



**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE  
ZARZĄDU ZA ROK OBROTOWY 2016**

tj. okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

**Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY EMC INSTYTUT MEDYCZNY SA**

obejmujące Sprawozdanie Zarządu z działalności  
EMC Instytut Medyczny SA

**WROCŁAW, 10 MARCA 2017 roku**

Szanowni Państwo,

w imieniu Zarządu EMC Instytutu Medycznego SA przekazuję Państwu raport roczny, w którym zamieściliśmy przegląd najważniejszych wydarzeń oraz wyniki finansowe osiągnięte w 2016 r.

Dla polskiego rynku opieki medycznej miniony rok był okresem niepewności związanej z zapowiadaną reformą systemu ochrony zdrowia. W pełni świadomi sytuacji skupiliśmy się na odpowiednim przygotowaniu Grupy EMC do nadchodzących wyzwań systemowych i regulacyjnych. Konsekwentna optymalizacja kosztów Grupy EMC i prowadzonych procesów oraz wykorzystanie synergii między poszczególnymi jednostkami wpłynęły na stabilizację wyniku finansowego w jego części kosztowej.

Działo się to równolegle do procesów inwestycyjnych i modernizacyjnych zapoczątkowanych w latach wcześniejszych takich jak rozbudowa istniejącego i funkcjonującego Szpitala Regionalne Centrum Zdrowia w Lubinie o nowe skrzydło czy oddanie do użytku pacjentów nowej, nowoczesnej siedziby przychodni w Kowarach. Te działania, podobnie jak sfinalizowanie w kwietniu 2016 roku umowy zakupu 71 procent udziałów w Spółce Zdrowie, prowadzącej szpital w Kwidzynie, które umożliwiło uruchomienie niezbędnych procesów inwestycyjnych, to konsekwentne dążenie do ciągłego podnoszenia jakości infrastruktury szpitali Grupy EMC. W sierpniu do Grupy EMC dołączyło siedem dolnośląskich przychodni Grupy Aktywne Centrum Zdrowia i tym samym staliśmy się liderem na rynku wrocławskim pod względem liczby pacjentów podstawowej opieki zdrowotnej.

Szesnastoletnie już doświadczenie, wieloletnia współpraca z płatnikiem publicznym i władzami samorządowymi pozwalają nam ufać, że zmienne otoczenie prawne nie będzie przeszkodą w rozwoju dla odpowiedzialnych operatorów szpitali. Długoterminowa strategia Grupy EMC opiera się o wizję dobrze, racjonalnie zarządzanych szpitali, oferujących pacjentom wysokiej jakości opiekę medyczną, społecznościom lokalnym bezpieczeństwo, naszym pracownikom dumę i radość, a akcjonariuszom stabilność wyników.

W imieniu Zarządu EMC IM SA dziękuję naszym akcjonariuszom, Radzie Nadzorczej EMC IM SA oraz pracownikom za zaangażowanie w realizację celów strategicznych i umacnianie pozycji rynkowej Grupy EMC Szpitale w pełnym wyzwań 2016 roku.

**Rafał Szmuc**  
**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.

---

Rafał Szmuc  
***Prezes Zarządu***

---

Tomasz Suchowierski  
***Członek Zarządu***

---

Maciej Piorunek  
***Członek Zarządu***

## Spis treści

<b>I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ</b> .....	4
I.1 EMC Instytut Medyczny SA i Grupa EMC Instytut Medyczny SA – STRUKTURA grupy kapitałowej ...	4
I.2 EMC Instytut Medyczny SA i Grupa EMC Instytut Medyczny SA – NASZA HISTORIA.....	5
I.3 EMC Instytut Medyczny SA i Grupa EMC Instytut Medyczny SA – KLUCZOWE FAKTY .....	5
I.4 Władze Emitenta .....	5
<b>II. SYTUACJA FINANSOWA</b> .....	8
II.1 WYBRANE DANE FINANSOWE .....	8
II.2. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE .....	9
<b>III. POZOSTAŁE INFORMACJE</b> .....	16
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..	16
III.2 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony.....	17
III.3 Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. ....	19
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. ....	19
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.....	21
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.....	22
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. ....	23
III.8 Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe. ....	24
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 .....	24
III.10 Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności .....	24

III.11	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim Emitenta .....	25
III.12	W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem — opis wykorzystania .....	25
III.13	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok .....	25
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. ....	25
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.....	27
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 .....	28
III.17	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową .....	28
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 .....	29
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 .....	29
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) .....	29
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 .....	29
III.22	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	30

III.23	Informacje dotyczące umowy, z podmiotami uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....	30
<b>IV.</b>	<b>OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO .....</b>	<b>31</b>
IV.1.	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny wraz z informacją odnośnie przestrzegania postanowień zasad ładu korporacyjnego oraz informacja w zakresie, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień wskazanego zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia .....	31
IV.2.	Informacje w zakresie, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień wskazanego zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia .....	31
IV.3.	Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.....	35
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. ....	36
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.....	37
IV.7	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta. ....	37
IV.8	Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	38
IV.9	Zasada zmiany statutu Emitenta.....	38
IV.10	Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające .....	38
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. ....	45

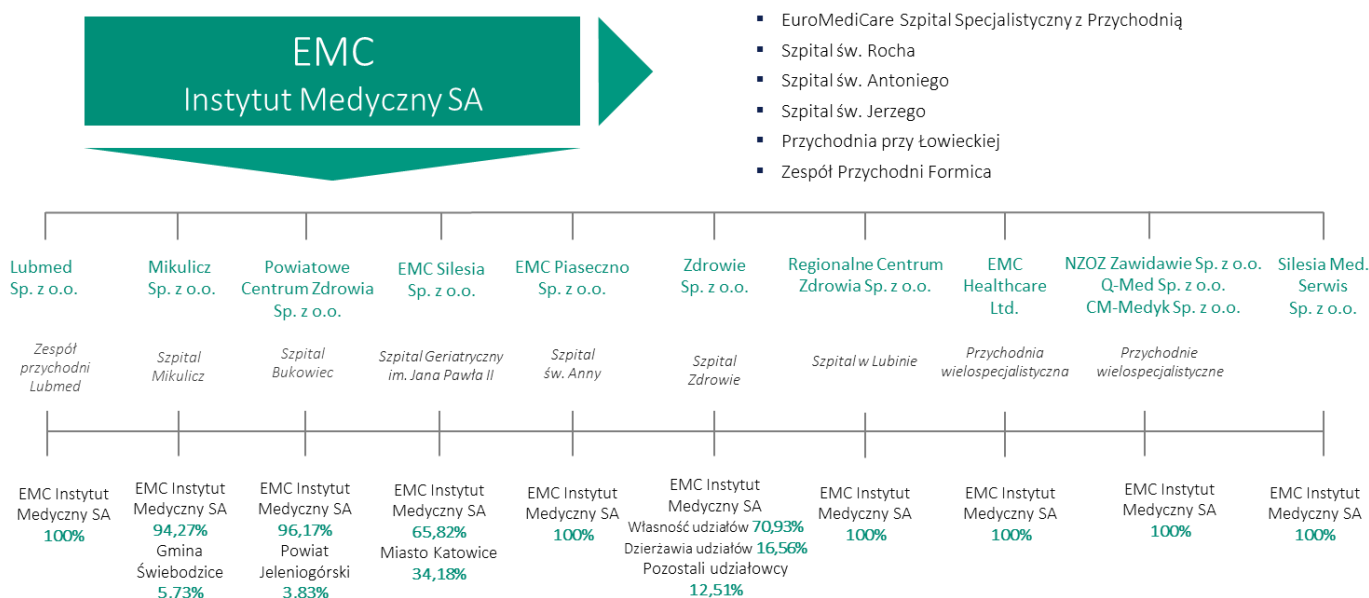
## I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ

### I.1 EMC INSTYTUT MEDYCZNY SA I GRUPA EMC INSTYTUT MEDYCZNY SA – STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

EMC Instytut Medyczny SA („Emitent”) tworzy grupę kapitałową, która składa się z jednostki dominującej EMC Instytut Medyczny SA oraz jednostek zależnych („Grupa EMC”, „Grupa EMC Szpitale”). Zasadnicza działalność EMC Instytut Medyczny SA wykonywana jest w zakresie opieki zdrowotnej.

Wszystkie spółki Grupy EMC podlegają pełnej konsolidacji.

#### STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMC (stan na dzień 31 grudnia 2016 r.)

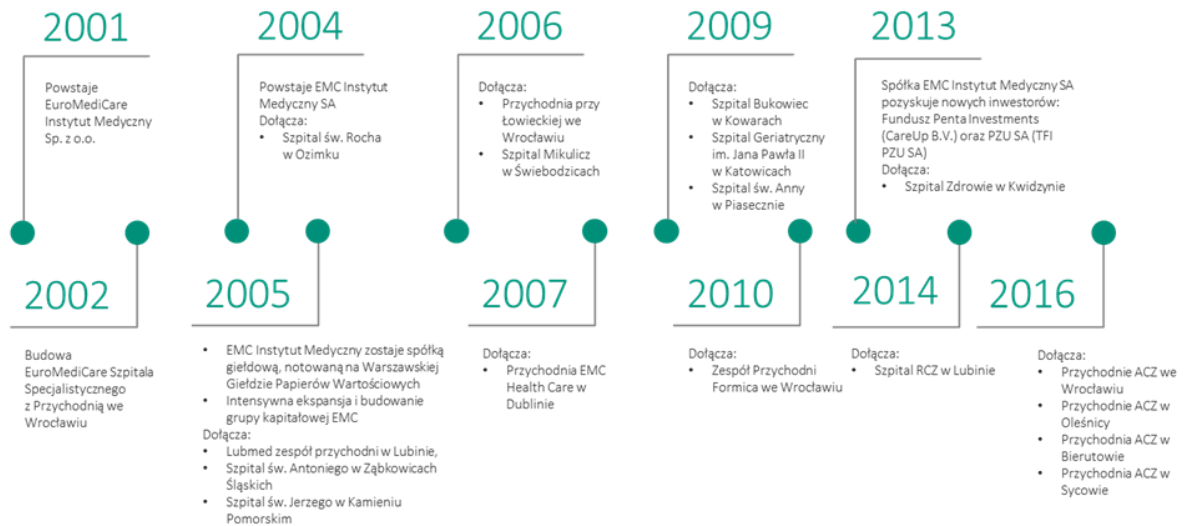


W 2016 roku oraz do daty wydania niniejszego sprawozdania zaszły następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej EMC:

