b>132 420</b>	<b>100,0%</b>	<b>124 787</b>	<b>100,0%</b>	<b>106,1%</b>

## Struktura sprzedaży Grupy EMC wg odbiorców usług

Pozycja	Za I półrocze				dynamika
	2015		2014		
NFZ, w tym:	113 320	86,82%	106 281	86,65%	106,62%
- sprzedaż zafakturowana	103 889	79,59%	100 186	81,68%	103,70%
- nadwykonania	9 431	7,23%	6 095	4,97%	154,73%
Klienci komercyjni	13 491	10,34%	12 844	10,47%	105,04%
Towarzystwa ubezpieczeniowe	1 375	1,05%	1 502	1,22%	91,54%
Pozostałe przychody	2 337	1,79%	2 030	1,66%	115,10%
<b>Ogółem</b>	<b>130 523</b>	<b>100,00%</b>	<b>122 657</b>	<b>100,00%</b>	<b>106,41%</b>

Ogółem w trakcie pierwszego półrocza 2015 roku Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży wyższe o 7.633 tys. PLN ( tj. o 6,1 %) od przychodów osiągniętych w okresie pierwszego półrocza 2014 roku. Wzrost przychodów w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku zanotowano zarówno w zakresie usług świadczonych w ramach kontraktów z NFZ, które stanowiły ponad 86 % całkowitej sprzedaży jak i w zakresie klientów komercyjnych (10,34 % sprzedaży). Jednocześnie w I półroczu 2015 roku zanotowano o ponad 8 % niższe niż rok wcześniej przychody z tytułu umów z towarzystwami ubezpieczeniowymi.

Poniżej zaprezentowano zestawienie przychodów wg głównych zakresów.



