



**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
ZA ROK OBROTOWY 2013**

tj. okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku

**Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY EMC INSTYTUT MEDYCZNY**

**Wrocław, 11 marca 2014 r.**

**Spis treści**

<b>I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ</b>	<b>6</b>
I.1 Informacje ogólne	6
I.2 Grupa Kapitałowa EMC Instytut Medyczny	7
I.3 Władze Emitenta	10
<b>II. SYTUACJA FINANSOWA</b>	<b>12</b>
II.1 Wybrane dane finansowe	12
II.2 Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe	13
<b>III. POZOSTAŁE INFORMACJE</b>	<b>18</b>
<b>IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO</b>	<b>33</b>

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

W 2013 roku, poza bieżącą działalnością, Zarząd Spółki skoncentrował się na trzech obszarach istotnych dla dalszego rozwoju Grupy EMC IM SA, jakimi były:

1. Zakończenie procesu pozyskania inwestora, który zainwestował w Grupę EMC IM SA w celu zapewnienia finansowania dalszych akwizycji oraz integracji nowych szpitali.
2. Akwizycje nowych podmiotów medycznych do Grupy EMC IM SA oraz prowadzenie działań mających na celu identyfikację kolejnych jednostek szpitalnych do akwizycji.
3. Integracja, standaryzacja oraz podnoszenie jakości usług prowadzonych w ramach działalności medycznej w jednostkach należących do Grupy EMC Instytut Medyczny SA oraz wykorzystanie efektów synergii działających w sieci szpitali i przychodni.

Według Zarządu Spółki obecna sytuacja na rynku usług szpitalnych daje możliwość dynamicznego wzrostu Grupy w najbliższych latach. Niekorzystna kondycja ekonomiczna wielu publicznych szpitali, duże zadłużenie ich właścicieli (powiatów, a także samorządów wojewódzkich) oraz nowe regulacje zobowiązujące publicznych właścicieli do pokrywania strat swoich jednostek, powoduje, że wiele samorządów poszukuje partnerów zdolnych do poprowadzenia ich szpitali. Według regulacji zawartych w ustawie o działalności leczniczej z 15 kwietnia 2011 roku, samorząd będący właścicielem szpitala, który za rok 2012 oraz kolejne, wykazuje stratę finansową zobowiązany jest: do pokrycia straty, zamknięcia nierentownego szpitala lub jego przekształcenia w celu komercjalizacji. Dodatkowym obowiązkiem obciążającym finansowo właściciela szpitala jest doprowadzenie stanu infrastruktury szpitalnej do poziomu wymagań Ministerstwa Zdrowia. Inwestycje w tym zakresie mają być wykonane do końca 2016 roku. Wymienione czynniki powodują, że wielu publicznych właścicieli szpitali gotowych jest przekształcić swój podmiot i w celu jego ratowania znaleźć nowego inwestora, który będzie w stanie zapewnić placówce kontynuację działalności oraz dalszy rozwój.

EMC IM SA ze względu na skalę swojej działalności, doświadczenie w przekształcaniu szpitali publicznych oraz efektywne zarządzanie siecią szpitali i przychodni ma wiodącą pozycję na tym rynku, docenianą przez samorządowców.

Według wiedzy Zarządu EMC IM SA obecnie jest kilkadziesiąt samorządów, które rozpoczęły proces pozyskiwania inwestora do swojego szpitala.

Zarząd wykonał szereg prac, wspomnianych powyżej, w celu przygotowania Grupy EMC IM SA do intensywnego rozwoju w najbliższych latach. Proces rozwoju wymaga znacznych środków, dlatego Zarząd w 2013 roku sfinalizował rozpoczęty w 2012 roku proces wyłonienia inwestora finansowego zainteresowanego budowaniem przyszłej wartości Grupy EMC IM SA.

W wyniku tych działań głównym inwestorem EMC został fundusz Penta Investments, a drugim największym akcjonariuszem pozostała Grupa PZU, która zwiększyła zaangażowanie w Spółkę. Penta jest jednym z wiodących graczy w sektorze opieki zdrowotnej w tej części Europy. Inwestycje w branżę medyczną stanowią ponad 30 proc. aktywów jego portfela inwestycyjnego. W trakcie ostatniej dekady Penta zainwestowała ponad 400 mln euro i odpowiada za ponad 10 tys. miejsc pracy w tym sektorze w Czechach i na Słowacji.

Na powyższe składają się następujące najważniejsze aktualnie realizowane inwestycje w branży usług medycznych: sieć szpitali Svet zdravia (obecnie 10 szpitali na Słowacji) oraz przychodnie i kliniki medyczne ProCare (13 placówek na Słowacji).

Drugim największym inwestorem EMC IM jest Grupa PZU. Największy polski ubezpieczyciel jest obecny w Spółce od 2005 roku.

---

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

Dzięki wsparciu inwestorów i wygraniu postępowania przetargowego Grupa EMC w 2013 roku powiększyła się o Spółkę Zdrowie, która prowadzi Szpital w Kwidzynie. Zlokalizowana w województwie pomorskim placówka ma 160 łóżek i prowadzi 9 Oddziałów: chirurgię, chirurgię urazowo-ortopedyczną, urologię, położnictwo z ginekologią, noworodki i wcześniaki, pediatrię, internę, anestezjologię i intensywną terapię oraz Szpitalny Oddział Ratunkowy. Roczna wartość kontraktu z NFZ wynosi blisko 27 mln zł.

W grudniu 2013 roku w wyniku wygranego przetargu zawarta została umowa przedwstępna dotycząca akwizycji Regionalnego Centrum Zdrowia, które prowadzi Szpital w Lubinie. W lutym 2014 roku, po uzyskaniu zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, nastąpiło zawarcie umowy zakupu 100 % udziałów w spółce RCZ. Dolnośląska placówka ma ponad 400 łóżek i prowadzi 10 Oddziałów, Zakład Opiekuńczo-Pielęgnacyjny oraz hospicjum. Są to: choroby wewnętrzne z pododdziałami: pulmonologicznym i alergologicznymi, chirurgia ogólna i onkologiczna, reumatologia, anestezjologia i intensywna terapia, pediatria, neonatologia, ginekologia z położnictwem, oddział urazowo-ortopedyczny, Izba Przyjęć oraz hospicjum. Roczna wartość kontraktu z NFZ wynosi blisko 53 mln zł.

W celu sfinansowania akwizycji i inwestycji w rozwój Grupy Spółka przeprowadziła prywatną emisję akcji, kierowaną do największych akcjonariuszy i pozyskała z niej 72 mln zł.

Oprócz nowych akwizycji w Szpitalach Grupy EMC prowadzone były rozbudowy i modernizacje.

W lipcu 2013 rozpoczęły się prace budowlane w związku z rozbudową Szpitala Geriatrycznego im. Jana Pawła II i utworzeniem Centrum Badawczo-Rozwojowego (CBR). Katowicki Szpital, który obecnie ma 38 łóżek geriatrycznych, po rozbudowie dysponować będzie kolejnymi 26 łóżkami geriatrycznymi oraz 24 łóżkami rehabilitacyjnymi, a także Ośrodkiem Rehabilitacji wyposażonym w nowoczesny sprzęt rehabilitacyjny i badawczy. Po zakończeniu inwestycji Szpital będzie dysponował 88 łóżkami i stanie się największą placówką geriatryczną w Polsce.

Projekt CBR finansowany jest ze środków unijnych, na które Spółka otrzymała 3,4 mln zł z Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. W ramach projektu w szpitalu prowadzone będą prace nad poprawą jakości życia w wieku starszym, zwiększenia sprawności i samodzielności osób starszych oraz nowych metod leczenia. CBR tworzone będzie wspólnie z naukowcami z Wydziału Inżynierii Biomedycznej Politechniki Śląskiej. Zakończenie inwestycji planowane jest w połowie 2014 roku.

W 2013 roku rozpoczęła się rozbudowa Przychodni działającej przy Szpitalu św. Anny w Piasecznie. W parterowym budynku powstało piętro, w którym mieści się 10 gabinetów lekarskich. Jest to pierwszy etap rozbudowy piaseczyńskiej placówki, kolejny zakłada powiększenie Szpitala o jedną trzecią i zaoferowanie nowych usług medycznych. Przychodnia ma być uruchomiona wczesną wiosną 2014.

W ubiegłym roku prowadzone były także prace modernizacyjne w Szpitalu Bukowiec w Kowarach, gdzie powstaje m. in. nowy blok operacyjny i centralna sterylizacja, poprawie ulegają też warunki pobytu pacjentów.

W celu sprostania realizacji nowych projektów w 2013 roku wzmocniono zespół pracowników zajmujących się rozwojem Grupy EMC.

***Piotr Gerber***  
***Prezes Zarządu***

**Oświadczenie członków Zarządu**

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd EMC Instytut Medyczny SA niniejszym oświadcza, że:

wedle jego najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy.

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

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

.....  
Piotr Gerber  
Prezes Zarządu

.....  
Krystyna Wider-Poloch  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Józef Tomasz Juros  
Członek Zarządu

.....  
Zdzisław Andrzej Cepiel  
Członek Zarządu

## I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ

### I.1 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.

Przedmiotem działalności Spółki (zgodnie z ostatnią aktualizacją wprowadzoną w statucie Spółki decyzją Walnego Zgromadzenia z dnia 16 listopada 2009 roku) jest prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie:

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.

Od 2002 roku funkcjonuje wybudowany od podstaw Szpital Specjalistyczny z Przychodnią EuroMediCare przy ul. Pilczyckiej 144-148 we Wrocławiu.

W ramach EMC Instytut Medyczny SA funkcjonowały w okresie sprawozdawczym

#### w Polsce

- 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.
- Apteka otwarta w Kamieniu Pomorskim

Przedmiotem działalności Spółki (zgodnie z ostatnią aktualizacją wprowadzoną w statucie Spółki decyzją Walnego Zgromadzenia z dnia 10 stycznia 2010 roku) jest prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie:

1. opieki zdrowotnej (PKD 86),
2. badań naukowych i prac rozwojowych w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.19.Z)
3. pozostałych pozaszkolnych form edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowanych (PKD 85.59.B),
4. działalności związanej z wyżywieniem (PKD 56),
5. pozostałej finansowej działalności usługowej z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD 64.9),
6. robót budowlanych związanych z wnoszeniem budynków (PKD 41),
7. działalności związanej z obsługą rynku nieruchomości (PKD 68)
8. pozostałego doradztwa w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z),
9. działalności w zakresie architektury i inżynierii oraz związanego z nią doradztwa technicznego (PKD 71.1),
10. pozostałych badań i analiz technicznych (71.20.B)
11. sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (47.73.Z)
12. sprzedaż detaliczna wyrobów medycznych, włączając ortopedyczne, prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.74.Z)
13. produkcji podstawowych substancji farmaceutycznych oraz leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych (PKD 21).
14. robót związanych z budową rurociągów, linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych (PKD 42.2),
15. robót związanych z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych (PKD 42.21.Z),
16. robót związanych z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych (PKD 42.22.Z),
17. robót związanych z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej (PKD 42.9),
18. robót budowlanych specjalistycznych (PKD 43),
19. sprzedaży detalicznej prowadzonej w niewyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.1),

---

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

20. sprzedaży detalicznej żywności, napojów i wyrobów tytoniowych prowadzonej w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.2),
21. sprzedaży detalicznej wyrobów związanych z kulturą i rekreacją prowadzonej w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.6),
22. sprzedaży detalicznej kosmetyków i artykułów toaletowych prowadzonej w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.75.Z),
23. sprzedaży detalicznej pozostałych nowych wyrobów prowadzonej w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.78.Z),
24. hoteli i podobnych obiektów zakwaterowania (PKD 55.10.Z),
25. obiektów noclegowych turystycznych i miejsc krótkotrwałego zakwaterowania (PKD 55.20.Z),
26. pozostałego zakwaterowania (PKD 55.90.Z),
27. wydawania książek i periodyków oraz pozostałej działalności wydawniczej, z wyłączeniem w zakresie oprogramowania (PKD 58.1),
28. działalności firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z),
29. doradztwa związanego z zarządzaniem (PKD 70.2),
30. badań naukowych i prace rozwojowych w dziedzinie biotechnologii (PKD 72.11.Z),
31. badań rynku i opinii publicznej (PKD 73.20.Z),
32. działalności w zakresie specjalistycznego projektowania (PKD 74.10.Z),
33. pozostałej działalności profesjonalnej, naukowej i technicznej, gdzie indziej niesklasyfikowanej (PKD 74.90.Z),
34. wynajmu i dzierżawy pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowanej (PKD 77.39.Z),
35. dzierżawy własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (PKD 77.40.Z),
36. działalności związanej z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników (PKD 78.10.Z),
37. pozostałej działalności związanej z udostępnianiem pracowników (PKD 78.30.Z),
38. szkół zawodowych, z wyłączeniem szkół policealnych (PKD 85.32),
39. działalność wspomagająca usługi finansowe oraz ubezpieczenia i fundusze emerytalne (PKD 66).