- W dniu 8 kwietnia 2016 r. EMC Instytut Medyczny SA podpisał z Powiatem Kwidzyn Umowę zbycia udziałów spółki Zdrowie sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie, w wyniku realizacji umowy przedwstępnej zbycia udziałów oraz użytkowania udziałów z dnia 31.05.2013 r., na mocy której stał się właścicielem 70,93 % udziałów Spółki Zdrowie sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie, dotychczas użytkowanych przez Emitenta.
- W dniu 1 sierpnia 2016 roku, na mocy umów inwestycyjnych – umów zbycia udziałów do Grupy EMC dołączyły spółki: Q-Med Sp. z o.o. z siedzibą w Oleśnicy (Q-Med), CM Medyk Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (CM Medyk) oraz NZOZ Zawidawie Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (Zawidawie). Emitent jest 100% udziałowcem spółek Q-Med, CM Medyk, Zawidawie.
-

## I.2 EMC INSTYTUT MEDYCZNY SA I GRUPA EMC INSTYTUT MEDYCZNY SA – NASZA HISTORIA

EMC Instytut Medyczny SA jest liderem rynku przekształceń, restrukturyzacji i modernizacji publicznych szpitali w Polsce.



## I.3 EMC INSTYTUT MEDYCZNY SA I GRUPA EMC INSTYTUT MEDYCZNY SA – KLUCZOWE FAKTY

### GRUPA EMC SZPITALI to:



## I.4 WŁADZE EMITENTA

Organami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie
- Rada Nadzorcza
- Zarząd



Organem zarządzającym jest **Zarząd**, w którego skład osobowy na dzień 31.12.2015 wchodził:

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

Na dzień 31.12.2016 w skład Zarządu wchodził:

Tomasz Suchowierski	Członek Zarządu
Maciej Piorunek	Członek Zarządu

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Zarządu wchodzi:

Rafał Szmuc	Prezes Zarządu
Tomasz Suchowierski	Członek Zarządu
Maciej Piorunek	Członek Zarządu

W okresie od 1.01.2016 do 31.12.2016 oraz do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu:

- z dniem 30 kwietnia 2016 roku Pani Agnieszka Szpara złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka i Prezesa Zarządu EMC Instytut Medyczny SA. O rezygnacji osoby zarządzającej informowano w trybie raportu bieżącego nr 28/2016 z dnia 31 marca 2016 roku.
- w dniu 2 maja 2016 roku Pani Bożena Gołębiowska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu EMC Instytut Medyczny SA. O rezygnacji osoby zarządzającej informowano w trybie raportu bieżącego nr 30/2016 z dnia 2 maja 2016 roku.
- z dniem 1 października 2016 roku Pan Ireneusz Pikulicki złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu EMC Instytut Medyczny SA. O rezygnacji osoby zarządzającej informowano w trybie raportu bieżącego nr 51/2016 z dnia 20 września 2016 roku,
- z dniem 1 października 2016 roku Rada Nadzorcza EMC Instytut Medyczny SA powołała Pana Macieja Piorunka na Członka Zarządu EMC Instytut Medyczny SA. O powołaniu osoby zarządzającej informowano w trybie raportu bieżącego nr 53/2016 z dnia 30 września 2016 roku.
- z dniem 10 stycznia 2017 roku Rada Nadzorcza EMC Instytut Medyczny SA powołała Pana Rafała Szmucę na członka Zarządu Spółki i powierzyła funkcję Prezesa Zarządu EMC Instytut Medyczny SA. O powołaniu osoby zarządzającej informowano w trybie raportu bieżącego nr 01/2017 z dnia 10 stycznia 2017 roku.

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

Vaclav Jirkú	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Waldemar Krzysztof Kmieciak	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Mateusz Słabosz	Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Stępniewski	Członek Rady Nadzorczej
Jędrzej Litwiniuk	Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1.01.2016 do 31.12.2016 oraz do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- w dniu 2 lutego 2016 roku Pan Waldemar Krzysztof Kmieciak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA, o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 8/2016 z dnia 2 lutego 2016 roku.
- w dniu 10 marca 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało Panią Lenkę Siklienková na członka Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA, o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 24/2016 z dnia 10 marca 2016 roku.
- w dniu 20 grudnia 2016 roku Pani Lenka Siklienková złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA, o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 57/2016 z dnia 20 grudnia 2016 roku.
- w dniu 20 grudnia 2016 roku na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w skład Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA powołano Pana Attilę Vegh, o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 59/2016 z dnia 20 grudnia 2016 roku.

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2016 roku wchodził:

Vaclav Jirkú	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Mateusz Słabosz	Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Stępiński	Członek Rady Nadzorczej
Jędrzej Litwiniuk	Członek Rady Nadzorczej
Attila Vegh	Członek Rady Nadzorczej

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Vaclav Jirkú	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Mateusz Słabosz	Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Stępiński	Członek Rady Nadzorczej
Jędrzej Litwiniuk	Członek Rady Nadzorczej
Attila Vegh	Członek Rady Nadzorczej

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

Vaclav Jirkú	Przewodniczący Komitetu Audytu
Attila Vegh	Członek Komitetu Audytu
Grzegorz Stępiński	Członek Komitetu Audytu



## II.2. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWE

Aktywa	Stan na dzień		Struktura		Dynamika r/r
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>242 053</b>	<b>197 849</b>	<b>83,99%</b>	<b>78,4%</b>	<b>122,3%</b>
Wartości niematerialne i prawne	33 131	9 533	11,50%	3,8%	347,5%
Rzeczowe aktywa trwałe	205 561	183 845	71,33%	72,8%	111,8%
Należności długoterminowe	0	0			
Nieruchomości inwestycyjne	880	907		0,4%	97,0%
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)			0,31%		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 481	3 564	0,86%	1,4%	69,6%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0,00%		
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>46 135</b>	<b>54 529</b>	<b>16,01%</b>	<b>21,6%</b>	<b>84,6%</b>
Zapasy	3 124	2 953	1,08%	1,2%	105,8%
Należności z tytułu dostaw i usług	29 812	28 142	10,34%	11,2%	105,9%
Pozostałe należności	1 334	924	0,46%	0,4%	144,4%
Należności z tytułu podatku dochodowego	108	332	0,04%	0,1%	32,5%
Pochodne instrumenty finansowe					
Pozostałe aktywa finansowe	0	5 060	0,00%	2,0%	0,0%
Pozostałe aktywa niefinansowe					
Rozliczenia międzyokresowe	878	768	0,30%	0,3%	114,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 879	16 350	3,77%	6,5%	66,5%
Aktywa trwałe zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży					
<b>Aktywa razem</b>	<b>288 188</b>	<b>252 378</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>114,2%</b>

Na dzień 31 grudnia 2016 roku **wartość aktywów trwałych** wyniosła 242.053 tys. zł (stanowiąc 84,0 % aktywów ogółem) i wzrosła w stosunku do roku 2015 o 22,3 %.

Największy wzrost r/r, w wyniku poniesionych nakładów inwestycyjnych, zanotowano w pozycji wartości niematerialne. W wyniku nabycia udziałów spółek NZOZ Zawidawie sp. z o.o., Q-Med sp. z o.o., CM Medyk sp. z o.o. (szczegóły w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy EMC za rok 2016, pkt. 5) rozpoznana została wartość firmy w kwocie 19.406 tys. zł oraz wartość relacji z pacjentami w kwocie 4.391 tys. zł.

Wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych ogółem o 21.716 tys. zł wynika z poniesionych nakładów inwestycyjnych oraz z tytułu ujęcia w konsolidacji aktywów spółek NZOZ Zawidawie sp. z o.o., Q-Med sp. z o.o., CM Medyk sp. z o.o. w kwocie 1.841 tys. zł

Poziom aktywów obrotowych na dzień 31 grudnia 2016 roku jest niższy ogółem o 8.394 tys. zł od ich poziomu na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Najwyższy spadek dotyczy stanu środków pieniężnych oraz pozostałych aktywów finansowych (lokata bankowych) ogółem o 10.531 tys. zł. Wzrost poziomu należności z tytułu dostaw i usług jest pochodną wzrostu przychodów ze sprzedaży.

Kapitał własny ogółem na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosił 141.876 tys. zł (stanowiąc 49,2% wartości pasywów) i uległ zmniejszeniu w stosunku do stanu na koniec 2015 roku o 7,2 %.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosły 47.386 tys. zł i wzrosły w stosunku do 2015 roku ogółem o 4.378 tys. zł (o 10,2%), w tym zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wzrosły o 9.818 tys. zł, pozostałe zobowiązania długoterminowe uległy zmniejszeniu ogółem o 5.440 tys. zł.

W związku z faktem niewypełnienia warunków umowy poprzez nieznaczne przekroczenie na dzień 31 grudnia 2016 roku granicznych wartości wskaźników finansowych zawartych w umowach kredytowych z BGŻ BNP Paribas SA, BZ WBK SA oraz Raiffeisen Polbank SA, zgodnie z art. 69 MSR 1 Spółka zakwalifikowała część długoterminową kredytów inwestycyjnych wynikającą z w/w umów wysokości 21.000 tys. zł do zobowiązań krótkoterminowych (szczegóły, pkt 34. Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy EMC za rok 2016).