## Zestawienie przychodów Grupy (wg grup rodzajowych)

Grupy przychodowe	EMC INSTYTUT MEDYCZNY SA	LUBMED Sp. z o.o.	MIKULICZ Sp. z o.o.	EMC Healthcare Ltd. (Dublin)	PCZ w Kowarach Sp. z o.o.	EMC Silesia Sp. z o.o.	Silesia Med Serwis sp. z o.o.	EMC Piaseczno Sp. z o.o.	Kwidzyn Sp.z.o.o.	RCZ Lubin sp. z o.o.	Ogółem	
											Kwota	%
Leczenie szpitalne	17 438	0	4 832		4 625	2 265		10 196	10 857	22 184	72 397	54,8%
Terapeutyczne programy zdrowotne	271									370	641	0,5%
Ambulatoryjna Opieka Specjalistyczna	3 718	2 026	813		945	345		700	373	1 223	10 143	7,7%
Ambulatoryjne Świadczenia Diagnostyczne Kosztochłonne	1 245		30					58	298	138	1 769	1,3%
Rehabilitacja lecznicza	983	70			805			190		827	2 875	2,2%
Opieka paliatywna i hospicyjna -			303		454					595	1 352	1,0%
Leczenie stomatologiczne	114	180									294	0,2%
Świadczenia pielęgnacyjne i opiekuńcze	1 272	60	394		600					330	2 656	2,0%
Opieka psychiatryczna i leczenie uzależnień			24		358			190			572	0,4%
Podstawowa Opieka Zdrowotna	3 984	2 340	691		763	318			869	472	9 437	7,1%
Ratownictwo Medyczne									1 753		1 753	1,3%
Nadwykonania	2 558	87	354		362	428	0	577	821	4 244	9 431	7,1%
<b>NFZ razem</b>	<b>31 583</b>	<b>4 763</b>	<b>7 441</b>		<b>8 912</b>	<b>3 356</b>	<b>0</b>	<b>11 911</b>	<b>14 971</b>	<b>30 383</b>	<b>113 320</b>	<b>85,7%</b>
Hospitalizacje	2 424		28		59	97		546	12	116	3 282	2,5%
Podstawowa Opieka Zdrowotna	27	11	358		1	5			1		403	0,3%
Konsultacje specjalistyczne	1 511	484	42	1 614	8	30		518	12	19	4 238	3,2%
Opieka długoterminowa	333		571		169					140	1 213	0,9%
Umowy z ubezpieczycielami	1 217	31		114				13			1 375	1,0%
Medycyna Pracy	270	20				35			226	123	674	0,5%
Umowy z firmami/instytucjami/pakiety	233										233	0,2%
Diagnostyka	1 063	33	18		14	22		164	161	126	1 601	1,2%
Przeeglądy medyczne	214										214	0,2%
Badania kliniczne	332										332	0,3%
Rehabilitacja	103	38	12		15	17		40		5	230	0,2%
Gabinet zabiegowy / Laboratorium	509	107	202		17	17		84		423	1 359	1,0%
Ratownictwo Medyczne									6		6	0,0%
Umowy z innymi ZOZ											0	0,0%
Czynsz, dzierżawa	1 262	7	73		40	46	92	66	62	411	2 059	1,6%
Pozostałe przychody	1 165			17	21	14		7	158	254	1 636	1,2%
<b>Komercja razem</b>	<b>10 663</b>	<b>731</b>	<b>1 304</b>	<b>1 745</b>	<b>344</b>	<b>283</b>	<b>92</b>	<b>1 438</b>	<b>638</b>	<b>1 617</b>	<b>18 855</b>	<b>14,3%</b>
<b>Ogółem przychody</b>	<b>42 246</b>	<b>5 494</b>	<b>8 745</b>	<b>1 745</b>	<b>9 256</b>	<b>3 639</b>	<b>92</b>	<b>13 349</b>	<b>15 609</b>	<b>32 000</b>	<b>132 175</b>	<b>100,0%</b>
Korekty konsolidacyjne i MSR	-1 273	-2	-164			-1	-92		47	-167	-1 652	
<b>Ogółem przychody po korektach</b>	<b>40 973</b>	<b>5 492</b>	<b>8 581</b>	<b>1 745</b>	<b>9 256</b>	<b>3 638</b>	<b>0</b>	<b>13 349</b>	<b>15 656</b>	<b>31 833</b>	<b>130 523</b>	

## Zestawienie kosztów Grupy

Pozycja	Za okres				Dynamika 1p/1p
	01.01.2015 - 30.06.2015		01.01.2014 - 30.06.2014 przekształcone		
	Kwota	%	Kwota	%	
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>130 704</b>	<b>98,7%</b>	<b>122 575</b>	<b>98,5%</b>	<b>106,6%</b>
Amortyzacja	6 681	5,1%	6 246	5,1%	107,0%
Zużycie materiałów i energii	20 293	15,5%	18 149	14,8%	111,8%
Usługi obce	47 801	36,6%	42 902	35,0%	111,4%
Podatki i opłaty	756	0,6%	1 568	1,3%	48,2%
Wynagrodzenia	44 923	34,4%	43 797	35,7%	102,6%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	8 278	6,3%	7 706	6,3%	107,4%
Pozostałe koszty rodzajowe	1 084	0,8%	1 464	1,2%	74,0%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	888	0,7%	743	0,6%	119,5%
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>343</b>	<b>0,3%</b>	<b>390</b>	<b>0,3%</b>	<b>87,9%</b>
<b>Koszty finansowe</b>	<b>1 388</b>	<b>1,0%</b>	<b>1 542</b>	<b>1,2%</b>	<b>90,0%</b>
<b>Razem koszty</b>	<b>132 435</b>	<b>100,0%</b>	<b>124 507</b>	<b>100,0%</b>	<b>106,4%</b>

W pierwszym półroczu 2015 roku Grupa EMC poniosła koszty operacyjne w wysokości 130.704 tys. PLN wobec 122.575 tys. PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza ich wzrost o 8.129 tys. PLN tj. o 6,6% wzrost kosztów.