## I.2 Grupa Kapitałowa EMC Instytut Medyczny

EMC Instytut Medyczny SA tworzyła na dzień 31 grudnia 2013 roku Grupę Kapitałową, która składa się z jednostki dominującej EMC Instytut Medyczny SA oraz jednostek zależnych.

- **“Lubmed” Sp. z o.o.**

Zespół trzech przychodni położonych w Lubinie

Udziały w Spółce Lubmed Sp. z o.o. nabywane były w dniach: 8 lutego 2005 roku – 52 % udziałów, w dniu 28 września 2005 roku - 70 % udziałów oraz dnia 18 czerwca 2008 roku – 0,30 % udziałów. Na dzień 31.12.2013 roku Spółka EMC Instytut Medyczny SA była właścicielem 100% udziałów w Spółce Lubmed.

- **„Mikulicz” Sp. z o.o.**

Szpital czterooddziałowy z przychodnią, położony 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 31.12.2013 roku EMC Instytut Medyczny SA posiada łącznie 94,27 % udziałów w kapitale 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.

---

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

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

Szpital specjalistyczny (geriatryczny) z przychodnią, położony 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. złotych. 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. złotych 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 oraz porozumienia z dnia 20 grudnia 2010 roku, Miasto wniosło do spółki wkład pieniężny w kwocie 1.574.000 zł w celu podwyższenia kapitału zakładowego i objęło w zamian 1.574 udziały o wartości po 1.000 zł każdy.

W dniu 12.07.2012 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 5.100.000 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 wynosi 13.802.000 zł.

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania EMC Instytut Medyczny SA posiada łącznie 80,63 % udziałów w kapitale zakładowym EMC Silesia Sp. z o.o.

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

Szpital powiatowy czterooddziałowy, położony 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 w Kowarach podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o 534.786 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 z o.o. Powiatowe Centrum Zdrowia w Kowarach podniesiono kapitał zakładowy o kwotę 2.979.522 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 2.979.522 zostały w całości pokryte wkładem pieniężnymi potwierdzone wpisem w KRS z dnia 17.03.2010 r.

W dniu 5 maja 2010 roku uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z o.o. Powiatowe Centrum Zdrowia w Kowarach podniesiono kapitał zakładowy o kwotę 2.979.522 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 2.979.522 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 z o.o. Powiatowe Centrum Zdrowia w Kowarach podniesiono kapitał zakładowy o kwotę 1.506.569 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 1.506.569 zł zostały w całości pokryte wkładem pieniężnymi potwierdzone wpisem w KRS z dnia 24.01.2012 r.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku EMC Instytut Medyczny SA posiada 16.322 udziały o łącznej wartości 12.469.681 zł co stanowi 96,17 % w kapitale zakładowym Spółki.



Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

- **Zespół Przychodni „Formica” Sp. z o.o.**

Trzy przychodnie POZ i specjalistyczne we Wrocławiu

Dnia 30 grudnia 2009 roku Spółka EMC Instytut Medyczny SA podjęła uchwałę o przystąpieniu do Spółki PZF Formica Sp. z o.o. Emitent objął 1.000 nowo utworzonych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym o wartości nominalnej 100 złotych każdy i pokrył je w całości wkładem pieniężnym w wysokości 3 980 000 zł. Nadwyżka wkładu pieniężnego na podwyższenie kapitału zakładowego Spółki ponad łączną wartość nominalną obejmowanych udziałów) została przekazana na kapitał zapasowy ZP „Formica” Sp. z o.o.

Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Zespół Przychodni „Formica” Sp. z o.o. z dnia 30 marca 2010 roku, dokonano dobrowolnego umorzenia 900 udziałów należących do wspólnika Piotra Gerbera, potwierdzonego wpisem w KRS z dnia 6 października 2010 roku.

W dniu 30 kwietnia 2013 roku nastąpiło umorzenie udziałów wspólnika posiadającego 7,87% udziałów w kapitale zakładowym Spółki w wyniku czego EMC Instytut Medyczny na dzień bilansowy posiada 100 % udziałów w kapitale spółki ZP Formica Sp. z o.o.

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

Opieka medyczna wyjazdowa

W dniu 29 marca 2010 roku na podstawie aktu notarialnego Emitent nabył 100 % udziałów w spółce Medycyna Familijna Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach przy ulicy Morawa 31. Spółka Medycyna Familijna powstała w 2001 roku i decyzją nr 01981 Wojewody Śląskiego z dnia 9 listopada tego roku została wpisana do rejestru zakładów opieki zdrowotnej pod numerem 2401981. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest ochrona zdrowia i opieka społeczna Ponadto, zgodnie z KRS, działalność Spółki obejmuje edukację, handel hurtowy i detaliczny, obsługę nieruchomości, wynajem maszyn i urządzeń, informatykę, naukę oraz pozostałą działalność usługową.

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,
- zmianie zakresu działalności spółki.

Prowadzony obecnie NZOZ prowadzi działalność w zakresie:

- geriatrycznej opieki domowej,
- pielęgniarskiej opieki domowej,
- rehabilitacji domowej,
- poradni geriatrycznej.

- **„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 tys. zł każdy. Wszystkie udziały w kapitale zakładowym objął jedyny wspólnik EMC Instytut Medyczny SA.

Podstawowym przedmiotem działalności spółki zgodnie z PKD jest opieka zdrowotna.

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 tys. zł każdy. Wszystkie udziały w kapitale zakładowym Spółki obejmuje jedyny wspólnik EMC Instytut Medyczny S.A. 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 Zgromadzenie 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 tys. 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 kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

wszystkie udziały w kapitale zakładowym spółki o łącznej wartości 6.301 tys. zł obejmuje jedyny wspólnik – EMC IM SA i pokrywa 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 IM SA, stanowiącej Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej – Szpital Św. Anny w Piasecznie, zgodnie z wyceną rzeczoznawcy majątkowego z dnia 15 stycznia 2011 roku.

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

Dnia 31 maja 2013 roku Emitent podpisał 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 Emitent przez 5 lat będzie użytkował 87,4867% udziałów "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 Emitent wejdzie w posiadanie użytkowanych wcześniej udziałów. O zawarciu umowy informowano w trybie raportu bieżącego nr 53/2013 z dnia 31 maja 2013 roku. 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 Emitent sprawuje kontrolę nad Spółką.

Przedmiotem działalności Grupy jest prowadzenie działalności gospodarczej min. w zakresie:

- ochrony zdrowia ludzkiego
- prace badawczo - rozwojowych w dziedzinie nauk medycznych i farmacji
- pozaszkolnych form kształcenia
- leasingu finansowego i pośrednictwa finansowego
- obsługi nieruchomości

### I.3 Władze Emitenta

Organami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie
- Rada Nadzorcza
- Zarząd

**Zarząd** jest czteroosobowym organem zarządzającym, w skład którego na dzień publikacji niniejszego sprawowania wchodzi:

Piotr Gerber	Prezes Zarządu
Krystyna Wider – Poloch	Wiceprezes Zarządu
Józef Tomasz Juros	Członek Zarządu
Zdzisław 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.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Do składania oświadczeń woli w imieniu spółki upoważnieni są:

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

W omawianym okresie nie dokonano zmian w składzie Zarządu:

**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 dniu 20 sierpnia 2013 roku podczas posiedzenia Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało zmiany składu Rady Nadzorczej.

---

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

Z dotychczasowych funkcji odwołano:

Panią Hannę Gerber – Przewodniczącą Rady Nadzorczej  
Panią Aleksandrę Żmudzińską – Wiceprzewodniczącą Rady Nadzorczej,  
Panią Danutę Smoleń – członek KA  
Pana Marka Michalskiego  
Pana Marcina Szubę  
Pana Witolda Pawła Kalbarczyka

**Jednocześnie w skład Rady Nadzorczej powołano następujące osoby :**

Panią Hannę Marzenę Gerber na funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej  
Pana Vaclava Jirku na funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej  
Pana Eduarda Maták  
Pana Waldemara Krzysztofa Kmiecika  
Pana Michała Wnorowskiego  
Pana Artura Smolarka

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Hanna Marzena Gerber Przewodnicząca Rady Nadzorczej  
Vaclav Jirku Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej  
Eduard Maták  
Waldemar Krzysztof Kmiecik  
Michał Wnorowski  
Artur Smolarek

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

Vaclav Jirku Przewodniczący Komitetu Audytu  
Waldemar Krzysztof Kmiecik Członek Komitetu Audytu  
Michał Wnorowski Członek Komitetu Audytu.