Na mocy podpisanej przez Emitenta oraz CareUP B.V., w dniu 27 lipca 2016 roku Ramowej Umowy Pożyczki zobowiązanie Emitenta z tego tytułu na 31.12.2016 roku wyniosło 25.714 tys. zł.

W dniu 8 kwietnia 2016 roku w wyniku realizacji umowy przedwstępnej zbycia udziałów oraz użytkowania udziałów z dnia 31 maja 2013 roku nastąpiło zawarcie umowy zbycia udziałów Zdrowie Sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie pomiędzy Powiatem Kwidzyńskim (Sprzedający) oraz Emitentem.

Cena udziałów w wysokości 5.571 tys. zł została uiszczona w dniu zawarcia umowy, tj. w dniu 8 kwietnia 2016 roku, na rachunek bankowy Powiatu Kwidzyńskiego. O zawarciu umowy informowano w trybie raportu bieżącego nr 29/2016 z dnia 08 kwietnia 2016 roku.

**Zobowiązania krótkoterminowe** w kwocie 98.926 tys. zł, wzrosły w stosunku do stanu na koniec 2015 roku o 42.429 tys. zł (74,3%).

Wzrost dotyczy przede wszystkim kredytów i pożyczek, o 27.433 tys. zł, w tym w wyniku zakwalifikowania część długoterminową kredytów inwestycyjnych w wysokości 21.000 tys. zł do zobowiązań krótkoterminowych.

Na mocy podpisanej przez Emitenta oraz CareUP B.V., w dniu 17 września 2013 roku Umowy Pożyczki krótkoterminowe zobowiązanie Emitenta z tego tytułu na 31.12.2016 roku wyniosło 6.938 tys. zł.

W zobowiązaniach z tytułu kredytów i pożyczek kwota 1.541 tys. zł stanowi zobowiązania finansowe spółek NZOZ Zawidawie sp. z o.o., Q-Med sp. z o.o., CM Medyk sp. z o.o.

Wzrost o 65,3% zobowiązań z tytułu dostaw i usług związany jest przede wszystkim ze wzrostem sprzedaży oraz intensyfikacją w końcówce roku działań inwestycyjnych.

## Struktura przychodów

Pozycja	Za rok				Dynamika
	2016	Struktura	2015	Struktura	
<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>277 484</b>	<b>98,1%</b>	<b>258 070</b>	<b>98,0%</b>	<b>107,5%</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	274 601	97,1%	255 690	97,1%	107,4%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 883	1,0%	2 380	0,9%	121,1%
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>4 992</b>	<b>1,8%</b>	<b>4 949</b>	<b>1,9%</b>	<b>100,9%</b>
<b>Przychody finansowe</b>	<b>309</b>	<b>0,1%</b>	<b>334</b>	<b>0,1%</b>	<b>92,5%</b>
<b>Razem przychody</b>	<b>282 785</b>	<b>100,0%</b>	<b>263 353</b>	<b>100,0%</b>	<b>107,4%</b>

## Struktura przychodów ze sprzedaży wg odbiorców usług

Pozycja	za okres				dynamika
	I-XII 2016		I-XII 2015		r/r
NFZ, w tym:	240 719	86,75%	223 724	86,69%	107,60%
- sprzedaż zafakturowana	234 550	84,53%	219 625	85,10%	106,80%
- nadwykonania	6 169	2,22%	4 099	1,59%	150,50%
Klienci komercyjni	28 366	10,22%	26 359	10,21%	107,61%
Towarzystwa ubezpieczeniowe	2 798	1,01%	2 352	0,91%	118,96%
Pozostałe przychody, w tym:	5 601	2,02%	5 635	2,18%	99,40%
sprzedaż towarów i materiałów	2 883	1,04%	2 380	0,92%	121,13%
Czynsz	1 838	0,66%	1 679	0,65%	109,47%
<b>Ogółem</b>	<b>277 484</b>	<b>100,00%</b>	<b>258 070</b>	<b>100,00%</b>	<b>107,52%</b>

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy EMC w trakcie 2016 roku była sprzedaż usług medycznych w ramach kontraktów z NFZ. Działalność ta w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku wygenerowała blisko 87% osiąganych przez Grupę EMC przychodów.

Ogółem w trakcie roku zakończonego 31 grudnia 2016 roku Grupa EMC osiągnęła przychody ze sprzedaży wyższe o 19.757 tys. zł od przychodów osiągniętych w okresie 2015 roku, w tym z tytułu ujęcia przychodów spółek NZOZ Zawidawie sp. z o.o., Q-Med sp. z o.o., CM Medyk sp. z o.o. (za okres kontroli czyli: 01.08.2016-31.12.2016) o 11.047 tys. zł.

Wyłączając powyższe wzrost przychodów (ogółem o 8.609 tys. zł) zanotowano we wszystkich grupach klientów, za wyjątkiem zaliczanych do segmentu Pozostałe gdzie przychody r/r były niższe o 0,6%.

W okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku pozostałe przychody operacyjne wyniosły 4.992 tys. zł wobec 4.949 tys. zł uzyskanych w analogicznym okresie roku poprzedniego.

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

W 2016 roku Grupa uzyskała 309 tys. zł przychodów finansowych, podczas, gdy rok wcześniej było to 334 tys. zł. W obu okresach przychody finansowe dotyczyły głównie odsetek od lokat.

## Zestawienie kosztów Grupy

Pozycja	Za rok				Dynamika
	2016	Struktura	2015	Struktura	
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>287 377</b>	<b>98,4%</b>	<b>263 915</b>	<b>98,8%</b>	<b>108,9%</b>
Amortyzacja	14 258	4,9%	13 141	4,9%	108,5%
Zużycie materiałów i energii	39 961	13,7%	39 848	14,9%	100,3%
Usługi obce	108 790	37,2%	97 835	36,6%	111,2%
Podatki i opłaty	1 737	0,6%	1 495	0,6%	116,2%
Wynagrodzenia	98 883	33,8%	90 859	34,0%	108,8%

Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	18 399	6,3%	16 510	6,2%	111,4%
Pozostałe koszty rodzajowe	3 008	1,0%	2 342	0,9%	128,4%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 341	0,8%	1 885	0,7%	124,2%
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>1 763</b>	<b>0,6%</b>	<b>931</b>	<b>0,3%</b>	<b>189,4%</b>
<b>Koszty finansowe</b>	<b>3 057</b>	<b>1,0%</b>	<b>2 383</b>	<b>0,9%</b>	<b>128,3%</b>
<b>Razem koszty</b>	<b>292 197</b>	<b>100,0%</b>	<b>267 229</b>	<b>100,0%</b>	<b>109,3%</b>

W 2016 roku Grupa EMC poniosła koszty operacyjne w wysokości 287.377 tys. PLN wobec 263.915 tys. PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza ich wzrost o 23.462 tys. PLN tj. o 8,9%,

w tym z tytułu ujęcia kosztów spółek Grupy ACZ (za okres kontroli czyli: 01.08.2016-31.12.2016 r) o 10.436 tys. zł.

Udział kosztów działalności operacyjnej w przychodach wyniósł 103,6 % przy 102,3% z 2015 r.

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

Ogółem w porównaniu do roku 2015 roku usługi obce wzrosły o 10.955 tys. zł

- wynagrodzeń wraz z pochodnymi o 9.913 tys. PLN
- kosztów zużycia materiałów i energii – ogółem o 113 tys. PLN,
- amortyzacji o 1.117 tys. PLN, wzrost wynikający z nabyciem nowych składników majątkowych oraz zakończeniem modernizacji dotychczas posiadanego majątku.

Przedstawione zmiany w grupie kosztów rodzajowych wpłynęły nieznacznie na strukturę kosztów operacyjnych. Dominującą pozycję stanowią koszty usług obcych, które w bieżącym roku stanowią 37,2% ogólnej kwoty kosztów operacyjnych (36,6 % w roku ubiegłym) oraz koszty wynagrodzeń – 33,8% ,podobnie jak w2015 roku.

W okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 pozostałe koszty operacyjne wyniosły 1.316 tys. zł wobec 931 tys. zł poniesionych w analogicznym okresie 2015 roku – oznacza to wzrost o 41,4%.

Na kwotę tę złożyły się przede wszystkim koszty rezerw na przyszłe zobowiązania w kwocie 277 tys. zł, aktualizacja oraz spisanie aktywów niefinansowych w kwocie 261 tys. zł, koszty egzekucji oraz spraw sądowych: 170 tys. zł i inne.

Koszty finansowe poniesione w roku 2016 wyniosły 3.056 tys. zł więcej o 673 tys. zł. od poniesionych w okresie zakończonym 31 grudnia 2015 roku. Wzrost dotyczył głównie odsetek od pożyczek udzielonych Emitentowi przez Careup B.V.