Udział kosztów w przychodach wyniósł 100,14 % przy 99,93% w I półroczu 2014 r.

Wzrost kosztów jest pochodną wzrostu przychodów a największe nominalne zmiany dotyczyły:

- usług obcych – w szczególności usług medycznych świadczonych przez personel medyczny (lekarzy, pielęgniarki i położne) oraz usług diagnostycznych. Ogółem w porównaniu do I półrocza 2014 roku usługi obce wzrosły o 4.899 tys. PLN.
- kosztów zużycia materiałów i energii – ogółem o 2.144 tys. PLN – są to głównie materiały zużyte do napraw i konserwacji sprzętu medycznego.
- wynagrodzeń wraz z pochodnymi o 1.698 tys. PLN
- amortyzacji o 435 tys. PLN, związany z nabyciem nowych składników majątkowych oraz zakończeniem modernizacji dotychczas posiadanego majątku.

Przedstawione zmiany w grupie kosztów rodzajowych wpłynęły nieznacznie na strukturę kosztów operacyjnych. Dominującą pozycję stanowią koszty wynagrodzeń, które w bieżącym roku stanowią 34,4% ogólnej kwoty kosztów operacyjnych (35,7 % w roku ubiegłym) oraz koszty usług obcych – 36,6% (35,0 % w roku ubiegłym).

Za pierwsze 6 miesięcy 2015 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 1.754 tys. PLN wobec 1.641 tys. PLN uzyskanych w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Na ww. pozycję składają się przede wszystkim rozwiązywane rezerwy, refundacje Ministerstwa Zdrowia, otrzymane odszkodowania oraz odwrócone odpisy aktualizacyjne należności.

Za pierwsze 6 miesięcy 2015 roku pozostałe koszty operacyjne wyniosły 343 tys. PLN nieznacznie poniżej kosztów poniesionych w 2014 roku (390 tys. zł).

W trakcie pierwszego półrocza 2015 roku Grupa uzyskała 143 tys. PLN przychodów finansowych, podczas, gdy w okresie pierwszego półrocza 2014 roku było to 489 tys. PLN. W obu okresach przychody finansowe dotyczyły głównie odsetek od lokat.

Za pierwsze 6 miesięcy 2015 roku Grupa EMC poniosła koszty finansowe w wysokości 1.388 tys. PLN podczas gdy w I półroczu 2014 roku kwota ta wyniosła 1.542 tys. PLN – mniejsze koszty finansowe świadczą o pozytywnych efektach przeprowadzonych wcześniej działań mających na celu optymalizację systemu kredytowania Grupy EMC.

Taki układ uzyskanych przychodów i poniesionych kosztów spowodował osiągnięcie w okresie pierwszego półrocza 2015 roku straty brutto w kwocie 15 tys. PLN wobec zysku w kwocie 280 tys. PLN zrealizowanego rok wcześniej.

Suma bilansowa na dzień 30 czerwca 2015 r. zaprezentowana w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, wzrosła w porównaniu do sprawozdania z sytuacji finansowej prezentowanego na koniec 2014 roku o 14.160 tys. PLN, z 242,652 tys. PLN do 256.812 tys. PLN.

W wyniku decyzji Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki EMC Instytut Medyczny podwyższeniu uległ kapitał zakładowy Spółki (o 5.063 tys. PLN). Treść uchwał podjętych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 31 marca 2015 roku przedstawiona jest w raporcie bieżącym nr 40/2015 z dnia 31 marca 2015 roku.