Do zadań komitetu należy:

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

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

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

WYBRANE DANE FINANSOWE NA:		31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	dynamika (r/r)
		W TYS. PLN	W TYS. PLN	W TYS. EUR	W TYS. EUR	
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	172 556	157 517	40 977	37 741	109,5%
2	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 647	3 839	866	920	95,0%
3	Zysk (strata) brutto	740	548	176	131	135,5%
4	Zysk (strata) netto	171	515	41	123	33,2%
5	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 191	14 493	2 420	3 473	70,3%
6	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-28 673	-5 636	-6 809	-1 350	508,7%
7	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	66 639	-3 761	15 825	-901	-1 771,8%
8	Przepływy pieniężne netto razem	48 157	5 096	11 436	1 221	945,0%
9	Aktywa razem	231 397	142 246	55 796	34 794	162,4%
10	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	92 376	74 958	22 274	18 335	123,2%
11	Zobowiązania długoterminowe	43 471	31 474	10 482	7 699	138,1%
12	Zobowiązania krótkoterminowe	48 905	43 484	11 792	10 636	112,5%
13	Kapitał własny	139 021	67 288	33 522	16 459	206,6%
14	Kapitał zakładowy	48 078	33 309	11 593	8 148	144,3%
15	Średnioważona liczba akcji	8 438 212	8 115 946	8 438 212	8 115 946	104,0%
16	Zysk ( strata) na jedną akcję w PLN	0,0203	0,0635	0,0048	0,0152	31,9%
17	Wartość księgowa na jedną akcję w PLN	16,4752	8,2908	3,9726	2,0280	198,7%
18	EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	12 768	11 448	3 032	2 743	111,5%

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

Kurs obowiązujący na dzień 31 grudnia 2012 roku                   1 EUR = 4,0882 PLN  
Średni kurs obowiązujący w okresie 2012 roku                   1 EUR = 4,1736 PLN

Kurs obowiązujący na dzień 31 grudnia 2013 roku                   1 EUR = 4,1472 PLN  
Średni kurs obowiązujący w okresie 2013 roku                   1 EUR = 4,2110 PLN

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

## II.2 Podstawowe wielkości ekonomiczno – finansowe

Aktywa	Stan na dzień				Dynamika r/r
	31.12.2013 zbadane	31.12.2012 - zbadane	Struktura		
			31.12.2013	31.10.2012	
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>151 707</b>	<b>113 989</b>	<b>65,56%</b>	<b>80,1%</b>	<b>133,09%</b>
Wartości niematerialne i prawne	4 177	3 708	1,81%	2,6%	112,65%
Rzeczowe aktywa trwałe	132 561	108 008	57,29%	75,9%	122,73%
Nieruchomości inwestycyjne					
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	11 691		5,06 %		100%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 276	2 270	1,42%	1,6%	144,32%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2	3	0,00%	0,0%	66,67%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>79 690</b>	<b>28 257</b>	<b>34,44%</b>	<b>19,9%</b>	<b>282,02%</b>
Zapasy	1 981	1 223	0,86%	0,9%	161,98%
Należności z tytułu dostaw i usług	16 814	13 910	7,27%	9,8%	120,88%
Pozostałe należności	403	210	0,17%	0,1%	191,90%
Należności z tytułu podatku dochodowego	12	76	0,01%	0,1%	15,79%
Pochodne instrumenty finansowe					
Pozostałe aktywa finansowe					
Pozostałe aktywa niefinansowe					
Rozliczenia międzyokresowe	795	1 314	0,34%	0,9%	60,50%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	59 685	11 524	25,79%	8,1%	517,92%
Aktywa trwałe zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży					
<b>Aktywa razem</b>	<b>231 397</b>	<b>142 246</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>162,67%</b>

Pasywa	Stan na dzień				Dynamika r/r
	31.12.2013	31.12.2012 - zbadane	Struktura		
			31.12.2013	31.12.2012	
<b>Kapitał własny</b>	<b>134 880</b>	<b>64 189</b>	<b>58,3%</b>	<b>45,1%</b>	<b>210,13%</b>
Kapitał podstawowy	48 078	33 309	20,8%	23,4%	144,34%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej					
Kapitał zapasowy	81 325	25 204	35,1%	17,7%	322,67%
Kapitał rezerwowy	-4 635	-4 635	-2,0%	-3,3%	100,00%
Środki z emisji akcji					
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	192	156	0,1%	0,1%	123,08%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wartości firmy					
Zyski zatrzymane	9 920	10 155	4,3%	7,1%	97,69%
<b>Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących</b>	<b>4 141</b>	<b>3 099</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,2%</b>	<b>133,62%</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>139 021</b>	<b>67 288</b>	<b>60,1%</b>	<b>47,3%</b>	<b>206,61%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>43 471</b>	<b>31 474</b>	<b>18,8%</b>	<b>22,1%</b>	<b>138,12%</b>
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	1 127	1 191	0,5%	0,8%	94,65%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 493	956	1,1%	0,7%	260,77%
Pozostałe rezerwy	1 648	1 311	0,7%		
Kredyty i pożyczki	16 940	18 259	7,3%	12,8%	92,78%

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	6 860	6 805	3,0%	4,8%	100,81%
Z tytułu leasingu	1 636	2 399	0,7%	1,7%	68,20%
Pozostałe zobowiązania	7 545	85	3,3%	0,1%	8 876,47%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 222	468	2,3%	0,3%	1 115,81%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>48 905</b>	<b>43 484</b>	<b>21,1%</b>	<b>30,6%</b>	<b>112,47%</b>
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	285	0	0,1%	0,0%	100%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	879	66	0,4%	0,0%	1 331,82%
Kredyty i pożyczki	21 537	19 166	9,3%	13,5%	112,37%
Z tytułu dostaw i usług	13 205	13 794	5,6%	9,7%	95,73%
Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	168	232	0,1%	0,2%	72,41%
Z tytułu leasingu	1 679	1 388	0,7%	1,0%	120,97%
Z tytułu podatku dochodowego	185	198	0,1%	0,1%	93,43%
Pozostałe zobowiązania	8 072	6 974	3,5%	4,9%	115,74%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 895	1 666	1,3%	1,2%	173,77%
<b>Pasywa razem</b>	<b>231 397</b>	<b>142 246</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>162,67%</b>

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość aktywów trwałych wyniosła 151.707 tys. zł (stanowiąc 65,56 % aktywów ogółem) i wzrosła w stosunku do roku 2012 o ponad 33 %, głównie w wyniku objęcia kontrolą spółki NZOZ Zdrowie Sp. z o.o. w Kwidzynie.

Poziom aktywów obrotowych na dzień 31 grudnia 2013 jest wyższy o 51.433 tys. zł od ich poziomu na 31 grudnia 2012 roku.

Najwyższy wzrost dotyczy stanu środków pieniężnych (ponad pięciokrotny wzrost) i wynika z wpływu środków pieniężnych z podwyższenia kapitału w ramach emisji akcji serii H.

Wzrostowi uległ poziom należności z tytułu dostaw i usług o 20,88% w stosunku do roku poprzedniego – jest to związane (poza ujęciem należności Spółki Zdrowie Sp. z o.o.) wzrostem poziomu przychodów ze sprzedaży.

Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosił 134.880 tys. z (stanowiąc 58,3 % wartości pasywów) i wzrósł w stosunku do roku 2012 o ponad 110%.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniosły 43.471 tys. zł i wzrosły w stosunku do 2012 roku o 11.997 tys. zł (o 38,12 %).

Na wspomniany wzrost wpłynęło ujęcie na dzień 31 grudnia 2013 roku zobowiązania Emitenta z tytułu przyrzeczonej zapłaty za udziały Spółki Zdrowie (6.800 tys. zł) oraz zobowiązania z tytułu dzierżawy udziałów w wymienionej spółce (664 tys. zł).

Ponadto Spółka EMC Silesia wykazała w Długoterminowych Rozliczeniach Międzyokresowych na koniec roku łącznie 2.103 tys. zł z tego 662 tys. zł stanowiła wartość nieodpłatnie otrzymanych środków trwałych, 1.437 tys. zł stanowiła dotacja z Ministerstwa Gospodarki na rozbudowę Centrum Badawczo Rozwojowego.

W wyniku objęcia kontrolą spółki NZOZ Zdrowie w rozliczeniach międzyokresowych przychodów wykazano wartość nieodpłatnie otrzymanych środków trwałych oraz dotacji (łącznie 1.887 tys. zł), rozliczane w czasie przychody z tytułu dzierżawy nieruchomości (553 tys. zł) oraz rezerwy na zobowiązania pracownicze i roszczenia pracownicze (odpowiednio 604 tys. zł i 565 tys. zł).

Zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 48.905 tys. zł wzrosły w stosunku do stanu na koniec 2012 roku o 5.421 tys. zł (12,47%). Poza wpływem ujęcia w bilansie zobowiązań spółki NZOZ Zdrowie, na ogólny wzrost stanu zobowiązań krótkoterminowych wpłynęło ujęcie w tej pozycji całości kredytu inwestycyjnego zaciągniętego na sfinansowanie modernizacji szpitala Bukowiec (Spółka zależna PCZ Kowary w niewielkim stopniu nie wypełniła części warunków finansowych (wskaźników) dotyczących tego kredytu).

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

## Struktura przychodów

Pozycja	Za rok zakończony			Struktura	Dynamika r/r
	31 grudnia 2013		31 grudnia 2012		
<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>172 556</b>	<b>99,1%</b>	<b>157 517</b>	<b>99,1%</b>	<b>109,5%</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	169 909	97,7%	155 244	97,7%	109,4%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 647	1,4%	2 273	1,4%	116,5%
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>1 799</b>	<b>0,6%</b>	<b>980</b>	<b>0,6%</b>	<b>183,6%</b>
<b>Przychody finansowe</b>	<b>175</b>	<b>0,3%</b>	<b>443</b>	<b>0,3%</b>	<b>39,5%</b>
<b>Razem przychody</b>	<b>175 530</b>	<b>100,0%</b>	<b>158 940</b>	<b>100,0%</b>	<b>109,8%</b>

## Struktura przychodów ze sprzedaży wg odbiorców usług

Pozycja	Za rok zakończony				dynamika
	2013		2012		
NFZ, w tym:	141 228	81,84%	128 025	81,28%	110,31%
- sprzedaż zafakturowana	140 638	81,50%	127 123	80,70%	110,63%
- nadwykonania	590	0,34%	902	0,57%	65,41%
Klienci komercyjni	23 454	13,59%	23 463	14,90%	99,96%
Towarzystwa ubezpieczeniowe	4 334	2,51%	3 193	2,03%	135,73%
Pozostałe przychody	3 540	2,05%	2 836	1,80%	124,82%
<b>Ogółem</b>	<b>172 553</b>	<b>100,00%</b>	<b>157 517</b>	<b>100,00%</b>	<b>109,55%</b>

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy w trakcie 2013 roku była sprzedaż usług medycznych w ramach kontraktów z NFZ. Działalność ta w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wygenerowała prawie 82 % osiągniętych przez Grupę przychodów ze sprzedaży, podobnie jak w analogicznym okresie 2012 roku.

Ogółem w trakcie roku zakończony 31 grudnia 2013 roku Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży wyższe o 15.039 tys. zł. od przychodów osiągniętych w okresie 2012 roku.

Na wzrost poziomu przychodów złożyło się przede wszystkim rozszerzenie Grupy o spółkę NZOZ Zdrowie, której obroty za okres kontroli (tj. od 1 sierpnia do 31.12 2013 roku) wyniosły 12.353 tys. zł.

Wśród pozostałych spółek największe wzrosty przychodów r/r zanotowały Mikulicz Sp. z o.o. (wzrost o 1.476 tys. zł), Lubmed Sp. z o.o. (o 878 tys. zł), EMC Instytut Medyczny SA (o 518 tys. zł).

Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 1.799 tys. zł. wobec 980 tys. zł uzyskanych w analogicznym okresie roku poprzedniego – oznacza to wzrost ich wartości o 819 tys. zł, z tego 476 tys. zł. to przychody spółki NZOZ Zdrowie Sp. z o.o. za okres objęty kontrolą EMC Instytut Medyczny SA.

Na ww. pozycję składają się przede wszystkim rozwiązywane rezerwy oraz odwrócone odpisy aktualizacyjne na należności jak również przychody rozliczane w czasie.

W 2013 roku Grupa uzyskała 175 tys. zł przychodów finansowych, podczas, gdy rok wcześniej było to 443 tys. zł. W obu okresach przychody finansowe dotyczyły głównie odsetek od lokat.