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

Wskaźniki rentowności				
Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2016	31.12.2015
rentowność sprzedaży brutto	Zysk ( strata) brutto / przychody netto ze sprzedaży	max	-3,39%	-1,50%
rentowność sprzedaży netto	Zysk (strata) netto/ przychody netto ze sprzedaży	max	-4,03%	-1,72%
rentowność majątku (ROA)	Zysk (strata) netto/ średnioroczny stan aktywów	max	-4,14%	-1,79%
rentowność kapitału własnego (ROE)	Zysk(strata) netto/średnioroczny stan kapitału własnego	max	-7,59%	-3,05%

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2016	31.12.2015
wskaźnik rotacji należności w dniach	(przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług/ Przychody netto ze sprzedaży)*365	min	38	40
wskaźnik rotacji zapasami w dniach	(średni stan zapasów / przychody netto ze sprzedaży)*365	min	4	4
wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług/przychody netto ze sprzedaży)*365	min	29	24

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2016	31.12.2015
stopa zadłużenia ogółem	zobowiązania (zadłużenie) ogółem / aktywa razem	0,3 - 0,5	0,51	0,39
pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi	(kapitał własny + rezerwy długoterminowe) / aktywa trwałe	max	0,61	0,81
trwałości struktury finansowej	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe + rezerwy długoterminowe) / aktywa razem	max	0,52	0,77
wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe - kredyty krótkoterminowe	1,5 - 2,0	0,88	1,47
wskaźnik płynności szybkiej	(aktywa obrotowe - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe- kredyty krótkoterminowe	0,8 - 1,2	0,82	1,39
wskaźnik płynności gotówkowej	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe - kredyty krótkoterminowe	0,8 - 1,2	0,21	0,45



## Dane uzupełniające do wyliczenia wskaźników finansowych

Pozycja	BZ - 2016	BZ - 2015	BZ - 2014
Aktywa	288 188	252 378	242 652
<b>średnioroczny stan aktywów</b>	<b>270 283</b>	<b>247 515</b>	
Kapitały własne	141 876	152 873	137 249
<b>średnioroczny stan kapitałów własnych</b>	<b>147 375</b>	<b>145 061</b>	
Należności z tytułu dostaw i usług	29 812	28 142	27 773
<b>przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług</b>	<b>28 977</b>	<b>27 958</b>	
Zapasy	3 124	2 953	2 945
<b>przeciętny stan zapasów</b>	<b>3 039</b>	<b>2 949</b>	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	27 023	16 350	18 050
<b>przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług</b>	<b>21 687</b>	<b>17 200</b>	

W 2016 roku Grupa EMC kontynuowała inwestycje rozpoczęte w latach poprzednich oraz realizowano nowe – wynikające ze zobowiązań inwestycyjnych powstałych w momencie nabywania kolejnych jednostek. EMC Instytut Medyczny SA jest zobowiązana do wywiązywania się z umownych zobowiązań niezależnie od czynników wewnętrznych a przede wszystkim zewnętrznych, wynikających z sytuacji gospodarczej przekładającej się na zamożność społeczeństwa i sytuację finansową NFZ – głównego odbiorcy usług.

Największe inwestycje prowadzone w 2016 roku to budowa SOR w Lubinie, budowa przychodni w Kowarach oraz modernizacja jednego z budynków szpitala w Katowicach.

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 2016 roku wzrosła w porównaniu do analogicznego okresu 2015 roku z 252.378 tys. zł do 287.833 tys. zł tj. o 35.455 tys. zł w tym z tytułu konsolidacji spółek NZOZ Zawidawie sp. z o.o., Q-Med sp. z o.o., CM Medyk sp. z o.o. o 6.074 tys. zł

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

Dodatknie przepływy z działalności operacyjnej oraz finansowej nie zrekompensowały wydatków inwestycyjnych poniesionych głównie w celu realizacji zamierzonych projektów inwestycyjnych i nakładów na odtworzenie majątku Grupy EMC, co w efekcie spowodowało osiągnięcie ujemnych przepływów w skali roku w kwocie 5.473 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku udział zobowiązań w finansowaniu działalności Grupy EMC, mierzony wskaźnikiem ogólnego zadłużenia (liczonym jako iloraz zobowiązań ogółem i sumy aktywów ogółem) wyniósł 0,51 (0,39 na dzień 31 grudnia 2015 roku).

**Stanowisko Zarządu odnośnie wydanej przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań, opinii z zastrzeżeniem.**

1. Wskazanie wpływu przedmiotu zastrzeżenia na roczne sprawozdanie finansowe.

Zastrzeżenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dotyczy opinii jednostkowej i skonsolidowanej.

Wprowadzenie proponowanej korekty do ksiąg spowodowałoby w sprawozdaniu jednostkowym Emitenta obniżenie wartości aktywów trwałych zgodnie z poniższym zestawieniem:

wartość firmy	-1 835
grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	-487
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-8 684
urządzenia techniczne i maszyny	-422
środki transportu	-32
inne środki trwałe	-1 312
Środki trwałe w budowie	-587
<b>Ogółem</b>	<b>-13 359</b>

Jednocześnie kwota 13.359 tys. zł została ujęta w Rachunku Zysków i strat w pozycji :

Pozostałe koszty operacyjne, w tym Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych, wpływając na obniżenie wyniku finansowego netto, który po korekcie wyniósłby: - 26.376 tys. zł

Efekt wprowadzenia proponowanej korekty do ksiąg w sprawozdaniu skonsolidowanym przedstawia poniższe zestawienie:

grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	-487
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-8 684
urządzenia techniczne i maszyny	-422
środki transportu	-32
inne środki trwałe	-1 312
Środki trwałe w budowie	-587
<b>Ogółem</b>	<b>-11.524</b>

Jednocześnie kwota 11.524 tys. zł została ujęta w Rachunku Zysków i strat w pozycji :

Pozostałe koszty operacyjne, w tym Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych wpływając na obniżenie wyniku finansowego netto, który po korekcie wyniósłby: - 22.717 tys. zł

2. Mając na uwadze zaistniałą sytuację Zarząd informuje iż na bieżąco obserwuje wykorzystanie aktywów, co roku przeprowadza testy na imperment oraz analizuje potrzebę ujęcia go w księgach.

### III. POZOSTAŁE INFORMACJE

III.1 OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ I OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ ZYSKI LUB PONIESIONE STRATY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE OMÓWIENIE PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI, PRZYNAJMNIEJ W NAJBLIŻSZYM ROKU OBROTOWYM.

Na wyniki Grupy zaprezentowane w sprawozdaniu znaczący wpływ miały:

- Wysokość kontraktów zawartych z NFZ.
- Wartość nadwykonań: łączna kwota wykonanych w Grupie nadwykonań za rok 2016 wyniosła 7.362 tys. zł. Odpisem objęto kwotę 1.193 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.
- W maju 2016 r. zakończono spór zbiorowy pracowników w spółce Zdrowie sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie, podpisując w dniu 10 maja 2016 r. Porozumienie, na mocy którego spółka Zdrowie poniosła dodatkowe łączne koszty 500.000,00 zł z przeznaczeniem na fundusz wynagrodzeń pracowników w całym 2016 roku, w formie uzgodnionej ze związkami zawodowymi.
- zakup w lipcu 2016 roku 100 % udziałów trzech spółek branży medycznej: NZOZ Zawidawie spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu, Q-Med spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Oleśnicy, CM Medyk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu, powiększając tym samym z dniem 1 sierpnia 2016 r. sieć przychodni Grupy EMC o siedem przychodni specjalistycznych działających na terenie Dolnego Śląska.

Na działalność Emitenta w perspektywie najbliższego roku największy wpływ będzie miał:

- Poziom zawartych kontraktów z NFZ.
- Zmiana zasad finansowania świadczeń opieki zdrowotnej przez Narodowy Fundusz Zdrowia. Zgodnie z założeniami Projektu zmian do ustawy z dnia 27 sierpnia 2004 r. o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych przekazany do Sejmu RP w dniu 21 lutego 2017 r. szpitale tworzące tzw. „sieć szpitali” zostaną wyłączone z obecnego systemu finansowania świadczeń opieki zdrowotnej opartego o system konkursowy i będą miały zagwarantowane finansowanie z NFZ w systemie ryczałtowym. W skład sieci szpitali wchodzić mają zakłady lecznicze włączone do systemu podstawowego szpitalnego zabezpieczenia świadczeń opieki zdrowotnej. Kryteria kwalifikacji świadczeniodawców do sieci szpitali mają być oparte w szczególności na kompleksowości udzielanych świadczeń opieki zdrowotnej. Dostrzegamy w tej sytuacji daleko idące ryzyka biznesowe dla Spółki EMC Instytut Medyczny SA i spółek zależnych.
- Uruchomienie nowego skrzydła szpitala Regionalnego Centrum Zdrowia w Lubinie, które będzie zawierało nowy blok operacyjny na pięć sal operacyjnych, zespół/pracownię endoskopii, izbę przyjęć z funkcjami towarzyszącymi, gabinety zabiegowe, diagnostykę obrazową, szpitalny oddział ratunkowy, jak również dalsza modernizacja aktualnego budynku

Szpitala to w ocenie Emitenta rozszerzenie bazy łóżkowej oraz podniesienie standardu świadczonych usług, które przełożą się na wzrost przychodów.

### III.2 OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ, 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, szczególnie w przeddzień zmiany systemu finansowania opieki zdrowotnej w Polsce – trwają prace nad projektem zmian do ustawy z dnia 27 sierpnia 2004 r. o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych.

Udział przychodów uzyskiwanych na podstawie umów zawartych z poszczególnymi oddziałami NFZ wyniósł w 2016 roku prawie 87%. Sprzedaż usług komercyjnych (dla pacjentów prywatnych, firm ubezpieczeniowych) we wszystkich jednostkach wykazuje tendencje wzrostowe. Po dwunastu miesiącach 2016 roku udział przychodów ze sprzedaży usług komercyjnych łącznie z przychodami uzyskanymi od towarzystw ubezpieczeniowych w przychodach ogółem wyniósł 11,24%. Stale rosnący udział w przychodach opłat ponoszonych bezpośrednio przez pacjentów oraz pośrednio poprzez programy ubezpieczeniowe powoduje, że ryzyko obniżenia przychodów Spółki jest ograniczone. W przypadku jednostek, w których planowana jest rozbudowa, 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 EMC istotne jest utrzymanie wysoko wykwalifikowanej i kompletnej kadry medycznej oraz menedżerskiej, jak również doświadczonego zespołu administracyjnego. Utrata kluczowych pracowników mogłaby negatywnie wpłynąć na dalszy rozwój. Zauważalny wzrost poziomu wynagrodzeń w jednostkach 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 wpływu pracowników z jednostek należących do grupy kapitałowej.

Podjęte zostały także działania wspierające szkolenia i dalszą naukę. We współpracy z Krajowym Funduszem dofinansowano szkolenia kadry medycznej.