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

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

W dniu 12 lipca 2015 roku Emitent powziął informację o dokonaniu w dniu 9 lipca 2015 roku wpisu do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki do kwoty 53.141 tys. PLN.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Grupa w niewielkim stopniu nie wypełniła części warunków finansowych (wskaźników) zawartych w następujących umowach kredytowych:

Bank	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy	Kwota kredytu pozostała do spłaty na dzień 30 czerwca 2015	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
BGŻ SA	Kredyt inwestycyjny	9 000	8 250	WIBOR 3M + 2,5%	31-12-2020
BGŻ SA	Kredyt inwestycyjny	13 448	8 030	WIBOR 3M + 2,5 %	30-07-2019
BGŻ SA	Kredyt inwestycyjny	913	419	WIBOR 3M + 2,5 %	19-04-2017
BZ WBK SA	Kredyt inwestycyjny	7 000	6 883	WIBOR 1M + 1,95 %	31-05-2020
BZ WBK SA	Kredyt inwestycyjny	888	836	WIBOR 1M + 2,0 %	31-10-2016

W związku z faktem niewypełnienia warunków umownych, zgodnie z art. 69 MSR 1 Grupa zakwalifikowała część długoterminową w/w kredytów inwestycyjnych w wysokości 18.566 tys. PLN do zobowiązań krótkoterminowych.

Powyższe kredyty nie zostały postawione w stan wymagalności pomimo niewypełnienia warunków finansowych na dzień 30 czerwca 2015 roku. Na podstawie prowadzonych rozmów z bankiem BGŻ, Zarząd nie oczekuje postawienia kredytów w stan wymagalności. Ponadto prowadzone są negocjacje w sprawie zmiany poziomu umownych wskaźników. Ze strony Banku BZ WBK SA Emitent otrzymał

potwierdzenie, że Bank nie zamierza stosować żadnych sankcji z powodu naruszenia wskaźnika finansowego za I półrocze 2015 roku.

W trakcie I półrocza 2015 roku Grupa EMC finansowała swoją działalność przepływami pieniężnymi z działalności operacyjnej, których głównym źródłem były rozrachunki z kontrahentami.

Działalność inwestycyjna Grupy EMC wykazała ujemne saldo przepływów pieniężnych, przede wszystkim z uwagi na dokonane inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe w łącznej kwocie 6.083 tys. PLN (w głównej mierze związane z realizowaną strategią rozwoju polegającą na rozbudowie zaplecza medycznego), i założenie terminowych lokat na łączną kwotę 15.000 tys. PLN

Dodatni wynik na działalności finansowej osiągnięto dzięki dokonanej wpłacie środków z tytułu podniesienia kapitału, która zniwelowała ujemne saldo spowodowane obsługą zobowiązań kredytowych i pozostałych zobowiązań finansowych.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku udział zobowiązań w finansowaniu działalności Grupy, mierzony wskaźnikiem ogólnego zadłużenia (liczonym jako iloraz zobowiązań ogółem i sumy aktywów ogółem) wynosił 39% przy 43% wg stanu na 31 grudnia 2014 roku.

W analizowanym okresie wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych (liczony jako iloraz kapitałów obcych i kapitałów własnych) wyniósł 0,65 i zmalał o 0,12 w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku kiedy to wynosił 0,77.

### 3. Istotne dokonania lub niepowodzenia Emitenta i jego Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

#### 3.1 Zestawienie przychodów oraz zysku/straty ze sprzedaży wg spółek

Spółka	Za okres sześciu miesięcy zakończony w czerwcu			
	Przychody		Zysk/strata ze sprzedaży	
	2015	2014	2015	2014
EMC IM SA	42 246	40 302	-1 297	-356
EMC Piaseczno Sp. z o.o.	13 349	12 973	-1 092	-451
Lubmed Sp. z o.o.	5 494	5 135	757	530
Mikulicz Sp. z o.o.	8 745	9 095	783	727
EMC Health Care Limited	1 745	2 290	-334	-184
EMC Silesia Sp. z o.o.	3 639	2 750	-103	-65
PCZ Kowary Sp. z o.o.	9 256	9 446	222	697
Zdrowie Sp. z o.o.	15 609	15 091	264	-574
RCZ w Lubinie Sp. z o.o.	32 000	27 162	381	2 108
Silesia Med Serwis Sp. z o.o.	92	248	-16	9
<b>RAZEM</b>	<b>132 175</b>	<b>124 492</b>	<b>-435</b>	<b>2 441</b>
korekty konsolidacyjne	-1 652	-1 835	254	-2 359
<b>Ogółem</b>	<b>130 523</b>	<b>122 657</b>	<b>-181</b>	<b>82</b>