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

## Zestawienie kosztów Grupy

Pozycja	Za rok zakończony				Dynamika r/r
	31 grudnia 2013		31 grudnia 2012		
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>169 075</b>	<b>97,3%</b>	<b>153 767</b>	<b>97,1%</b>	<b>110,0%</b>
Amortyzacja	9 121	5,4%	7 609	4,9%	119,9%
Zużycie materiałów i energii	21 804	12,9%	19 762	12,9%	110,3%
Usługi obce	62 779	37,1%	57 695	37,5%	108,8%
Podatki i opłaty	2 178	1,3%	2 190	1,4%	99,5%
Wynagrodzenia	58 762	34,8%	53 672	34,9%	109,5%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	10 240	6,1%	9 247	6,0%	110,7%
Pozostałe koszty rodzajowe	2 187	1,3%	1 788	1,2%	122,3%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 004	1,1%	1 804	1,2%	111,1%
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>1 633</b>	<b>0,9%</b>	<b>891</b>	<b>0,6%</b>	<b>183,3%</b>
<b>Koszty finansowe</b>	<b>3 082</b>	<b>1,8%</b>	<b>3 734</b>	<b>2,4%</b>	<b>82,5%</b>
<b>Razem koszty</b>	<b>173 790</b>	<b>100,0%</b>	<b>158 392</b>	<b>100,0%</b>	<b>109,7%</b>

W 2013 roku Grupa EMC poniosła koszty operacyjne w wysokości 169.075 tys. zł wobec 153.767 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza ich wzrost o 15.308 tys. zł, z tego 13.614 tys. zł stanowiły koszty wygenerowane w spółce NZOZ Zdrowie (w okresie sprawowania kontroli przez EMC Instytut Medyczny SA).

Pozostałe przyczyny wzrostu kosztów:

- wzrost kosztów usług obcych – w szczególności usług medycznych świadczonych przez personel medyczny (lekarzy, pielęgniarki i położne). Ogółem w porównaniu do roku 2012 roku usługi obce wzrosły o 4.412 tys. zł.
- Wzrost amortyzacji związany z zakupami środków trwałych oraz oddaniem do użytkowania modernizowanych środków trwałych.
- Proporcjonalny wzrost wszystkich kosztów zmiennych, związanych bezpośrednio z wzrostem przychodów ze sprzedaży.

Nominalny wzrost kosztów nie wpłynął na zmianę ich struktury. Dominującą pozycję, podobnie jak w tym samym okresie ubiegłego roku, utrzymały koszty wynagrodzeń, ich udział w kosztach ogółem wyniósł 34,8 %.

Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 pozostałe koszty operacyjne wyniosły 1.633 tys. zł wobec 891 tys. zł poniesionych w analogicznym okresie roku poprzedniego – oznacza to wzrost ich wartości o 83,3%.

Na kwotę tę złożyły się przede wszystkim koszty poniesione w Spółce NZOZ Zdrowie w kwocie 395 tys. zł ( w tym 253 tys. z tytułu utworzenia rezerwy na świadczenia pracownicze ), koszty rezerw na świadczenia pracownicze w kwocie 354 tys. zł utworzone w spółce PCZ Kowary Sp. z o.o. oraz odpis utworzony w spółce EMC HCL Ltd. na przeterminowane należności w kwocie 248 tys. zł

Koszty finansowe poniesione w roku 2013 wyniosły 3.082 tys. zł i były niższe o 652 tys. zł. od poniesionych w okresie zakończonym 31 grudnia 2012 roku.

Spadek kosztów finansowych spowodowany był zmniejszeniem w trakcie 2013 roku zaangażowania w zewnętrzne oprocentowane źródła finansowania – kredyty i leasingi.

Taki układ uzyskanych przychodów i poniesionych kosztów spowodował ukształtowanie się wyniku Grupy przed opodatkowaniem za 12 m-cy 2013 roku na poziomie 740 tys. zł i był wyższy od osiągniętego w roku 2012 o 192 tys. zł.



Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

## Wskaźniki finansowe istotne dla oceny sytuacji finansowej Grupy:

Wskaźniki rentowności				
Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2013	31.12.2012
rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk brutto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	0,43%	0,35%
rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	0,10%	0,32%
rentowność majątku (ROA)	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{średnioroczny stan aktywów}}$	max	0,01%	0,37%
rentowność kapitału własnego (ROE)	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{średnioroczny stan kapitału własnego}}$	max	0,16%	0,81%

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2013	31.12.2012
wskaźnik rotacji należności w dniach	$\frac{(\text{przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług} / \text{przychody ze sprzedaży}) * 365}{}$	min	32	31
wskaźnik rotacji zapasami w dniach	$\frac{(\text{średni stan zapasów} / \text{przychody ze sprzedaży}) * 365}{}$	min	3	3
wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	$\frac{(\text{przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} / \text{przychody ze sprzedaży}) * 365}{}$	min	29	28

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2013	31.12.2012
stopa zadłużenia ogółem	$\frac{\text{zobowiązania (zadłużenie) ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$	0,3 - 0,5	0,40	0,53
pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi	$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{rezerwy długoterminowe})}{\text{aktywa trwale}}$	max	0,95	0,62
trwałości struktury finansowej	$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe} + \text{rezerwy długoterminowe})}{\text{aktywa ogółem}}$	max	0,62	0,50
wskaźnik płynności bieżącej	$\frac{(\text{aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe})}{\text{zobowiązania krótkoterminowe - kredyty krótkoterminowe}}$	1,5 - 2,0	2,88	1,11
wskaźnik płynności szybkiej	$\frac{(\text{aktywa obrotowe - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe})}{\text{zobowiązania krótkoterminowe - kredyty krótkoterminowe}}$	0,8 - 1,2	2,81	1,06
wskaźnik płynności gotówkowej	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe - kredyty krótkoterminowe}}$	0,8 - 1,2	2,18	0,47

---

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

---

W 2013 roku Grupa kontynuowała inwestycje rozpoczęte w roku 2012 oraz realizowano nowe – wynikające ze zobowiązań inwestycyjnych powstałych w momencie nabywania kolejnych jednostek. Emitent jest zobowiązany do wywiązywania się z umownych zobowiązań niezależnie od czynników wewnętrznych a przede wszystkim zewnętrznych, wynikających z sytuacji gospodarczej przekładającej się na zamożność społeczeństwa i sytuację finansową NFZ – głównego odbiorcy usług.

Największe inwestycje prowadzone w 2013 roku to kontynuacja zakończenia rozbudowy szpitala geriatrycznego w Katowicach oraz dalsza modernizacja szpitala Bukowiec w Kowarach – planowane do roku 2014.

Ponadto, przeprowadzono proces rozbudowy przychodni przy szpitalu św. Anny w Piasecznie, modernizacji przychodni specjalistycznej w Świebodzicach oraz modernizacji częściowej budynku ZOL w Kowarach.

Wzrost produktywności majątku spowodowany jest dochodzeniem nowouruchomionych inwestycji, do oczekiwanego poziomu produktywności.

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

Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2013 roku wzrosła w porównaniu do analogicznego okresu 2012 roku z 142.246 do 231.397 tys. zł, w tym z tytułu objęcia konsolidacją spółki NZOZ Zdrowie o 12.945 tys. zł.

Po stronie aktywów wzrosły, przede wszystkim aktywa obrotowe ( stan środków pieniężnych z wpływów z emisji akcji serii H) oraz należności z tytułu dostaw i usług związane ze wzrostem przychodów ze sprzedaży.

Na inwestycje długoterminowe w łącznej kwocie 11.691 tys. zł składają się: zaliczka na majątek finansowy (10.729 tys. zł) oraz wartość nieruchomości inwestycyjnych Spółki NZOZ Kwidzyn Sp. z o.o. (962 tys. zł).

Po stronie pasywów, w efekcie emisji serii H, nastąpił wzrost kapitałów własnych.

Dodatknie przepływy pieniężne w skali roku wynikały z nadwyżki wpływów z działalności operacyjnej i emisji akcji nad wydatkami inwestycyjnymi i finansowymi.

Na poziom wskaźników zadłużenia i płynności w sposób pozytywny wpłynęło pozyskanie środków z emisji akcji Serii H.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku udział zobowiązań w finansowaniu działalności Grupy, mierzony wskaźnikiem ogólnego zadłużenia (liczonym jako iloraz zobowiązań ogółem i sumy aktywów ogółem) wyniósł 40,00 % (52,70% na dzień 31 grudnia 2012 roku).

W analizowanym okresie wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych (liczony jako iloraz kapitałów obcych i kapitałów własnych) wynoszący 66,45 % uległ istotnemu zmniejszeniu w stosunku do 2012 roku, kiedy to wynosił 111,40 %.

### III. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

W dniu 31 maja 2013 roku Emitent zawarł z Powiatem Kwidzyńskim, Miastem Kwidzyn, PEC sp. z o.o. w Kwidzynie, PWiK sp. z o.o. umowę przedwstępną nabycia i użytkowania udziałów w Spółce "Zdrowie" Sp. z o.o. (szczegóły w punkcie III.6 niniejszego sprawozdania).

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 Emitent sprawuje kontrolę nad Spółką.

Dla zobrazowania wpływu nowej spółki NZOZ Zdrowie Sp. z o.o. na wyniki Grupy, przedstawiono poniższe zestawienie:

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

Pozycja	Grupa bez NZOZ Zdrowie Sp. z o.o.			Grupa z NZOZ Zdrowie Sp. z o.o.		
	2013	2012	Dynamika r/r a/b	NZOZ Zdrowie Sp. z o.o w Kwidzynie	Ogółem Grupa	Dynamika r/r e/b
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)	(f)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>160 203</b>	<b>157 517</b>	<b>101,71%</b>	<b>12 353</b>	<b>172 556</b>	<b>109,55%</b>
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>155 486</b>	<b>153 767</b>	<b>101,12%</b>	<b>13 589</b>	<b>169 075</b>	<b>109,96%</b>
Amortyzacja	7 954	7 609	104,53%	1 167	9 121	119,87%
Zużycie materiałów i energii	20 061	19 762	101,51%	1 743	21 804	110,33%
Usługi obce	58 699	57 695	101,74%	4 080	62 779	108,81%
Podatki i opłaty	2 099	2 190	95,84%	79	2 178	99,45%
Wynagrodzenia	53 589	53 672	99,85%	5 173	58 762	109,48%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	9 094	9 247	98,35%	1 146	10 240	110,74%
Pozostałe koszty rodzajowe	1 986	1 788	111,07%	201	2 187	122,32%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 004	1 804	111,09%	0	2 004	111,09%
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>4 717</b>	<b>3 750</b>	<b>125,79%</b>	<b>-1 236</b>	<b>3 481</b>	<b>92,83%</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>1 370</b>	<b>980</b>	<b>139,80%</b>	<b>429</b>	<b>1 799</b>	<b>183,57%</b>
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>1 244</b>	<b>891</b>	<b>139,62%</b>	<b>389</b>	<b>1 633</b>	<b>183,28%</b>
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>4 843</b>	<b>3 839</b>	<b>126,15%</b>	<b>-1 196</b>	<b>3 647</b>	<b>95,00%</b>
<b>Przychody finansowe</b>	<b>162</b>	<b>443</b>	<b>36,57%</b>	<b>13</b>	<b>175</b>	<b>39,50%</b>
<b>Koszty finansowe</b>	<b>2 918</b>	<b>3 734</b>	<b>78,15%</b>	<b>164</b>	<b>3 082</b>	<b>82,54%</b>
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>2 087</b>	<b>548</b>	<b>380,84%</b>	<b>-1 347</b>	<b>740</b>	<b>135,04%</b>
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>2 087</b>	<b>548</b>	<b>380,84%</b>	<b>-1 347</b>	<b>740</b>	<b>135,04%</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>841</b>	<b>33</b>	<b>2548,48%</b>	<b>-272</b>	<b>569</b>	<b>1724,24%</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>1 246</b>	<b>515</b>	<b>241,94%</b>	<b>-1 075</b>	<b>171</b>	<b>33,20%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>12 797</b>	<b>11 448</b>	<b>111,78%</b>	<b>-29</b>	<b>12 768</b>	<b>111,53%</b>
<b>Marża EBITDA</b>	<b>7,99%</b>	<b>7,27%</b>	<b>109,91%</b>	<b>-0,23%</b>	<b>7,40%</b>	<b>-3,17%</b>

Przychody Grupy bez uwzględniania Spółki NZOZ Zdrowie Sp. z o.o. wzrosły r/r o 2.686 tys. zł, wynik ze sprzedaży wyniósł 4.717 tys. zł tj. o 967 tys. zł więcej niż w roku ubiegłym a marża ze sprzedaży wyniosła 3,0 % i była równa osiągniętej w roku 2012.