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

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

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

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

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

Główny plan inwestycyjny na rok 2017 to dalsza modernizacja Szpitala Regionalne Centrum Zdrowia w Lubinie oraz uruchomienie nowego skrzydła szpitalnego, w którym umiejscowione będą: Szpitalny Oddział Ratunkowy wraz z lądowiskiem, pracownie diagnostyki obrazowej, blok operacyjny oraz inne funkcje medyczne w tym oddziały szpitalne, finansowana z pożyczki udzielonej przez EMC Instytut Medyczny SA spółce Regionalne Centrum Zdrowia sp. z o.o., prowadzącej Szpital w Lubinie, o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 75/2015 z dnia 06.11.2015 r

Ponadto uwzględniono: dalszą rozbudowę szpitala św. Anny w Piasecznie (rozbudowę przychodni w Ząbkowicach Śląskich, jak również pomniejsze remonty budynków i wymiany starzejącego się sprzętu i aparatury medycznej.

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

W usługach medycznych nie występuje zjawisko typowej sezonowości. Jednak występują zmiany wielkości sprzedaży w zależności od wartości i rodzaju wynegocjowanego kontraktu z NFZ na dany rok, co wpływa na możliwość prawidłowego szacowania przychodów ze sprzedaży w poszczególnych latach obrotowych. W odniesieniu do kontraktowania usług z NFZ ryzyko związane z sezonowością jest niewielkie. NFZ limituje ilość usług, które finansuje. W przypadku wykonania większej liczby świadczeń, tzw. nadwykonań (a szpitale działające w trybie "ostрым" mają obowiązek przyjmowania pacjentów wymagających leczenia także ponad limity wynikające z umów) NFZ nie gwarantuje pełnej zapłaty za te usługi. Przewidując takie podejście NFZ do nadwykonań zostały one w roku 2016 ograniczone do koniecznego minimum. Podobną politykę zamierzamy realizować w roku 2017, 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. 164).

III.3 WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.

W 2016 roku w Grupie nie prowadzono postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności, których wartość stanowiłaby 10% kapitałów własnych.

III.4 INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH WRAZ Z OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG/ GRUP SPRZEDAŻY, A TAKŻE ZMIANACH W TYM ZAKRESIE W DANYM ROKU OBROTOWYM.

Zakres usług medycznych świadczonych przez Emitenta obejmuje, między innymi:

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

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.

Grupy przychodowe	EMC INSTYTUT MEDYCZNY SA	LUBMED S p. z o.o.	MIKULICZ Sp. z o.o.	EMC Healthcare Ltd. (Dublin)	PCZ w Kowarach Sp. z o.o.	EMC Silesia Sp. z o.o.	Silesia Med Serwis Sp. z o.o.	EMC Piaseczno Sp. z o.o.	ZDROWIE Sp. z o.o.	RCZ Lubin	NZOZ Zawidawie Sp. z o.o.	Q-Med Sp. z o.o.	Medyk Sp. z o.o.	Ogółem	
														Kwota	%
Leczenie szpitalne	38 811	0	11 110	0	9 671	5 216	0	22 852	23 719	49 457	178			161 014	57,3%
Terapeutyczne programy zdrowotne	0													0	0,0%
Ambulatoryjna Opieka Specjalistyczna	8 445	4 260	1 041		1 841	754		1 751	826	2 795	2 529	126	429	24 797	8,8%
Ambulatoryjne Świadczenia Diagnostyczne Kosztochłonne	2 684		57			4		122	663	284				3 814	1,4%
Rehabilitacja lecznicza	1 984	137			1 748			370		1 731				5 970	2,1%
Opieka paliatywna i hospicyjna -	0		553		955					1 411				2 919	1,0%
Leczenie stomatologiczne	223	365									35			623	0,2%
Świadczenia pielęgnacyjne i opiekuńcze	2 648	135	790		1 263					675	23			5 534	2,0%
Opieka psychiatryczna i leczenie uzależnień	0		46		763			355						1 164	0,4%
Podstawowa Opieka Zdrowotna	8 748	5 031	1 630		1 585	649			1 795	937	2 135	2 493		25 003	8,9%
Ratownictwo Medyczne/transport sanitarny	0								3 561		152			3 713	1,3%
Nadwykonania	1 075	34	253	0	304	52	0	723	645	3 083				6 169	2,2%
<b>NFZ razem</b>	<b>64 617</b>	<b>9 962</b>	<b>15 480</b>	<b>0</b>	<b>18 130</b>	<b>6 675</b>	<b>0</b>	<b>26 173</b>	<b>31 209</b>	<b>60 373</b>	<b>5 052</b>	<b>2 619</b>	<b>429</b>	<b>240 719</b>	<b>85,7%</b>
Hospitalizacje	4 275		41		196	257		1 789	251	440	56			7 305	2,6%
Podstawowa Opieka Zdrowotna	64										45			109	0,0%
Konsultacje specjalistyczne	3 620	954	838	3 299	57	173		1 049	745	237	492	150	41	11 655	4,2%
Opieka długoterminowa	674		1 079		426					356				2 535	0,9%
Umowy z ubezpieczycielami	2 343							3			394	132		2 872	1,0%

Medycyna Pracy	479										129		118	726	0,3%	
Umowy z firmami/institucjami/pakiety	417										184			601	0,2%	
Diagnostyka	2 049	119	36		42	45		232	377	248	56	18		3 222	1,1%	
Badania kliniczne	420													420	0,1%	
Rehabilitacja	197	61	29		56	33		81		80				537	0,2%	
Gabinet zabiegowy / Laboratorium	605	258	163		33	31		129		1	259		3	1 482	0,5%	
Czynsz, dzierżawa	2 712	16	89		57	101		154	157	1 198	77		3	4 564	1,6%	
Pozostałe przychody	2 408	2	50		9			1	280	389		891		4 030	1,4%	
<b>Komercja razem</b>	<b>20 263</b>	<b>1 410</b>	<b>2 325</b>		<b>3 299</b>	<b>876</b>	<b>640</b>	<b>0</b>	<b>3 438</b>	<b>1 810</b>	<b>2 949</b>	<b>1 692</b>	<b>1 191</b>	<b>165</b>	<b>40 058</b>	<b>14,3%</b>
<b>Ogółem przychody</b>	<b>84 880</b>	<b>11 372</b>	<b>17 805</b>		<b>3 299</b>	<b>19 006</b>	<b>7 315</b>	<b>0</b>	<b>29 611</b>	<b>33 019</b>	<b>63 322</b>	<b>6 744</b>	<b>3 810</b>	<b>594</b>	<b>280 777</b>	<b>100,0%</b>
Korekty konsolidacyjne i MSR	-3 005	-3	-49		-13						-120	-3	-14	-86	-3 293	
<b>Ogółem przychody po korektach</b>	<b>81 875</b>	<b>11 369</b>	<b>17 756</b>		<b>3 286</b>	<b>19 006</b>	<b>7 315</b>	<b>0</b>	<b>29 611</b>	<b>33 019</b>	<b>63 202</b>	<b>6 741</b>	<b>3 796</b>	<b>508</b>	<b>277 484</b>	





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.

Jednostkami zależnymi na dzień 31 grudnia 2016 roku były:

<i>Spółka</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Data nabycia udziałów</i>	<i>Liczba posiadanych udziałów</i>	<i>% udział w kapitale</i>	<i>% głosów na Zgromadzeniu Wspólników</i>
<i>Lubmed Sp. z o.o.</i>	<i>Lubin</i>	<i>styczeń 2005</i>	<i>4.214</i>	<i>100,00%</i>	<i>100,00%</i>
<i>Mikulicz Sp. z o.o.</i>	<i>Świebodzice</i>	<i>lipiec 2006</i>	<i>8.824</i>	<i>94,27%</i>	<i>94,27%</i>
<i>EMC Health Care Limited</i>	<i>Irlandia</i>	<i>kwiecień 2007</i>	<i>300.300</i>	<i>100,00%</i>	<i>100,00%</i>
<i>EMC Silesia Sp. z o.o.</i>	<i>Katowice</i>	<i>listopad 2008</i>	<i>12.735</i>	<i>65,82%</i>	<i>65,82%</i>
<i>PCZ Sp. z o.o. w Kowarach</i>	<i>Kowary</i>	<i>styczeń 2009</i>	<i>16.322</i>	<i>96,17%</i>	<i>96,17%</i>
<i>Silesia Med Serwis Sp. z o.o.</i>	<i>Katowice</i>	<i>marzec 2010</i>	<i>600</i>	<i>100,00 %</i>	<i>100,00 %</i>
<i>„EMC Piaseczno” Sp. z o.o.</i>	<i>Piaseczno</i>	<i>listopad 2010</i>	<i>10.600</i>	<i>100,00%</i>	<i>100,00%</i>
<i>„Zdrowie” Sp. z o.o.</i>	<i>Kwidzyn</i>	<i>lipiec 2013</i>	<i>34.538</i>	<i>87,49%</i>	<i>87,49%</i>
<i>Regionalne Centrum Zdrowia Sp. z o.o.</i>	<i>Lubin</i>	<i>luty 2014</i>	<i>51.730</i>	<i>100,00%</i>	<i>100,00%</i>
<i>NZOZ Zawidawie Sp. z o.o.</i>	<i>Wrocław</i>	<i>sierpień 2016</i>	<i>2.128</i>	<i>100,00%</i>	<i>100,00%</i>
<i>Q-Med Sp. z o.o.</i>	<i>Oleśnica</i>	<i>sierpień 2016</i>	<i>10.050</i>	<i>100,00%</i>	<i>100,00%</i>
<i>CM Medyk Sp. z o.o.</i>	<i>Wrocław</i>	<i>sierpień 2016</i>	<i>1.300</i>	<i>100,00%</i>	<i>100,00%</i>

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

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

- CareUp B.V. z siedzibą w Amsterdamie
- Kluczowy personel kierowniczy Emitenta – Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej
- Indywidualna Praktyka Lekarska Ireneusz Pikulicki
- Properties and More Sp. z o.o.
- Specjalistyczna Praktyka Lekarska dr n.med. Bożena Gołębiowska
- PRO-FIRMA Doradztwo Gospodarcze Agnieszka Szpara

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 TRANSAKCYJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.