Wygenerowane w I półroczu 2015 roku skonsolidowane przychody w kwocie 130.523 tys. PLN, stanowią 6% wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to sprzedaż wyniosła 122.657 tys. PLN i jest to potwierdzeniem utrzymywania się pozytywnej tendencji wzrostu przychodów w kolejnych latach.

W tym samym okresie wzrosły również koszty bezpośrednie związane z działalnością Grupy EMC, w stopniu przewyższającym dynamikę wzrostu przychodów, co przełożyło się na osiągnięcie wyniku ze sprzedaży o 263 tys. PLN niższego niż w za pierwsze półrocze 2014 roku.

### 3.2 Najważniejsze wydarzenia

- W maju 2015 roku Emitent wypowiedział umowę kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez Bank Pekao SA w dniu 24 stycznia 2011 roku oraz dokonał przedterminowej spłaty kredytu inwestycyjnego w kwocie 893 tys. PLN, udzielonego przez Bank Pekao SA w dniu 13 października 2006 roku. Spłata kredytu została refinansowana kredytem inwestycyjnym zawartym 11 maja 2015 roku z Bankiem Zachodnim WBK SA.
- Emitent oraz spółka zależna Mikulicz Sp. z o.o. w dniu 11 maja 2015 roku zawarły z Bankiem Zachodnim WBK SA umowę o Multilinie w łącznej kwocie 4.500 tys. PLN.
- W dniu 11 czerwca 2015 roku nastąpił wykup obligacji serii A na okaziciela o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 7.000 tys. PLN, który został sfinansowany środkami pochodzącymi z kredytu inwestycyjnego zaciągniętego przez Emitenta w Banku BZ WBK SA w dniu 11 maja 2015 roku.
- Szczegółowe informacje o zawartych umowach kredytowych znajdują się w notcie 21 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
- Zarząd EMC Instytut Medyczny SA postanowił rozszerzyć znak graficzny Grupy EMC o słowo Szpitale, tym samym wskazując na wiodący profil działalności medycznej.

## III. OŚWIADCZENIA I POZOSTAŁE INFORMACJE

### 1. Oświadczenie Zarządu

Zarząd EMC Instytut Medyczny SA oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe EMC IM SA, jak i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej EMC IM SA i jej jednostki dominującej oraz ich wyniki finansowe. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej EMC oraz EMC Instytut Medyczny SA zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej EMC i jej jednostki dominującej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący przeglądu tego sprawozdania, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

### 2. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego

Opis zasad, zgodnie z którymi zostało sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej EMC oraz jednostkowe skrócone sprawozdanie półroczne EMC Instytut Medyczny SA za I półrocze 2015 roku został zamieszczony w informacji dodatkowej do tych sprawozdań.

### 3. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

#### 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 przez jednostki należące do grupy kapitałowej na podstawie umów z oddziałami NFZ oraz Ministerstwem Zdrowia, wyniósł w I półroczu 2015 roku prawie 87 %. Udział przychodów ze sprzedaży usług komercyjnych w skonsolidowanych przychodach wyniósł 13 %. W celu zwiększenia dywersyfikacji przychodów i zmniejszenia ryzyka uzależnienia od głównego odbiorcy usług,

a także zredukowania negatywnego efektu obniżenia kontraktów Spółka podejmuje działania ukierunkowane na wzrost przychodów z opłat ponoszonych przez pacjentów, programy ubezpieczeniowe oraz z umów w zakresie medycyny pracy.