Wynik netto w kwocie 1.246 tys. zł był ponad 240 % lepszy od wyniku roku ubiegłego.

Wyniki Spółki NZOZ Zdrowie Sp. z o.o. ujęte w sprawozdaniu Grupy obejmują okres sprawowania kontroli tj. od 01.08.2013 r do 31.12.2013 roku.

Na potrzeby ustalenia ceny nabycia skorygowano ceny środków trwałych do wartości godziwej (zgodnie z wyceną rzeczoznawcy) oraz zweryfikowano okresy technicznej użyteczności tych środków.

Generalnie skrócono dotychczas stosowane okresy umorzeniowe, co wpłynęło na znaczny wzrost amortyzacji rocznej (w stosunku do wcześniej prezentowanej w sprawozdaniach Spółki).

Dodatkowo wprowadzono zmiany w kalkulacji rezerw na świadczenia pracownicze.

Powyższe zmiany zmniejszyły wynik roku 2013 i będą miały podobny wpływ na wyniki przyszłych okresów.

Ponadto na wyniki Grupy zaprezentowane w sprawozdaniu znaczący wpływ miały następujące czynniki i zdarzenia:

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

- Wielkość kontraktów zawartych z NFZ.
- Utworzenie odpisów aktualizujących na należności w szczególności z tytułu nadwykonań (nadwyżki wykonanych procedur medycznych ponad wartości podpisanych z Narodowym Funduszem Zdrowia kontraktów).  
Łączna kwota wykonanych w Grupie nadwykonań za rok 2013 wyniosła 1.325 tys. zł. Odpisem objęto kwotę 735 tys. zł  
Z tytułu utworzenia odpisów aktualizacyjnych wynik netto zmniejszył się o 595 .tys. zł (735 tys. zł minus podatek odroczoney 140 tys. zł).  
Generowanie nadwykonań wiąże się ze strategią Grupy i ma na celu uzyskanie korzystniejszej pozycji w negocjacjach o podwyższenie kontraktu NFZ na przyszłe okresy. Z doświadczeń lat ubiegłych wynika, że poziom nadwykonań ma istotny wpływ na efekty negocjacji. Jednocześnie jest to potencjalne źródło przychodów w momencie wygospodarowania przez NFZ dodatkowych środków. Poziom nadwykonań ze względu na istotność jest na bieżąco monitorowany przez Zarząd.
- Dalsze rozszerzenie 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.
- Rozszerzenie Grupy o nową Spółkę „Zdrowie” z Kwidzyna
- Rozszerzenie działalności Spółek Mikulicz i PCZ Kowary o kontrakty w nowych specjalnościach ( geriatrya, psychosomatyka)

Na działalność Grupy 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	EMC IM S.A.	EMC Piaseczno Sp. z o.o.	Mikulicz Sp. z o.o.	Lubmed Sp. z o.o.	PCZ w Kowarach Sp. z o.o.	EMC Silesia Sp. z o.o.	Formica Sp. z o.o.	Med Serwis Sp. z o.o.	NZOZ Zdrowie Sp. z o.o.	Ogółem	
										Kwota	%
Leczenie szpitalne	36 564	20 604	10 655		9 262	3 828			22 121	103 034	65,9%
Terapeutyczne programy zdrowotne	189		646							835	0,5%
Ambulatoryjna opieka specjalistyczna	6 787	1 431	1 074	1 982	1 926	697	1 064		886	15 847	10,1%
Ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne - kosztochłonne	2 452	130	47						537	3 166	2,0%
Rehabilitacja lecznicza	2 190	389		141	1 619					4 339	2,8%
POZ - opieka nocna i święteczna	1 149								1 500	2 649	1,7%
Świadczenia pielęgnacyjne i opiekuńcze	2 159		788	121	1 536			228		4 832	3,1%
Opieka paliatywna i hospicyjna	856		416		916					2 188	1,4%
Leczenie stomatologiczne	196			360						556	0,4%
Opieka psychiatryczna i leczenie uzależnień		371	45		737					1 153	0,7%
Ratownictwo medyczne									3 535	3 535	2,2%
<b>Razem</b>	<b>52 542</b>	<b>22 925</b>	<b>13 671</b>	<b>2 604</b>	<b>15 996</b>	<b>4 525</b>	<b>1 064</b>	<b>228</b>	<b>28 579</b>	<b>142 134</b>	<b>90,8%</b>
Podstawowa opieka zdrowotna *	2 612		950	5 958	1 536	522	2 745			14 323	9,2%
<b>Ogółem umowy z NFZ</b>	<b>55 154</b>	<b>22 925</b>	<b>14 621</b>	<b>8 562</b>	<b>17 532</b>	<b>5 047</b>	<b>3 809</b>	<b>228</b>	<b>28 579</b>	<b>156 457</b>	<b>100,0%</b>

\*dane szacunkowe na podstawie wykonania w 2013 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.

Jednocześnie duży wpływ na działalność Grupy w najbliższej przyszłości będą miały prowadzone inwestycje polegające na modernizacji i rozbudowie szpitala w Kowarach, Piasecznie, Katowicach, Ozimku oraz budynku Zakładu Opiekuńczo-Leczniczego w Kowarach. 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 2013 roku ponad 81%. Sprzedaż usług komercyjnych (dla pacjentów prywatnych, firm ubezpieczeniowych) we wszystkich jednostkach wykazuje tendencje wzrostowe. Po dwunastu miesiącach 2013 roku udział przychodów ze sprzedaży usług komercyjnych łącznie z przychodami uzyskanymi od towarzystw ubezpieczeniowych w przychodach ogółem wyniósł 16,92 %. 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, Kowarach, Piasecznie i Kwidzynie, które pełnią rolę szpitali powiatowych. W przypadku jednostek, w których planowana jest budowa nowych obiektów szpitalnych np. Katowice) istnieje dodatkowe ryzyko związane z pozyskaniem kontraktu na nowo wprowadzane usługi po zakończeniu prowadzonych inwestycji.

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

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

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

#### ➤ Ryzyko związane z błędami medycznymi

Specyfika działalności grupy kapitałowej Emitenta powoduje narażenie na ryzyko popełnienia błędów medycznych i konieczności wypłaty wysokich odszkodowań na rzecz pacjentów. Emitent systematycznie prowadzi kontrolę jakości świadczeń medycznych poprzez tworzenie procedur, kontrolę biologiczną i chemiczną jakości sterylizacji oraz komitety zakażeń szpitalnych we wszystkich szpitalach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. W dniach od 02 do 03 marca 2010 roku Emitent przeszedł pomyślnie audyt uzyskując Globalny Certyfikat Jakości wg normy 9001:2008 w zakresie usług medycznych udzielanych we wszystkich jednostkach EMC Instytut Medyczny SA. Dodatkowo, EMC Instytut Medyczny SA związana jest umowami z towarzystwami ubezpieczeniowymi zabezpieczającymi jednostki medyczne działające w ramach grupy kapitałowej przed nieprzewidywalnymi stratami wynikającymi z konieczności wypłaty odszkodowań. Spółki zależne od EMC Instytut Medyczny SA zawarły odrębne umowy ubezpieczenia OC.

#### ➤ Ryzyko związane z planami inwestycyjnymi Emitenta

Realizacja planów inwestycyjnych i strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest aktualnie w mniejszym stopniu niż dotychczas od zewnętrznego finansowania ( w związku z podwyższeniem kapitału w wyniku emisji akcji serii H).

W planach inwestycyjnych na 2014 rok uwzględnione jest nadal stopniowe rozszerzanie w Szpitalu Bukowiec w Kowarach zakresu wysokospecjalistycznych usług medycznych, przy jednoczesnym zachowaniu istniejących świadczeń, w tym rehabilitacji.

---

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

---

W trakcie realizacji jest zagwarantowana w umowie kupna udziałów modernizacja obiektów szpitalnych, sprzętu i wyposażenia placówki. Głównym celem planowanych inwestycji jest poprawa standardu obsługi i jakości świadczonych w szpitalu usług dla pacjentów ubezpieczonych w NFZ, jak i komercyjnych. Zakończenie realizacji zobowiązań inwestycyjnych planowane jest na 2014 rok.

Dodatkowo na terenie Kowar kontynuowana jest stopniowa modernizacja i przebudowa zakupionych w 2010 roku budynków Zakładu Opiekuńczo Leczniczego i Przychodni

Kolejną, ważną inwestycją jest rozbudowa Szpitala Geriatrycznego im Jana Pawła II w Katowicach. Inwestycja polega na budowie nowego oddziału szpitalnego oraz części rehabilitacyjno-szkoleniowej, połączonych ze Szpitalem oraz wyposażeniu nowych obiektów w sprzęt i urządzenia medyczne. Inwestor planuje dodatkowo rozszerzenie zakresu usług Szpitala o nowe świadczenia, szczególnie o charakterze zabiegowym, związane z dotychczasowym profilem swojej działalności. Jednocześnie poszerzona zostanie aktualna oferta medyczna Szpitala w zakresie geriatry i rehabilitacji.

W planie finansowym na rok 2014 założono finansowanie powyższej inwestycji ze środków pozyskanych z emisji akcji serii G oraz ze środków pozyskanych z Ministerstwa Gospodarki.

➤ **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 "ostrym" 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 2013 ograniczone do koniecznego minimum. Podobną politykę zamierzamy realizować w roku 2014, kierując strumień pacjentów w "trybie planowym" do kolejek, co powinno spowodować większe zainteresowanie usługami komercyjnymi.

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

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

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

Od sierpnia 2007 roku Emitent prowadzi działalność poza granicami Polski poprzez spółkę zależną. Odmienne uwarunkowania prawne i zwyczajowe na tych rynkach powodują, że działalność ta obarczona jest większym ryzykiem niż porównywalna prowadzona w Polsce. Ryzyko 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 (za 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 2013 roku w Grupie nie prowadzono postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności, których wartość stanowiłaby 10% kapitałów własnych.