Szczegółowy opis transakcji z podmiotami powiązаныmi został zamieszczony w sprawozdaniu finansowym za 2016 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 2016 roku Emitentowi ani pozostałym spółkom Grupy EMC nie zostały wypowiedziane żadne umowy kredytowe.

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

III.10 INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI

#### Pożyczki udzielone przez EMC IM SA w 2016 roku

Spółka	waluta	Kwota pożyczki	Data umowy pożyczki	Termin spłaty	oprocentowanie
<b>EMC Piaseczno Sp. z o.o.</b>	<b>PLN</b>	<b>300 000,00</b>	ramowa umowa pożyczki z 11-04-2016	31-12-2020	WIBOR 1M + 2%
<b>EMC Silesia Sp. z o.o.</b>	<b>PLN</b>	<b>1 000 000,00</b>	ramowa umowa pożyczki z 21-01-2016	31-12-2020	WIBOR 1M + 2%
<b>EMC Healthcare Ltd</b>	<b>PLN</b>	<b>222 450,00</b>	umowa pożyczki z 09-02-2016	31-12-2017	WIBOR 3M + 2,5%
	<b>PLN</b>	<b>219 960,00</b>	ramowa umowa pożyczki z 04-05-2016	31-12-2017	WIBOR 3M + 2,5%
	<b>PLN</b>	<b>62 054,85</b>	umowa pożyczki z 30-08-2016	31-12-2017	WIBOR 3M + 2,5%

III.11 INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANÝCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA

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

Na koniec 2016 roku funkcjonowały:

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

Na koniec 2016 roku funkcjonowały poręczenia umów kredytowych udzielonych Emitentowi przez spółki: Regionalne Centrum Zdrowia sp. z o.o., Powiatowe Centrum Zdrowia sp. z o.o., EMC Piaseczno sp. z o.o.

III.12 W PRZYPADKU EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM — OPIS WYKORZYSTANIA

W okresie 2016 roku nie dokonano emisji papierów wartościowych.

III.13 OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK

Grupa nie publikowała prognoz wyniku finansowego za 2016 rok.

III.14 OCENA WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ, ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE EMITENT PODJĄŁ LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Grupa EMC przekroczyła graniczną wartość wskaźnika finansowego zawartego w następujących umowach kredytowych:

Bank	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
BGŻ BNP Paribas SA	913	96	WIBOR 3M + marża banku	19-04-2017	hipoteka łączna do sumy 1.369 tys. zł na nieruchomości położonej w Kowarach przy ul. Jeleniogórskiej oraz we Wrocławiu przy ul. Pilczyckiej; cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości; pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bankowym; weksel własny in blanco, oświadczenie

Bank	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
					Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji w trybie art.777 KPC
BGŻ BNP Paribas SA	13 448	5 065	WIBOR 3M + marża banku	30-07-2019	hipoteka do kwoty 24.000 tys. zł na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Pilczyckiej; cesja praw z polisy ubezpieczeniowej w/w nieruchomości; zastaw rejestrowy na wierzytelności z umów pomiędzy PCZ Sp. z o.o. i NFZ; pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bankowym; weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji w trybie art.777 KPC
BGŻ BNP Paribas SA	7 750	6 146	WIBOR 3M + marża banku	31-12-2020	hipoteka do kwoty 13. 500 tys zł na nieruchomościach będących własnością PCZ Sp. z o.o., cesja praw z polisy w/w nieruchomości, zestaw rejestrowy na wierzytelnościach PCZ Sp. z o.o. i NFZ, poręczenia spółki RCZ Sp. z o.o., poręczenia spółki PCZ Sp. Z o.o., pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku EMC IM SA, pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku PCZ Sp. z o.o., oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji w trybie art.777 KPC
BZ WBK SA	7 000	4 783	WIBOR 1M + marża banku	31-05-2020	hipoteka umowna łączna do kwoty 20.000 tys. zł na nieruchomościach położonych w Kowarach, Ząbkowicach Śląskich, Świebodzicach; przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia ww nieruchomości; przelew wierzytelności z umów z NFZ zawartych przez EMC IM oraz Mikulicz Sp. o.o.; weksle własny in blanco
Raiffeisen Polbank SA	12 400	12 386	WIBOR 1M + marża banku	29-07-2022	pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków Kredytobiorcy w Banku, hipoteka umowna łączna do kwoty 8 000 tys zł na nieruchomościach położonych w Lubinie, hipoteka bez innych wpisów łączna do kwoty 4 500 tys zł na nieruchomości położonych w Lubinie, przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia ww nieruchomości, przelew wierzytelności z kontraktów EMC Piaseczno Sp. z o.o. i RCZ Sp. z o.o.,

Bank	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy	Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
					gwarancja korporacyjna wystawiona przez RCZ Sp. z o.o. do kwoty kredytu, gwarancja korporacyjna wystawiona przez EMC Piaseczno Sp. z o.o. do kwoty kredytu, weksel in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową

W związku z faktem niewypełnienia warunków umownych, zgodnie z art. 69 MSR 1 Grupa zakwalifikowała część długoterminową w/w kredytów inwestycyjnych w wysokości 21.000 tys. PLN do zobowiązań krótkoterminowych (na dzień 31 grudnia 2015 roku kwota długoterminowych kredytów zakwalifikowanych do zobowiązań krótkoterminowych wyniosła 10.955 tys. zł).

Powyższe kredyty nie zostały postawione w stan wymagalności pomimo niewypełnienia warunków finansowych na dzień 31 grudnia 2016 roku. Na podstawie prowadzonych rozmów z Bankami Zarząd nie oczekuje postawienia kredytów w stan wymagalności.

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

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

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

### III.15 OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI

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

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

III.16 CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA CO NAJMNIJ DO KOŃCA ROKU OBROTOWEGO NASTĘPUJĄCEGO PO ROKU OBROTOWYM, ZA KTÓRY SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZAMIESZCZONE W RAPORCIE ROCZNYM, Z UWZGLĘDNIENIEM ELEMENTÓW STRATEGII RYNKOWEJ PRZEZ NIEGO WYPRACOWANEJ

#### Czynniki zewnętrzne:

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

#### Czynniki wewnętrzne:

- Dalsze prowadzenie prac przez między-szpitalne zespoły specjalistów przygotowujące rekomendacje postępowania w najczęściej występujących procedurach medycznych. Zarząd zakłada, że wpłynie to pozytywnie zarówno na poprawę bezpieczeństwa pacjentów jak i zmniejszenie ryzyka wystąpienia roszczeń z tytułu zdarzeń medycznych.
- Kontynuacja projektów i działań związanych z dalszym rozwojem sieci jednostek należących do Emitenta.
- W 2017 roku kontynuowane będą projekty inwestycyjne : budowa SOR oraz modernizacja istniejących obiektów szpitalnych w Lubinie, modernizacja, dzierżawionego budynku szpitala w Piasecznie. Rozpoczęta zostanie także inwestycja w Kwidzynie polegająca na rozbudowie i dostosowaniu do wymogów tamtejszego szpitala.

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 PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA, W TYM PROGRAMÓW OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH (W PIENIĄDZU, NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE), WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNI 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 OTRZYMANÝCH 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 EMC 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 EMC nie prowadzą programu akcji pracowniczych.

III.23 INFORMACJE DOTYCZĄCE UMOWY, Z PODMIOTAMI UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Spółka	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	Rodzaj sprawozdania	Data podpisania umowy na badanie w 2015 i 2016 roku	Wynagrodzenie	
				2015	2016
EMC IM SA	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Roczne jednostkowe i skonsolidowane	23 lipca 2015	54	
		Przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania Roczne jednostkowe i skonsolidowane		30	
	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania	10 czerwca 2016		50
					39
<b>Razem</b>				<b>84</b>	<b>89</b>
EMC Piaseczno Sp. z o.o.	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Roczne jednostkowe	25 września 2015	20	
	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Roczne jednostkowe	12 września 2016		20
<b>Razem</b>				<b>20</b>	<b>20</b>
PCZ w Kowarach Sp. z o.o.	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Roczne jednostkowe	25 września 2015	10	
	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Roczne jednostkowe	12 września 2016		15
<b>Razem</b>				<b>10</b>	<b>15</b>
Zdrowie Sp. z o.o.	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Roczne jednostkowe	25 września 2015	20	
	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Roczne jednostkowe	12 września 2016		20
<b>Razem</b>				<b>20</b>	<b>20</b>
EMC Silesia Sp. z o.o.	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Roczne jednostkowe	25 września 2015	12	
	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Roczne jednostkowe	12 września 2016		15
<b>Razem</b>				<b>12</b>	<b>15</b>
RCZ Sp. z o.o.	Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Roczne jednostkowe	25 września 2015	38	
	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Roczne jednostkowe	12 września 2016		30

Spółka	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	Rodzaj sprawozdania	Data podpisania umowy na badanie w 2015 i 2016 roku	Wynagrodzenie	
				2015	2016
<b>Razem</b>				<b>38</b>	<b>30</b>

#### IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

IV.1. WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA EMITENT ORAZ MIEJSCA GDZIE TEKST ZBIORU JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY WRAZ Z INFORMACJĄ ODNOŚNIE PRZESTRZEGANIA POSTANOWIEŃ ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO ORAZ INFORMACJA W ZAKRESIE, W JAKIM SPÓŁKA ODSTĄPIŁA OD POSTANOWIEŃ WSKAZANEGO ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYŃ TEGO ODSTĄPIENIA.