Ryzyko powyższe jest ograniczone w stosunku do szpitali w Ozimku, Ząbkowicach Śląskich, Kowarach, Kamieniu Pomorskim i Piasecznie, które są jedynymi szpitalami w swoich powiatach. Ponadto 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.

Kontrakty z NFZ nie są obciążone ryzykiem niewypłacalności kontrahenta, jednocześnie NFZ bardzo terminowo reguluje należności.

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

Ze względu na charakter i specyfikę działalności Grupy EMC 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 Unii Europejskiej, powodują znaczne ryzyko wypływu pracowników z jednostek należących do Grupy EMC, bądź ich niedobór w nowo przejmowanych jednostkach. Z tego względu wynagrodzenia pracowników medycznych zatrudnionych w Grupie EMC są dostosowywane do stawek obowiązujących na rynku oraz dodatkowo 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.

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

Specyfika działalności Grupy EMC powoduje narażenie na ryzyko popełnienia błędów medycznych i konieczności wypłaty odszkodowań na rzecz pacjentów. Emitent systematycznie prowadzi kontrolę jakości świadczeń medycznych poprzez tworzenie procedur, kontrolę biologiczną i chemiczną jakości sterylizacji oraz komitety zakażeń szpitalnych we wszystkich szpitalach wchodzących w skład Grupy EMC. W większości placówek wdrożono system zarządzania jakością 9001:2008. Ponadto, EMC IM SA korzysta z indywidualnie skonstruowanego pakietu ubezpieczeń, którego celem jest zabezpieczenie jednostek medycznych działających w ramach Grupy EMC przed tego typu zdarzeniami i nieprzewidywalnymi stratami. Podjęto również działania dotyczące tworzenia standardów medycznych certyfikowanych przez krajowe autorytety medyczne.

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

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Grupa EMC ma zapewnione finansowanie strategicznych inwestycji (rozbudowa szpitala w Katowicach, modernizacja szpitala Bukowiec w Kowarach, rozbudowa szpitala w Piasecznie). Pozostałe inwestycje w majątek trwały będą realizowane w miarę posiadania wolnych środków.

### **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 i łączy się głównie z okresem urlopowym.

NFZ limituje natomiast ilość usług, które finansuje. W przypadku wykonania większej liczby świadczeń, tzw. nadwykonań (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. Dodatkowo planowanie komplikuje fakt, iż NFZ rozlicza się z wykonanych przez jednostkę nadwykonań z reguły na koniec okresów rozliczeniowych. Koszty występują w trakcie roku, a płatność na jego zakończenie.

Dochody z usług komercyjnych, za które płaci pacjent są bardziej równomierne. Nieznaczny wpływ na ich wielkość mają jedynie okresy świąteczne - usługi płatne wykonywane są z reguły w trybie planowym.

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

Najważniejsze umowy zawarte przez jednostki Emitenta z NFZ posiadają istotne 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. Kary umowne 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 2008 r. nr 81 poz. 484).

#### Ryzyko związane z działalnością na zagranicznych rynkach usług medycznych

Od kwietnia 2007 roku Emitent prowadzi działalność poza granicami Polski poprzez spółkę zależną. Działalność ta obciążona jest podobnym ryzykiem co działalność prowadzona w Polsce. Ryzyko to ograniczane jest poprzez korzystanie z usług lokalnych firm doradczych.

#### 4. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W omawianym okresie zakończonym 30 czerwca 2015 roku nie miały miejsca istotne zmiany w strukturze Grupy EMC.

#### 5. Stanowisko Zarządu odnośnie co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.

Zarząd EMC IM SA nie przedstawiał prognozy wyników finansowych na rok 2015.

#### 6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego

Od dnia przekazania ostatniego raportu okresowego, którym był raport za pierwszy kwartał 2015 rok, opublikowany w dniu 9 kwietnia 2015 roku, nastąpiła zmiana w strukturze własnościowej Spółki, w odniesieniu do akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu EMC Instytut Medyczny SA, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym 55/2015 z dnia 13 lipca 2015 r.