---

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

---

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

Zakres usług medycznych świadczonych przez Emitenta obejmuje, między innymi:

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

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

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

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

Grupy przychodowe	EMC INSTYTUT MEDYCZNY SA	NZOZ LUBMED Sp. z o.o.	NZOZ "MIKULICZ" Sp. z o.o.	EMC Healthcare Ltd. (Dublin)	PCZ w Kowarach Sp. z o.o.	EMC Silesia Sp. z o.o.	Zespół Przychodni Formica Sp. z o.o.	Silesia Med Serwis sp. z o.o.	EMC Piaseczno Sp. z o.o.	NZOZ Kwidzyn Sp.z.o.o.	Ogółem	
											Kwota	%
Leczenie szpitalne	37 099	0	10 716		9 286	3 643			211 347	9 083	91 164	51,8%
Terapeutyczne programy zdrowotne	158	0	459								617	0,4%
Ambulatoryjna Opieka Specjalistyczna	6 800	1 981	1 072		1 892	670	1 013		1 412	264	15 104	8,6%
Ambulatoryjne Świadczenia Diagnostyczne	2 453	0	47						130	226	2 856	1,6%
Rehabilitacja lecznicza	2 102	132			1 616				400		4 250	2,4%
Opieka paliatywna i hospicyjna -	912	0	432		904						2 248	1,3%
Leczenie stomatologiczne	196	360									556	0,3%
Świadczenia pielęgnacyjne i opiekuńcze	1 884	121	825		1 234			229			4 293	2,4%
Opieka psychiatryczna i leczenie uzależnień	0	0	46		737				378		1 161	0,7%
Podstawowa Opieka Zdrowotna	3 782	5 940	1 019		1 555	496	2 722			708	16 222	9,2%
Ratownictwo Medyczne	0									1 480	1 480	0,8%
Nadwykonania	73	14	243		64		15		181	0	590	0,3%
<b>NFZ razem</b>	<b>55 459</b>	<b>8 548</b>	<b>14 859</b>		<b>17 288</b>	<b>4 809</b>	<b>3 750</b>	<b>229</b>	<b>23 848</b>	<b>11 761</b>	<b>140 551</b>	<b>79,8%</b>
Hospitalizacje	3 977	0	42		117	48			872	16	5 072	2,9%
Podstawowa Opieka Zdrowotna	38	31	707		2	8	18			0	804	0,5%
Konsultacje specjalistyczne	1 896	922	113	4 613	11	64	203		1 033	7	8 862	5,0%
Opieka długoterminowa	423	0	949		434						1 806	1,0%
Umowy z ubezpieczycielami	4 315	0		162			183		6		4 666	2,6%
Medycyna Pracy	740	38				64				197	1 039	0,6%
Umowy z firmami/instytucjami/pakiety	222	33		93							348	0,2%
Diagnostyka	1 783	69	63		9	35	27		285	155	2 426	1,4%
Przeglądy medyczne	222	0				103					325	0,2%
Badania kliniczne	784	0									784	0,4%
Rehabilitacja	145	64	12		30	26			38		315	0,2%
Gabinet zabiegowy / Laboratorium	1 135	573	539		32	35	476		129		2 919	1,7%
Ratownictwo Medyczne										118	118	0,1%
Czynsz, dzierżawa	2 510	15			57	86			197		2 865	1,6%
Pozostałe przychody	2 667	2	157		31		4	325		57	3 243	1,8%
<b>Komercja razem</b>	<b>20 857</b>	<b>1 747</b>	<b>2 582</b>	<b>4 868</b>	<b>723</b>	<b>469</b>	<b>911</b>	<b>325</b>	<b>2 560</b>	<b>550</b>	<b>35 592</b>	<b>20,2%</b>
<b>Ogółem przychody</b>	<b>76 316</b>	<b>10 295</b>	<b>17 441</b>	<b>4 868</b>	<b>18 011</b>	<b>5 278</b>	<b>4 661</b>	<b>554</b>	<b>26 408</b>	<b>12 311</b>	<b>176 143</b>	<b>100,0%</b>
Korekty konsolidacyjne	-2 436	-14	-532	-136		-6	-177	-325	-3	42	-3 587	
<b>Ogółem przychody po korektach</b>	<b>73 880</b>	<b>10 281</b>	<b>16 909</b>	<b>4 732</b>	<b>18 011</b>	<b>5 272</b>	<b>4 484</b>	<b>229</b>	<b>26 405</b>	<b>12 353</b>	<b>172 556</b>	



---

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

---

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

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

Ze względu na sposób finansowania opieki zdrowotnej w Polsce głównym pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży odbiorcą usług świadczonych jednostki Grupy Kapitałowej jest Narodowy Fundusz Zdrowia. W 2013 roku usługi opłacane przez NFZ w ramach powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego to 81,79 % całości przychodów ze sprzedaży.

Emitent nie jest uzależniony od dostawców.

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

- W dniu 22.01.2013 roku podpisano aneks do umowy kredytu w linii bieżącej z Bankiem PeKaO SA. Aneks przedłuża okres wykorzystania kredytu do dnia 23.01.2014 roku . O transakcji Emitent informował w raporcie bieżącym nr 38/2006 z 16.10.2006 r., 62/2009 z 30.07.2009 r., 16/2011 z 25.01.2011 r. oraz 6/2012 z 24.01.2012 r.
- Spółka zależna EMC Silesia Sp. z o.o. zawarła w dniu 28 stycznia 2013 roku umowę z Ministerstwem Gospodarki, której przedmiotem jest dofinansowanie realizacji projektu „Utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego wyrobów i usług ortopedycznych w Katowicach”. O umowie Emitent informował w raporcie nr 10/2013 z dnia 29 stycznia 2013 roku. Utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego będzie częścią planowanej przez Emitenta inwestycji polegającej na budowie 40-łóżkowego, nowego oddziału szpitalnego, części rehabilitacyjno-szkoleniowej i stworzeniu przy Szpitalu Centrum Badawczo-Rozwojowego. Całkowity koszt realizacji projektu budowy Centrum Badawczo-Rozwojowego wynosi 8.499 tys. PLN. Uzyskane środki w wysokości 40%, tj. 3.400 tys. PLN przeznaczone zostaną na sfinansowanie inwestycji w zakresie środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.
- W dniu 12 lutego 2013 roku został zawarty aneks do umowy kredytowej z Bankiem DnB NORD Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Emitent informował o w/w aneksie raporcie bieżącym nr 19/2013 z 12 lutego 2013 roku. Umowa dotyczyła udzielenia przez Bank kredytu inwestycyjnego o wartości 20.000 tys. PLN. Na podstawie w/w aneksu zmianie uległo jedno z zabezpieczeń spłaty kredytu, tj. zmniejszenie kwoty zobowiązań Emitenta wobec Prezesa Zarządu – Pana Piotra Gerbera, do kwoty 600 tys. PLN. Pozostałe istotne warunki umowy kredytowej nie uległy zmianie.
- W dniu 10 kwietnia 2013 roku spółka zależna Powiatowe Centrum Zdrowia Sp.z o.o. w Kowarach zawarła z Bankiem Gospodarki Żywnościowej SA z siedzibą w Warszawie umowę aktywującą kredyt inwestycyjny w spółce PCZ Sp. z o.o. Kowary. O zawarciu umowy informowano w trybie raportu bieżącego nr 30/2013 z dnia 11 kwietnia 2013 roku.  
  
W dniu 31 grudnia 2013 roku spółka zależna Powiatowe Centrum Zdrowia Sp. z o.o. w Kowarach podpisała aneks do umowy kredytowej z Bankiem Gospodarki Żywnościowej SA z siedzibą w Warszawie. Na podstawie ww. aneksu przedłużeniu do dnia 31.12.2014 r uległ termin wykorzystania kredytu. Pozostałe istotne warunki umowy kredytowej nie uległy zmianie. O podpisaniu aneksu informowano w trybie raportu bieżącego nr 120/2013 z dnia 31 grudnia 2013 roku.
- W dniu 19 kwietnia 2013 roku Emitent zawarł z Bankiem Gospodarki Żywnościowej SA z siedzibą w Warszawie umowę kredytu inwestycyjnego w wysokości 912,5 tys. PLN. Kredyt ten został przeznaczony na zakup nieruchomości w Kowarach, która po modernizacji będzie wykorzystywana w ramach prowadzenia Zakładu Opiekuńczo-Leczniczego. O zawarciu umowy informowano w trybie raportu bieżącego nr 36/2013 z dnia 19 kwietnia 2013 roku.
- W dniu 30 kwietnia 2013 roku nastąpiło umorzenie udziałów wspólnika posiadającego 7,87 % udziałów w kapitale zakładowym Spółki ZP Formica Sp. z o.o. w wyniku czego EMC Instytut Medyczny posiada aktualnie 100 % udziałów w kapitale Spółki.

---

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

- W dniu 31 maja 2013 roku Emitent zawarł z Powiatem Kwidzyńskim, Miastem Kwidzyn, PEC sp. z o.o. w Kwidzynie, PWiK sp. z o.o. umowę przedwstępną nabycia i użytkowania udziałów w Spółce "Zdrowie" Sp. z o.o. O zawarciu umowy informowano w trybie raportu bieżącego nr 53/2013 z dnia 31 maja 2013 roku. W wyniku zawarcia w/w umowy Emitent przez 5 lat będzie użytkował 87,4867% udziałów "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, za ustaloną w umowie przedwstępnej kwotę, w wyniku której Emitent wejdzie w posiadanie użytkowanych wcześniej udziałów. W przypadku nieprzystąpienia przez Emitenta do zawarcia umowy przyrzeczonej w terminie, a także w sytuacji zrzeczenia się użytkowania udziałów traci on zadatek, nadto Sprzedający mogą proporcjonalnie do liczby udziałów zażądać zapłaty kary umownej w kwocie 2.000 tys. PLN.

- W dniu 25 września 2013 roku Emitent zawarł ramową umowę pożyczki z CareUp B.V. z siedzibą w Amsterdamie. Umowa ta reguluje prawa i obowiązki Stron w przypadku, zaciągnięcia na jej podstawie pożyczki i umożliwiła Emitentowi zaciągnięcie pożyczki pieniężnej w kwocie nie wyższej niż 17.000 tys. PLN. Zwrot pożyczek udzielonych na podstawie Umowy wraz z odsetkami powinien nastąpić do dnia 31 grudnia 2015 roku.

Na podstawie ramowej umowy pożyczki Emitent w dniu 25 września 2013 roku zwrócił się o wypłatę pożyczki w kwocie 5.600 tys. PLN. Kwota ta wpłynęła na rachunek bankowy Emitenta w dniu 27 września 2013 roku, natomiast w dniu 9 grudnia 2013 roku Emitent zwrócił się o wypłatę pożyczki w kwocie 5.100 tys. PLN (kwota ta wpłynęła na rachunek bankowy Emitenta w dniu 12 grudnia 2013 roku). Przeznaczeniem obu pożyczek były cele inwestycyjne i bieżąca poprawa płynności Grupy.

W dniu 20 grudnia 2013 roku podpisany został aneks do ramowej umowy pożyczki pomiędzy Emitentem a CareUp B.V. z siedzibą w Amsterdamie. O zawarciu aneksu informowano w trybie raportu bieżącego nr 115/2013 z dnia 20 grudnia 2013 roku. Aneksem wprowadzono do umowy zapis wskazujący, że intencją stron umowy pożyczki jest, aby przed datą wymagalności pożyczek zaciągniętych na podstawie ramowej umowy pożyczki wierzytelność z tytułu udzielonych przez CareUp B.V. pożyczek została zamieniona na kapitał zakładowy Emitenta.

W dniu 20 grudnia 2013 roku podpisana została umowa dotycząca potrącenia (kompensaty) pomiędzy Emitentem a CareUp B.V. z siedzibą w Amsterdamie. O zawarciu umowy informowano w trybie raportu bieżącego nr 116/2013 z dnia 20 grudnia 2014 roku. Na podstawie w/w umowy zobowiązanie Emitenta wobec CareUp B.V. z tytułu pożyczki wraz z odsetkami (łącznie 10.780 tys. PLN) zostało potrącone z wierzytelności Spółki wobec CareUp B.V. z tytułu objęcia przez CareUp B.V. akcji serii H.