Obowiązujący w EMC ład korporacyjny wynika z przepisów prawa (w szczególności Kodeksu spółek handlowych i przepisów regulujących funkcjonowanie rynku kapitałowego) oraz zaleceń zawartych w dokumentach: „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”

Niniejsze „Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w 2016 r.” zostało sporządzone zgodnie z § 91 ust. 5 pkt 4 „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim Unii Europejskiej”. Ujęte w treści tego rozdziału informacje spełniają wymogi określone w § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (Giełda) oraz w § 1 Uchwały nr 1013/2007 Zarządu Giełdy z dnia 11 grudnia 2007 r. w sprawie zakresu i struktury raportu o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego. W związku z powyższym – w myśl Uchwały nr 718/2009 Zarządu Giełdy z dnia 16 grudnia 2009 r. – opublikowanie niniejszego „Oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego w 2016 r.” w ramach raportu rocznego jest równoznaczne z realizacją obowiązku przekazania Giełdzie raportu o stosowaniu ładu korporacyjnego.

W 2016 r. EMC podlegała zasadom ładu korporacyjnego oraz regułom postępowania mającym wpływ na kształtowanie relacji spółek giełdowych z ich otoczeniem rynkowym zebranych w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW 2016”, który stanowi załącznik do Uchwały nr 26/1413/2015 Rady Giełdy z dnia 13 października 2015 r. Ww. wersja dobrych praktyk obowiązuje spółki giełdowe od dnia 1 stycznia 2016 roku.

Pełny tekst dokumentu dostępny jest na stronie internetowej Giełdy (<https://www.gpw.pl/>) w sekcji „Dobre praktyki spółek” oraz na stronie internetowej Emitenta (<http://www.emc-sa.pl/>) w sekcji „Relacje inwestorskie”.

IV.2. INFORMACJE W ZAKRESIE, W JAKIM SPÓŁKA ODSTĄPIŁA OD POSTANOWIEŃ WSKAZANEGO ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYŃ TEGO ODSTĄPIENIA.

Według aktualnego stanu stosowania Dobrych Praktyk Spółka nie stosuje rekomendacji: I.R.2.

Według aktualnego stanu stosowania Dobrych Praktyk Spółka nie stosuje dwudziestu jeden zasad szczegółowych: I.Z.1.7., I.Z.1.10., I.Z.1.15., I.Z.1.16, I.Z.1.17., I.Z.1.20., II.Z.2., II.Z.3., II.Z.4., II.Z.7., II.Z.8, II.Z.10.4., IV.Z.2., IV.Z.3, V.Z.6., IV.Z.7., V.Z.5. , V.Z.6., VI.Z.1., VI.Z.2, VI.Z.4

## **Rekomendacje**

I.R.2. Jeżeli spółka prowadzi działalność sponsoringową, charytatywną lub inną o zbliżonym charakterze, zamieszcza w rocznym sprawozdaniu z działalności informację na temat prowadzonej polityki w tym zakresie.

*Zasada nie dotyczy spółki. Emitent nie prowadzi działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze, a co za tym idzie przedmiotowa rekomendacja nie ma zastosowania.*

### **Zasady szczegółowe**

I.Z.1.7. opublikowane przez spółkę materiały informacyjne na temat strategii spółki oraz jej wyników finansowych.

*Zasada nie jest stosowana. Strategia spółki oraz wyniki finansowe są publikowane w raportach okresowych. Emitent nie widzi konieczności zamieszczenia dodatkowej informacji.*

I.Z.1.10. prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji,

*Zasada nie jest stosowana. Emitent nie publikuje prognoz finansowych, z uwagi na dużą zmienność środowiska makroekonomicznego.*

I.Z.1.15. informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji,

*Zasada nie jest stosowana. EMC nie opracowała polityki różnorodności w odniesieniu do władz Spółki oraz jej kluczowych menedżerów, jednakże zatrudnia osoby kompetentne, posiadające duże doświadczenie zawodowe z zakresu różnych dziedzin, bez względu na płeć czy też wiek. Wybór członków Rady Nadzorczej, członków Zarządu Spółki czy też kluczowych menedżerów zależy zarówno od zgłoszonych kandydatur, umiejętności, profesjonalizmu oraz od kompetencji kandydatów a także od decyzji – odpowiednio - akcjonariuszy Emitenta oraz członków Rady Nadzorczej.*

I.Z.1.16.informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia.

*Zasada nie jest stosowana. Emitent nie posiada na obecną chwilę odpowiednich środków technicznych do zapewnienia możliwości transmisji obrad Walnego Zgromadzenia. Koszty wprowadzenia technologii transmisji obrad przez Internet oraz obciążenia organizacyjne związane z wprowadzeniem transmisji obrad Walnego Zgromadzenia nie uzasadniają wprowadzenia tych procedur w Spółce. Emitent nie wyklucza stosowania ww. zasady w przyszłości. W takim przypadku informacja na ten temat zostanie przekazana nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia.*

I.Z.1.17. uzasadnienia do projektów uchwał walnego zgromadzenia dotyczących spraw i rozstrzygnięć istotnych lub mogących budzić wątpliwości akcjonariuszy – w terminie umożliwiającym uczestnikom walnego zgromadzenia zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem,

*Zasada nie jest stosowana. Emitent publikuje projekty uchwał, umożliwiając akcjonariuszom zapoznanie się z przedmiotowymi uchwałami oraz podjęcie przedmiotowych uchwał z odpowiednim rozeznaniem, poprzez umożliwienie kontaktów z Emitentem. EMC w przypadku znaczącej zmiany struktury akcjonariatu, deklaruje rozważenie w przyszłości stosowanie przedmiotowej zasady.*

I.Z.1.20.zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.

*Zasada nie jest stosowana. Spółka nie prowadzi transmisji obrad walnego zgromadzenia ze względu na brak możliwości technicznych oraz z uwagi na aktualną, skoncentrowaną strukturę akcjonariatu Spółki,*

*która nie uzasadnia także z punktu ekonomicznego ponoszenia dodatkowych znacznych kosztów związanych z organizacją transmisji. W ocenie Emitenta obecnie stosowane zasady udziału w Walnych Zgromadzeniach są zgodne z obowiązującymi w tym zakresie przepisami k.s.h. i statutu Spółki, a organizacja ich przebiegu w sposób wystarczający zabezpiecza interesy wszystkich akcjonariuszy. Emitent nie wyklucza możliwości implementowania tej zasady ładu korporacyjnego w przyszłości.*

II.Z.2.Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.

*Zasada nie jest stosowana. Przy czym zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki nie wyżywa negatywnie na funkcjonowanie EMC a ponadto zasada ta nie znajduje odzwierciedlenia w statucie spółki.*

II.Z.3.Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej spełnia kryteria niezależności, o których mowa w zasadzie II.Z.4.

*Zasada nie jest stosowana. Kandydatury na Członków Rady Nadzorczej zgłaszane są przez akcjonariuszy podczas obrad Walnego Zgromadzenia, łącznie z przedstawieniem w skrócie życiorysu zawierającego opis kariery zawodowej. Wybór Rady Nadzorczej jest decyzją „współwłaścicieli” spółki i nie ma uzasadnienia dla ograniczenia w swobodzie wyboru osób do tegoż organu. Członkowie Rady Nadzorczej z istoty pełnionej funkcji są niezależni w swych sądach i decyzjach, natomiast samo już wysunięcie określonej kandydatury na Członka Rady Nadzorczej przez Akcjonariusza tworzy powiązanie pomiędzy Członkiem Rady a Akcjonariuszem. Emitent wyraża przy tym przekonanie, iż wybór Rady Nadzorczej przez Akcjonariuszy, jako „współwłaścicieli” Spółki jest w każdym przypadku wyrazem najwyższej dbałości o interesy Spółki, realizacji, których to interesów służyć mają m.in. decyzje w sprawie składu Rady Nadzorczej.*

II.Z.4.W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej stosuje się Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt 1 lit. b) dokumentu, o którym mowa w poprzednim zdaniu, osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego, jak również osoba związana z tymi podmiotami umową o podobnym charakterze, nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności. Za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się także rzeczywiste i istotne powiązania z akcjonariuszem posiadającym, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce.

*Zasada nie jest stosowana. Patrz komentarz w II.Z.3.*

II.Z.7.W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej zastosowanie mają postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4. W przypadku, gdy funkcję komitetu audytu pełni rada nadzorcza, powyższe zasady stosuje się odpowiednio.

*Zasada nie jest stosowana, ponieważ nie funkcjonują w ramach Rady Nadzorczej komitety, poza komitetem audytu, którego zadania zgodnie ze Statutem Spółki, z uwagi na to, że Rada Nadzorcza Spółki liczy nie więcej niż pięciu członków, wykonuje Rada Nadzorcza.*

II.Z.8.Przewodniczący komitetu audytu spełnia kryteria niezależności wskazane w zasadzie II.Z.4. *Zasada nie jest stosowana. Patrz komentarz w II.Z.4.*

II.Z.10.4.ocenę racjonalności prowadzonej przez spółkę polityki, o której mowa w rekomendacji I.R.2, albo informację o braku takiej polityki.

*Zasada nie jest stosowana. Emitent nie prowadzi działalności wymienionej w rekomendacji I.R.2.*

## **Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami**

IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

*Zasada nie jest stosowana ze względu na brak możliwości technicznych oraz z uwagi na aktualną, skoncentrowaną strukturę akcjonariatu Spółki, która nie uzasadnia także z punktu ekonomicznego ponoszenia dodatkowych znacznych kosztów związanych z organizacją transmisji. W ocenie Emitenta obecnie stosowane zasady udziału w Walnych Zgromadzeniach są zgodne z obowiązującymi w tym zakresie przepisami k.s.h. i Statutu Spółki, a organizacja ich przebiegu w sposób wystarczający zabezpiecza interesy wszystkich akcjonariuszy. Spółka nie wyklucza możliwości implementowania tej zasady ładu korporacyjnego w przyszłości.*

IV.Z.3. Przedstawicielom mediów umożliwiona jest obecność na walnych zgromadzeniach.