Na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego akcjonariuszami posiadającymi (wg wiedzy Zarządu), co najmniej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki EMC Instytut Medyczny SA są:

Akcjonariusz	seria A	seria B - I	razem akcji	% akcji
	głosy A	głosy B-I	razem głosy	% głosów
CareUp B.V.	1 500 038	7 881 110	9 381 148	70,61%
	3 000 076	7 881 110	10 881 186	73,59%
PZU FIZ AN BIS 2	0	3 760 762	3 760 762	28,31%
	0	3 760 762	3 760 762	25,44%

**7. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego**

Zgodnie z wiedzą Zarządu EMC Instytut Medyczny SA od dnia przekazania ostatniego raportu okresowego, którym był raport za pierwszy kwartał 2015 roku, opublikowany w dniu 9 kwietnia 2015 roku nie nastąpiła zmiana w stanie posiadania akcji Emitenta i uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania z działalności, osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę nie posiadają akcji Emitenta oraz uprawnień do nich (opcji).

**8. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

W I półroczu 2015 EMC Instytut Medyczny SA oraz spółki zależne nie prowadziły postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności, których wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

**9. Informacje o zawarciu przez Spółkę jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeśli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe**

W okresie sprawozdawczym nie zawierano w ramach Grupy Kapitałowej EMC transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

Szczegóły zawartych transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawiono w punkcie 31 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**10. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeśli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki**

Nazwa podmiotu udzielającego poręczenia/gwarancji	Nazwa podmiotu, któremu udzielono poręczenia/gwarancji	Kwota główna kredytów/ pożyczek, która została poręczona/gwarantowana w tys. PLN	Okres, na który udzielono poręczenia/gwarancji w miesiącach	Warunki finansowe, wynagrodzenia za udzielenie poręczenia/gwarancji	Powiązania pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty/pożyczki
EMC Piaseczno Sp. z o.o.	EMC Instytut Medyczny SA	19 202	180	0,69 % pozostałego do spłaty zobowiązania*	Spółka zależna
EMC Instytut Medyczny SA	Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. w Kowarach	9 000	80	0,69 % pozostałego do spłaty zobowiązania*	Spółka zależna
Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. w Kowarach	EMC Instytut Medyczny SA	13 448	80	0,69 % pozostałego do spłaty zobowiązania*	Spółka zależna
Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. w Kowarach	EMC Instytut Medyczny SA	2 000	12	0,69 % pozostałego do spłaty zobowiązania*	Spółka zależna



Mikulicz Sp. z o.o.	EMC Instytut Medyczny SA	7 000	60	0,69 % pozostałego do spłaty zobowiązania*	Spółka zależna
Mikulicz Sp. z o.o.	EMC Instytut Medyczny SA	888	17	0,69 % pozostałego do spłaty zobowiązania*	Spółka zależna
EMC Instytut Medyczny SA	Mikulicz Sp. z o.o.	1 000	12	0,69 % pozostałego do spłaty zobowiązania*	Spółka zależna

\*Oszacowanego wg zdyskontowanej stopy zwrotu. Wynagrodzenie liczone raz do roku.

## 11. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta

Dla możliwości realizacji zobowiązań, kluczowe znaczenie ma wysokość umów zawartych z Narodowym Funduszem Zdrowia na świadczenie usług medycznych. Umowy z poszczególnymi oddziałami Narodowego Funduszu Zdrowia zapewniają przychody na poziomie około 87 % całości przychodów Grupy Kapitałowej.