- W dniu 29 października 2013 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 30 grudnia 2013 roku. Pozostałe istotne warunki umowy kredytowej nie uległy zmianie. O zawarciu aneksu informowano w trybie raportu bieżącego nr 100/2013 z dnia 30 października 2013 roku.
- W dniu 23 grudnia 2013 roku Emitent zawarł przedwstępną umowę sprzedaży udziałów Regionalnego Centrum Zdrowia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Lubinie (raport bieżący nr 117/2013 z tego samego dnia).

Zawarcie umowy jest efektem postępowania w trybie negocjacji na podstawie publicznego zaproszenia opublikowanego w dniu 9 września 2013 roku przez Zarząd Powiatu Lubińskiego do 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).

Przedmiotem umowy przedwstępnej jest nabycie przez EMC Instytut Medyczny SA od Starostwa Lubińskiego pakietu udziałów w ilości 51.730 udziałów w Spółce RCZ o wartości nominalnej 500 PLN każdy, na warunkach wynegocjowanych w toku przeprowadzonego postępowania.

Kupujący zobowiązał się, po wydaniu przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów zgody na dokonanie koncentracji bądź uznaniu, że nie zachodził obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji, zawrzeć Przyrzeczoną Umowę sprzedaży udziałów w terminie do 31 stycznia 2014 roku.

Strony ustaliły, że określony termin zawarcia Umowy Przyrzeczonej może ulec przesunięciu na wniosek Kupującego w przypadku, gdy nastąpi przedłużenie się postępowania dotyczącego uzyskania zgody na dokonanie koncentracji, pod warunkiem, że to przedłużenie nie będzie wynikiem zaniedbań, zaniechań Kupującego.

Cena sprzedaży 51.730 Udziałów w Spółce RCZ stanowiących Pakiet Udziałów została ustalona na poziomie

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

30.003.400,00 PLN, tj. 580,00 PLN za każdy ze sprzedawanych Udziałów.

Ustalono, że cena sprzedaży zostanie wpłacona na konto bankowe Sprzedającego w dwóch ratach:

- I rata w kwocie 10.200.000,00zł terminie do 30 grudnia 2013 roku,
- II rata, jako pozostała do zapłaty cena sprzedaży Udziałów, na dzień roboczy przed zawarciem Umowy Przyrzeczonej.

W przypadku niespełnienia warunków dotyczących uzyskania zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji Sprzedający zwróci Kupującemu w terminie 14 dni, wpłaconą przez Kupującego kwotę I raty.

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 wykonywanie 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 24 grudnia 2013 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 kredyt, który został przedłużony do dnia 30 grudnia 2014 roku. Pozostałe istotne warunki umowy kredytowej nie uległy zmianie. O zawarciu aneksu informowano w trybie raportu bieżącego nr 119/2013 z dnia 28 grudnia 2013 roku.

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

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

#### **Grupa kapitałowa EMC Instytut Medyczny**

Spółka	Siedziba	Data nabycia udziałów/objęcia kontroli	Liczba posiadanych udziałów	% udział w kapitale	% głosów na Zgromadzeniu Wspólników
Lubmed Sp. z o.o.	Lubin	styczeń 2005	4.214	100,00 %	100,00 %
Mikulicz Sp. z o.o.	Świebodzice	lipiec 2006	8.824	94,27 %	94,27 %
EMC Health Care Limited	Irlandia	kwiecień 2007	300.300	100,00 %	100,00%
EMC Silesia Sp. z o.o.	Katowice	listopad 2008	11.129	80,63 %	80,63 %
PCZ Kowary Sp. z o.o. *	Kowary	styczeń 2009	16.322	96,17 %	96,17%
Formica Sp. z o.o.	Wrocław	grudzień 2009	1000	100 %	100 %
Silesia Med Serwis Sp. z o.o.	Katowice	marzec 2010	100	100,00 %	100,00 %
„EMC Piaseczno” Sp. z o.o.	Piaseczno	listopad 2010	6 301	100,00%	100,00 %
Zdrowie Sp. z o.o.	Kwidzyn	lipiec 2013	34 538	87,49 %	87,49 %

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

Na podstawie MSR 24, dotyczącym ujawniania transakcji z podmiotami powiązаныmi, przyjętym zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 roku, w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości, uznane zostały przez Emitenta za powiązane z nim następujące podmioty 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 Prezes Zarządu EMC Instytut Medyczny S.A. – Piotr Gerber,
- Gabinet Stomatologiczny dr n. med. Hanna Gerber, z siedzibą we Wrocławiu, którego właścicielem jest Przewodnicząca Rady Nadzorczej a także akcjonariusz EMC Instytut Medyczny S.A. – Hanna Gerber.
- Muzeum Przemysłu Kolejnictwa na Śląsku z siedzibą w Jaworzynie Śląskiej, ul. Towarowa 2, którego fundatorem jest Prezes Zarządu EMC Instytut Medyczny S.A. – Piotr Gerber.
- Bliscy członkowie rodziny kluczowego personelu kierowniczego Emitenta.

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

Emitent nie dokonywał inwestycji kapitałowych poza grupą jednostek powiązanych.

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

Szczegółowy opis transakcji z podmiotami powiązаныmi został zamieszczony w sprawozdaniu finansowym za 2013 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 2013 roku Emitentowi ani pozostałym spółkom Grupy nie zostały wypowiedziane żadne umowy kredytowe. W ciągu roku Grupa przedłużyła umowy na wcześniej zaciągnięte kredyty w linii bieżącej.

---

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

---

### 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 7 października 2013 roku Emitent zawarł umowę pożyczki ze spółką zależną Zdrowie Sp. z o.o., przedmiotem której było udzielenie pożyczki pieniężnej w kwocie wynoszącej 1.000 tys. zł, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało na warunkach rynkowych i składać się będzie ze zmiennej stawki Wibar 1M oraz stałej w okresie umowy marży – w wysokości 3%. Termin wymagalności w/w pożyczki upływa w dniu 31.12.2015 roku.

### 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 2013 roku Emitent nie otrzymał poręczeń i gwarancji.  
Emitent udzielał wyłącznie poręczenia i gwarancji jednostkom powiązanim  
Na koniec 2013 roku funkcjonowały:

- poręczenia dla trzech leasingów finansowych udzielonych Spółce EMC Piaseczno na łączną kwotę 1.279 tys. PLN.
- poręczenie jednego leasingu finansowego dla Spółki Mikulicz na kwotę 87 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.

Emitent nie udzielił poręczenia i gwarancji jednostkom powiązanim nie wchodzącym w skład Grupy.

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

W dniu 19 grudnia 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 33.308.856,00 PLN do kwoty 48.078.096,00 PLN, w drodze emisji 3.692.310 akcji zwykłych na okaziciela serii H, po cenie emisyjnej 19,50 PLN, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zaoferowania akcji dotychczasowym Akcjonariuszom w drodze subskrypcji prywatnej.

W ramach emisji akcji serii H pozyskano kwotę 72.000 tys. zł, która zgodnie z celem emisji zostanie wykorzystana na:

- |                                                                        |                 |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| - zakup udziałów w spółce RCZ Sp. z o.o                                | 30.000 tys. zł, |
| - inwestycję i poprawę bieżącej płynności Spółki RCZ Sp. z o.o         | 27.000 tys. zł, |
| - spłatę pożyczki RCZ Sp. z o.o.                                       | 3.000 tys. zł,  |
| - spłatę pożyczki zaciągniętej od CareUp B.V. z siedzibą w Amsterdamie | 12.000 tys. zł. |

W wyniku kompensaty zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki od spółki CareUp B.V, z kwotą wynikającą z wartości objętych akcji, wpływy z tytułu emisji akcji serii H wyniosły 61.300 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wykorzystano 10.200 tys. zł tytułem zapłaty pierwszej transzy zobowiązania wynikającego z umowy nabycia udziałów w spółce RCZ Sp. z o.o. w Lubinie.  
Pozostała kwota 51.100 tys. PLN ulokowana została na rachunkach bankowych.

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

Grupa nie publikowała prognoz wyniku finansowego za 2013 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 2013 do 31 grudnia 2013 roku ani do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa nie zanotowała problemów z obsługą zaciągniętych zobowiązań finansowych.

W umowach kredytowych zawartych przez Emitenta z bankami BGŻ i DnB Nord wymienione są wskaźniki finansowe, których niewypełnienie może skutkować zmianą warunków umowy lub nawet jej wypowiedzeniem.

Na dzień 31 grudnia 2013 Grupa w niewielkim stopniu przekroczyła dwie wskazane przez Bank BGŻ graniczne wartości wskaźników finansowych, w związku z czym zobowiązanie długoterminowe w kwocie 14.040 tys. PLN zostały zaprezentowane w części krótkoterminowych zobowiązań sprawozdania z sytuacji finansowej, jak opisano w nocie nr 33 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

---

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

Kredyty nie zostały postawione w stan wymagalności pomimo niewypełnienia warunków finansowych na dzień 31 grudnia 2013 roku. Na podstawie prowadzonych rozmów oraz korespondencji z bankiem BGŻ, Zarząd nie oczekuje postawienia kredytu w stan wymagalności.

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

Biorąc pod uwagę poziom podpisanych z NFZ kontraktów (terminowy płatnik) oczekiwane są pewne przepływy z działalności operacyjnej. Jednocześnie finansowanie największych prowadzonych inwestycji jest zabezpieczone środkami z emisji akcji serii H, podpisanymi umowami kredytowymi oraz dotacją Ministerstwa Gospodarki. W związku z powyższym Emitent nie zakłada problemów z obsługą zaciągniętych zobowiązań.

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

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

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

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

Czynniki zewnętrzne:

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

Czynniki wewnętrzne:

- Zakończenie w 2013 procesu pozyskiwania inwestora strategicznego.
- Zmiana struktury akcjonariatu.
- W 2013 roku kontynuowano z sukcesem w Szpitalu Św. Anny w Piasecznie system informatyczny, którego zadaniem jest monitorowanie i analiza czasu pracy personelu medycznego. Wdrożenie w Spółce Piaseczno traktowane jest jako test przed wdrożeniem we wszystkich spółkach Grupy. Zarząd Emitenta zakłada, że wdrożenie systemu pozwoli na optymalizację kosztów wynagrodzeń, szczególnie w grupie pracowników kontraktowych.
- 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
- Kontynuacja projektów i działań związanych z dalszym rozwojem sieci jednostek należących do Emitenta.  
W 2014 roku kontynuowane będą cztery projekty inwestycyjne tj. remont i modernizacja obiektów szpitalnych: „Bukowca” w Kowarach, rozbudowa Szpitala Geriatrycznego im. Jana Pawła II w Katowicach, modernizacja budynku ZOL i w Kowarach oraz remont oddziałów szpitalnych w Ozimku.

---

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

- Rozszerzenie grupy o nowy Szpital „Zdrowie w Kwidzynie i rozpoczęcie restrukturyzacji jednostki
- Podpisanie przedwstępnej umowy nabycia 100 % udziałów w Spółce RCZ w Lubinie.

Rozszerzenie sieci o nowe obiekty szpitalne w istotny sposób zwiększa zasięg działalności Spółki w Polsce i jest zgodne z celami firmy, które zakładają objęcie opieką medyczną 5% populacji Polski do 2015 roku.

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

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

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

Spółka nie zawierała umów w podanym wyżej zakresie.

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

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

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

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

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

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

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

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

Emitentowi nie są znane takie umowy.

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

Obecnie Spółki w Grupie Kapitałowej nie prowadzą programu akcji pracowniczych.