*Zasada nie jest stosowana. W walnych zgromadzeniach Spółki udział biorą osoby uprawnione i obsługujące Walne Zgromadzenie. Emitent nie widzi potrzeby wprowadzania dodatkowych zobowiązań dla akcjonariuszy dotyczących szczególnego umożliwiania obecności na Walnych Zgromadzeniach przedstawicielom mediów. Obowiązujące przepisy prawa, w tym wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim z późniejszymi zmianami, w wystarczający sposób, regulują wykonanie nałożonych na spółkę publicznych obowiązków informacyjnych w zakresie jawności i przejrzystości spraw będących przedmiotem obrad WZ. W przypadku pytań dotyczących Walnych Zgromadzeń, kierowanych do Spółki ze strony przedstawicieli mediów, Spółka udziela bezzwłocznie stosownych odpowiedzi. Ponadto w zakresie tej zasady decydują akcjonariusze obecni na walnym, w szczególności zaś Przewodniczący.*

IV.Z.7. Przerwa w obradach walnego zgromadzenia może mieć miejsce jedynie w szczególnych sytuacjach, każdorazowo wskazanych w uzasadnieniu uchwały w sprawie zarządzenia przerwy, sporządzanego w oparciu o powody przedstawione przez akcjonariusza wnioskującego o zarządzenie przerwy.

*Zasada nie jest stosowana. Przerwa w obradach należy do decyzji walnego zgromadzenia. Emitent nie może wymagać takiego uzasadnienia od akcjonariusza. Ewentualne przerwy w obradach pozostają autonomiczną decyzją akcjonariusza.*

## **Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązanymi**

V.Z.5. Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem powiązanym zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki. W przypadku, gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.

*Zasada nie jest stosowana. Statut Spółki zawiera własne regulacje dotyczące wyrażania przez radę nadzorczą zgody na określone umowy zawierane przez Spółkę. Ewentualna zmiana postanowień statutu uzależniona jest od decyzji akcjonariuszy Spółki głosujących w ramach walnego zgromadzenia, stąd Emitent nie może zagwarantować, że zmiana taka zostanie dokonana w przyszłości.*

V.Z.6. Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub

możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.

*Zasada nie jest stosowana. Emitent nie posiada wewnętrznych regulacji dotyczących konfliktu interesów.*

### **Wynagrodzenia**

VI.Z.1. Programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależniać poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji finansowej spółki oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

*Zasada nie jest stosowana. Brak programów motywacyjnych w Spółce.*

VI.Z.2. Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata.

*Zasada nie jest stosowana. Brak programów motywacyjnych w Spółce.*

VI.Z.4. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający, co najmniej: 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń, 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej, 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia, 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku, 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

*Zasada nie jest stosowana. W rocznym sprawozdaniu finansowym Spółka przedstawia informacje na temat wypłaconego wynagrodzenia członkom Zarządu.*

### IV.3. OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.

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

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

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

Sprawozdania sporządzane są na podstawie danych zaewidencjonowanych zgodnie z polityką rachunkowości przyjętą i zatwierdzoną przez Zarząd Spółki (decyzją z dnia 26 listopada 2004 roku zawierającą opis systemu ochrony i archiwizacji danych księgowych i nośników informacji w systemie finansowo - księgowym ERP XL określającą szczegółowe zasady ewidencji i prezentacji zdarzeń gospodarczych.

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

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

Dodatkowo w Spółce wprowadzono regulamin obiegu i zabezpieczania informacji poufnych, który systematyzuje, między innymi, proces sporządzania i obiegu informacji finansowej oraz proces dostarczania informacji niezbędnych do wykonania powyższych prac. Ponadto regulamin określa 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.

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

*Wartość nominalna każdej akcji, niezależnie od serii, wynosi 4 zł*  
*Akcje serii A są uprzywilejowane w ten sposób, że*  
*na 1 akcję tej serii przypadają 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu.*  
*Pozostałe akcje nie są uprzywilejowane*

IV.6 WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU, TAKICH JAK OGRANICZENIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZEZ POSIADACZY OKREŚLONEJ CZĘŚCI LUB LICZBY GŁOSÓW, OGRANICZENIA CZASOWE DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU LUB ZAPISY, ZGODNIE Z KTÓRYMI, PRZY WSPÓŁPRACY SPÓŁKI, PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.

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

IV.7 WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA ORAZ WSZELKICH OGRANICZEŃ W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJĄCYCH NA AKCJE EMITENTA.

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

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

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

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



#### IV.8 ZASADY DOTYCZĄCE POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ UPRAWNIENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI.

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

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

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

Do składania oświadczeń woli w imieniu spółki upoważnieni są:

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

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

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

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

#### IV.9 ZASADA ZMIANY STATUTU EMITENTA.

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

#### IV.10 SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA, W SZCZEGÓLNOŚCI ZASADY WYNIKAJĄCE Z REGULAMINU WALNEGO ZGROMADZENIA.

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

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć z prawem głosu:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia:

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

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

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

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

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

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

W sprawach formalnych Przewodniczący Walnego Zgromadzenia udziela głosu poza kolejnością.

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

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

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

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

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

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

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

Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne i rzeczowe powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek Akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały walnego

zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych Akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

O zamknięciu dyskusji decyduje Przewodniczący Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

Kandydatem na członka Rady Nadzorczej może być osoba fizyczna, mająca pełną zdolność do czynności prawnych, po złożeniu osobiście (gdy jest obecna na Walnym Zgromadzeniu) lub w formie pisemnej oświadczenia do protokołu z Walnego Zgromadzenia, że wyraża zgodę na kandydowanie. Kandydat na członka Rady Nadzorczej powinien posiadać należyte wykształcenie i doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentować wysoki poziom moralny, być nie karanym oraz w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu, pozwalającą mu w sposób właściwy wykonywać swoje funkcje w Radzie Nadzorczej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

IV. 11 SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITENTÓW.

**Zarząd**

Organem zarządzającym jest Zarząd, w którego skład osobowy na dzień 31.12.2016 wchodził:

Tomasz Suchowierski	Członek Zarządu
Maciej Piorunek	Członek Zarządu

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Zarządu wchodzi:

Rafał Szmuc	Prezes Zarządu
Tomasz Suchowierski	Członek Zarządu
Maciej Piorunek	Członek Zarządu

W okresie od 1.01.2016 do 31.12.2016 oraz do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu:

- z dniem 30 kwietnia 2016 roku Pani Agnieszka Szpara złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka i Prezesa Zarządu EMC Instytut Medyczny SA. O rezygnacji osoby zarządzającej informowano w trybie raportu bieżącego nr 28/2016 z dnia 31 marca 2016 roku.
- w dniu 2 maja 2016 roku Pani Bożena Gołębiowska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu EMC Instytut Medyczny SA. O rezygnacji osoby zarządzającej informowano w trybie raportu bieżącego nr 30/2016 z dnia 2 maja 2016 roku.
- z dniem 1 października 2016 roku Pan Ireneusz Pikulicki złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu EMC Instytut Medyczny SA. O rezygnacji osoby zarządzającej informowano w trybie raportu bieżącego nr 51/2016 z dnia 20 września 2016 roku,
- z dniem 1 października 2016 roku Rada Nadzorcza EMC Instytut Medyczny SA powołała Pana Macieja Piorunka na Członka Zarządu EMC Instytut Medyczny SA. O powołaniu osoby zarządzającej informowano w trybie raportu bieżącego nr 53/2016 z dnia 30 września 2016 roku.
- z dniem 10 stycznia 2017 roku Rada Nadzorcza EMC Instytut Medyczny SA powołała Pana Rafała Szmucę na członka Zarządu Spółki i powierzyła funkcję Prezesa Zarządu EMC Instytut Medyczny SA. O powołaniu osoby zarządzającej informowano w trybie raportu bieżącego nr 01/2017 z dnia 10 stycznia 2017 roku.

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

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



## Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej na dzień na dzień 31.12.2016 roku wchodził:

Vaclav Jirkú	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Mateusz Słabosz	Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Stępiński	Członek Rady Nadzorczej
Jędrzej Litwiniuk	Członek Rady Nadzorczej
Attila Vegh	Członek Rady Nadzorczej

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Vaclav Jirkú	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Mateusz Słabosz	Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Stępiński	Członek Rady Nadzorczej
Jędrzej Litwiniuk	Członek Rady Nadzorczej
Attila Vegh	Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1.01.2016 do 31.12.2016 oraz do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- w dniu 2 lutego 2016 roku Pan Waldemar Krzysztof Kmiecik złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA, o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 8/2016 z dnia 2 lutego 2016 roku.
- w dniu 10 marca 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało Panią Lenkę Siklienková na członka Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA, o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 24/2016 z dnia 10 marca 2016 roku.
- w dniu 20 grudnia 2016 roku Pani Lenka Siklienková złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA, o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 57/2016 z dnia 20 grudnia 2016 roku.
- w dniu 20 grudnia 2016 roku na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w skład Rady Nadzorczej EMC Instytut Medyczny SA powołano Pana Attilę Vegh, o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 59/2016 z dnia 20 grudnia 2016 roku.

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

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

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

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

- a) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu;
- b) składanie Walnemu Zgromadzeniu wniosków w sprawie udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki;

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

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

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

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

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

W ramach struktury Rady Nadzorczej działa Komitet Audytu, w skład którego na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wchodzi:

Vaclav Jirkú	Przewodniczący Komitetu Audytu
Attila Vegh	Członek Komitetu Audytu
Grzegorz Stępiński	Członek Komitetu Audytu

Do zadań Komitetu Audytu należy:

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

-----  
**Rafał Szmuc**  
**Prezes Zarządu**

-----  
**Tomasz Suchowierski**  
**Członek Zarządu**

-----  
**Maciej Piorunek**  
**Członek Zarządu**

WROCŁAW, DNIA 10 MARCA 2017