Umowy podpisane na dzień sporządzania niniejszego raportu śródrocznego na 2015 rok z Narodowym Funduszem Zdrowia

Rodzaj umowy / Jednostka	EMC IM S.A.	EMC Piaseczno Sp. z o.o.	Mikulicz Sp. z o.o.	Lubmed Sp. z o.o.	PCZ Kowary Sp. z o.o.	EMC Silesia Sp. z o.o.	Zdrowie Sp. z o.o.	RCZ Sp. z o.o. w Lubinie	Ogółem	
									Kwota	%
Leczenie szpitalne	36 687	20 604	10 895		9 341	4 880	22 022	46 245	150 674	71,5%
Terapeutyczne programy zdrowotne	262							748	1 010	0,5%
Ambulatoryjna opieka specjalistyczna	7 985	1 500	1 138	1 990	1 943	706	913	2 716	18 891	9,0%
Ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne - kosztochłonne	2 353	115	55				559	245	3 327	1,6%
Rehabilitacja lecznicza	1 965	381		141	1 619			1 653	5 759	2,7%
POZ - opieka nocna i świąteczna	2 298						1 377		3 675	1,7%
Świadczenia pielęgnacyjne i opiekuńcze	2 460		788	121	1 221			661	5 251	2,5%
Opieka paliatywna i hospicyjna	0		432		920			1 188	2 540	1,2%
Leczenie stomatologiczne	228			360					588	0,3%
Opieka psychiatryczna i leczenie uzależnień		394	45		737				1 176	0,6%
Ratownictwo medyczne							3 535		3 535	
<b>Razem</b>	<b>54 238</b>	<b>22 994</b>	<b>13 353</b>	<b>2 612</b>	<b>15 781</b>	<b>5 586</b>	<b>28 406</b>	<b>53 456</b>	<b>196 426</b>	<b>93,2%</b>
Podstawowa opieka zdrowotna *	4 498		1 079	5 902	1 548	519		850	14 396	6,8%
<b>Ogółem umowy z NFZ</b>	<b>58 736</b>	<b>22 994</b>	<b>14 432</b>	<b>8 514</b>	<b>17 329</b>	<b>6 105</b>	<b>28 406</b>	<b>54 306</b>	<b>210 822</b>	<b>100,0 %</b>

\* wartości umów w zakresie Podstawowej Opieki Zdrowotnej wykazane są w kwotach wynikającej z szacunków Emitenta, na podstawie ilości zadeklarowanych pacjentów w poszczególnych jednostkach na koniec grudnia ubiegłego roku oraz na podstawie przyznanych limitów na świadczenia pomocy nocnej i świątecznej.

Na dzień 30 czerwca br. Grupa wykonała 10.481 tys. PLN tzw. nadwykonań (świadczeń wykonanych powyżej limitu przypadającego na okres zakończony 30 czerwca br.). W związku z przyjętą w Grupie polityką tworzenia odpisów aktualizujących (odpisy tworzone są na nadwykonania przekraczające poziom kontraktu rocznego) na dzień 30 czerwca objęto odpisem kwotę 1.050 tys. PLN.

Pozostała kwota nadwykonań – w przypadku niezyskania zwiększenia kontraktu – będzie sukcesywnie utylizowana, poprzez ograniczanie poziomu świadczeń planowych z częściowym przesunięciem ich do działalności komercyjnej. Równocześnie czynione są intensywne starania o zwiększenie kontraktów z NFZ w obszarach, w których występują największe zapotrzebowania na poszczególne usługi medyczne, których to konsekwencją są wykonywane nadwykonania.

## 12. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięcie przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

- Negocjacje z NFZ w sprawie zapłaty za nadwykonania szczególnie w zakresie pakietu onkologicznego.
- Zakończenie modernizacji budynku szpitala Bukowiec w Kowarach.
- Wdrożenie nowej koncepcji rozbudowy i modernizacji szpitala w Lubinie.
- Końcowe etapy prac związane z procesem wdrażania nowego programu finansowo-księgowego.

.....  
Prezes Zarządu  
*Agnieszka Szpara*

.....  
Członek Zarządu  
*Tomasz Suchowierski*

.....  
Członek Zarządu  
*Bożena Gołębiowska*

.....  
Członek Zarządu  
*Ireneusz Pikulicki*

Wrocław, 21 sierpnia 2015 r.