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

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

Spółka	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	Rodzaj sprawozdania	Data podpisania umowy na badanie w 2012 i 2013 roku	Wynagrodzenie	
				2012	2013
EMC IM SA	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	Roczne jednostkowe i skonsolidowane	3 sierpnia 2012	85	
		Przeгляд śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania		45	
	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k. (wcześniej: Ernst & Young Audit Sp. z o.o.)	Roczne jednostkowe i skonsolidowane	12 lipca 2013		85
		Przeгляд śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania			45
<b>Razem</b>				<b>130</b>	<b>130</b>
EMC Piaseczno Sp. z o.o.	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	Roczne jednostkowe	19 października 2012	24	
		Roczne jednostkowe	30 września 2013		24
	<b>Razem</b>				<b>24</b>
PCZ Kowary Sp. z o.o.	Ernst & Young Audyt Sp. z o.o.	Roczne jednostkowe	02 października 2012	15	
		Roczne jednostkowe	30 września 2013		15
	<b>Razem</b>				<b>15</b>
„Zdrowie” Sp. z o.o.	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k. (wcześniej: Ernst & Young Audit Sp. z o.o.),	Roczne jednostkowe	21 października 2013		29
		<b>Razem</b>			
EMC Silesia Sp. z o.o.	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k. (wcześniej: Ernst & Young Audit Sp. z o.o.),	Roczne jednostkowe	30 września 2013		12
		<b>Razem</b>			

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



#### IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

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

W 2013 roku Emitent przestrzegał zasad ładu korporacyjnego określonych w „Dobrych praktykach spółek notowanych na GPW”, które zostały zawarte w załączniku do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 21 listopada 2012 r.

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

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

W lutym 2014 r. zakwalifikowaliśmy się do II etapu konkursu organizowanego przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych – Złota Strona Emitenta.

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

Zarząd EMC IM S.A. z siedzibą we Wrocławiu poniżej wskazuje zapisy „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, przyjętych Uchwałą Nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 21 listopada 2012 r., których Spółka nie stosowała w sposób trwały do dnia 31.12.2013 r.:

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

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

Spółka EMC Instytut Medyczny SA prowadzi korporacyjną stronę internetową, zamieszcza na niej dane osób zarządzających i nadzorujących, w tym zgodnie z Dobrymi Praktykami również życiorysy zawodowe tych osób. Nie jest publikowana oddzielna informacja na temat udziału kobiet i mężczyzn w wyżej wymienionych organach. W opinii Spółki w związku z niską fluktuacją i małą liczebnością organów – powyższe dane są wystarczające.

„Część IV. Dobre praktyki realizowane przez akcjonariuszy:

Zasada 10

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

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

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

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

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

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

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

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

##### IV.3 Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

W proces sporządzania sprawozdań finansowych zaangażowane są wszystkie jednostki i działy EMC Instytut Medyczny SA, które współpracują ze sobą na etapie przygotowywania i weryfikacji informacji niezbędnych do sporządzania sprawozdań finansowych, zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Proces sporządzania sprawozdań finansowych nadzoruje Zarząd poprzez dyrektorów pionów merytorycznych oraz bezpośrednio poprzez członków Zarządu.

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

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

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

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

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

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

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

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania zarejestrowany kapitał zakładowy Emitenta tworzy 8 327 214 akcji o łącznej wartości 33.308.856 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

Na rejestrację czeka 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.5 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

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz oraz prowadzi sprawy Spółki za wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej.

---

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

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.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględnią większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Do składania oświadczeń woli w imieniu spółki upoważnieni są:

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

#### **IV.9 Zasada zmiany statutu emitenta.**

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

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

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

- podstawowe uprawnienia Walnego Zgromadzenia
- tryb zwoływania i odwoływania Walnego Zgromadzenia
- 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 przezwyciężenia przeszkody (siła wyższa) lub jest oczywiście bezprzedmiotowe. Odwołanie następuje w taki sam sposób jak zwołanie, zapewniając przy tym jak najmniejsze ujemne skutki dla EMC Instytut Medyczny SA i dla akcjonariuszy, w każdym razie nie później niż na trzy tygodnie przed pierwotnie planowanym terminem. Zmiana terminu odbycia Walnego Zgromadzenia następuje w tym samym trybie, co jego odwołanie, choćby proponowany porządek obrad nie ulegał zmianie.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć z prawem głosu:

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

---

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

---

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.

Obrazy 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.

Do obowiązków i uprawnień Przewodniczącego należy w szczególności:

- a) stwierdzenie prawidłowości zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolności do podejmowania uchwał w sprawach objętych porządkiem obrad. Stwierdzenia tego dokonuje Przewodniczący na podstawie przedłożonych mu przez Zarząd dokumentów związanych ze zwołaniem Walnego Zgromadzenia oraz listy obecności, po wysłuchaniu ewentualnych wniosków złożonych w tym przedmiocie przez osoby uprawnione do głosowania. Na wniosek biorących udział w Zgromadzeniu Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału akcyjnego – Przewodniczący zarządza sprawdzenie listy obecności przez specjalnie w tym celu wybraną komisję składającą się z przynajmniej trzech osób. Wnioskodawcom przysługuje prawo wyboru jednego członka takiej komisji,
- b) czuwanie nad sprawnym i prawidłowym tj. zgodnym z ustalonym porządkiem obrad oraz przepisami Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki i niniejszego regulaminu przebiegiem obrad,
- c) udzielanie głosu biorącym udział w Zgromadzeniu akcjonariuszom, przedstawicielom, członkom władz Spółki, a w razie potrzeby zaproszonym osobom,
- d) wydawanie stosownych zarządzeń porządkowych,
- e) odbieranie głosu uczestnikom Zgromadzenia w przypadku, gdy wypowiedź :
  - dotyczy sprawy nie będącej przedmiotem obrad Zgromadzenia,
  - narusza postanowienia niniejszego regulaminu,
  - narusza prawo lub dobre obyczaje.
- f) zgłoszenie wniosku o podjęcie uchwały w sprawie usunięcia z sali obrad osób zakłócających przebieg Walnego Zgromadzenia i nie stosujących się do poleceń porządkowych Przewodniczącego,
- g) zarządzanie głosowań i czuwanie nad prawidłowością ich przebiegu, oraz ogłaszanie wyników głosowania,
- h) ustosunkowywanie się do wniosków zgłaszanych przez biorących udział w Zgromadzeniu Akcjonariuszy i w razie potrzeby zarządzanie głosowania w przedmiocie tych wniosków,
- i) współdziałanie z notariuszem sporządzającym protokół,
- j) rozstrzyganie wszelkich wątpliwości proceduralnych.

---

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

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 w ust. 2 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..

---

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

---

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.

Wybory Przewodniczącego Zgromadzenia oraz wybory do władz i komisji odbywają się w głosowaniu tajnym na każdego kandydata z osobna, w kolejności alfabetycznej.

Listę kandydatów sporządza Przewodniczący Zgromadzenia, a w przypadku wyborów Przewodniczącego, osoba prowadząca obrady do tego czasu.

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.

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,



---

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

- 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.

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

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

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

Komisja skrutacyjna ustala, jaki był wynik wyborów.

W przypadku wyboru członków Rady Nadzorczej grupami, minimum liczby akcji potrzebnych do utworzenia oddzielnej grupy określa się dzieląc ogólną liczbę akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu przez liczbę członków Rady Nadzorczej ustaloną przez Walne Zgromadzenie.

Grupa ma prawo do wyboru tylu członków Rady Nadzorczej, ile razy liczba akcji reprezentowanych przez tę grupę przekracza określone minimum, przy czym nadwyżki akcji ponad minimum i jego wielokrotność nie dają podstawy do wyboru kolejnego członka Rady Nadzorczej.

Akcjonariusze mogą należeć tylko do jednej grupy.

Poszczególne grupy mogą się łączyć, celem dokonania wspólnego wyboru członków Rady Nadzorczej.

Postanowienia powyższe mają odpowiednie zastosowanie w odniesieniu do wyborów przeprowadzonych w poszczególnych grupach, przy czym dla każdej z grup tworzy się odrębną listę obecności.

Jeżeli po zakończeniu wyborów grupami nie zostały obsadzone wszystkie mandaty do Rady Nadzorczej, pozostałych członków Rady Nadzorczej wybiera Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem, iż prawo do głosowania w wyborach zachowują tylko ci akcjonariusze, którzy nie należeli do żadnej z wyodrębnionych grup.

Jedna akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo jednego głosu, z zastrzeżeniem ust. 2 Regulaminu.

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 uchwały, 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.

---

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

---

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

W roku 2013 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 od dnia 1 czerwca 2012 roku.

Zarząd Spółki składa się z jednego lub większej ilości Członków. Zarząd jednoosobowy składa się z Prezesa Zarządu. Zarząd wieloosobowy składa się z Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesa i Członków Zarządu. Członkowie Zarządu, w tym Prezes i Wiceprezes powoływani i odwoływani są przez Radę Nadzorczą. Pierwszy Zarząd powołany jest uchwałą o połączeniu Spółek.

Kadencja członka Zarządu wynosi pięć lat. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji.

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, określi regulamin Zarządu Spółki przygotowany i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Do składania oświadczeń woli w imieniu spółki upoważnieni są:

- a). Prezes Zarządu samodzielnie
- b). dwóch członków Zarządu lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem

W 2013 roku, w okresie od 1 stycznia do 19 sierpnia Rada Nadzorcza EMC Instytut Medyczny SA działała w składzie:

Hanna Marzena Gerber	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Aleksandra Żmudzińska	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Danuta Smoleń	Członek Rady Nadzorczej
Jacek Łopatniuk	Członek Rady Nadzorczej
Marek Michalski	Członek Rady Nadzorczej
Witold Paweł Kalbarczyk	Członek Rady Nadzorczej
Marcin Szuba	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 20 sierpnia 2013 roku podczas posiedzenia Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało zmiany składu Rady Nadzorczej.

Z dotychczasowych funkcji odwołano:

Panią Hannę Gerber – Przewodniczącą Rady Nadzorczej  
Panią Aleksandrę Żmudzińską – Wiceprzewodniczącą Rady Nadzorczej,  
Panią Danutę Smoleń  
Pana Marka Michalskiego  
Pana Marcina Szubę  
Pana Witolda Pawła Kalbarczyka

Jednocześnie w skład Rady Nadzorczej powołano następujące osoby :

Hannę Marzenę Gerber	na funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej
Vaclava Jirku	na funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej
Eduarda Maták	
Waldemara Krzysztofa Kmieciaka	
Michała Wnorowskiego	
Artura Smolarka	

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.

Wszystkie kwoty w tysiącach, jeżeli nie zaznaczono inaczej

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

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

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

- a) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu;
- b) (skreślono)
- c) składanie Walnemu Zgromadzeniu wniosków w sprawie udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki;
- d) 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,
- e) zatwierdzanie regulaminu Zarządu;
- f) dokonywanie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego;
- g) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości albo udziału w nieruchomości;
- h) 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.

Walne Zgromadzenie uchwaliło regulamin Rady Nadzorczej określający jej organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę.

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
Michał Wnorowski	Członek Komitetu Audytu.

Do zadań komitetu należy:

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

.....  
Piotr Gerber  
Prezes Zarządu

.....  
Krystyna Wider-Poloch  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Józef Tomasz Juros  
Członek Zarządu

.....  
Zdzisław Andrzej Cepiel  
Członek Zarządu

Wrocław, 11 marca 2014 roku