



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
REMEDIS SPÓŁKA AKCYJNA
Z SIEDZIBĄ W POZNANIU**

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU



Spis treści

- I. Informacje podstawowe o spółce
 1. Dane podstawowe
 2. Podstawowe informacje o działalności spółki
 3. Władze spółki
 4. Struktura akcjonariatu
- II. Komentarz dotyczący aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej
 1. Ocena sytuacji finansowej
 2. Analiza wskaźnikowa
 3. Pozostałe informacje
- III. Zdarzenia istotne wpływające na działalność spółki, które wystąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu
 1. Udzielone finansowanie
 2. Emisje obligacji i zaciągnięte zobowiązania
 3. Pozostałe zdarzenia
- IV. Przewidywania dotyczące rozwoju jednostki
- V. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju
- VI. Informacje dotyczące nabycia akcji własnych
- VII. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

I. Informacje podstawowe o spółce

1. Dane podstawowe

Spółka Remedis Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu powstała na mocy aktu zawiązania spółki z dnia 26 października 2006 r. sporządzonego przez Kancelarię Notarialną Mikołaja Borkowskiego w Poznaniu.

Od 28 grudnia 2006 r. spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000270485.

Nazwa: REMEDIS SPÓŁKA AKCYJNA

Forma prawna: spółka akcyjna

Siedziba: Poznań

Adres: ul. Petera Mansfelda 4, 60-855 Poznań

Telefon: +48 61 665 78 00 **Fax:** +48 61 665 78 09

Adres poczty elektronicznej: remedis@remedis.eu

Adres strony internetowej: www.remedis.eu

2. Podstawowe informacje o działalności spółki

Działalność Remedis SA obejmuje świadczenie usług dla jednostek działających w sektorze finansów publicznych (m.in. podmiotów leczniczych, jednostek samorządu terytorialnego, spółek komunalnych) polegających na:

- udzielaniu finansowania,
- przeprowadzaniu restrukturyzacji zobowiązań,
- świadczeniu usług faktoringowych,
- przeprowadzaniu analiz finansowych, tworzeniu programów restrukturyzacyjnych i naprawczych,
- przygotowywaniu dokumentów strategicznych i operacyjnych: strategii rozwoju, strategii sektorowych (np. edukacyjnych), biznesplanów, planów rozwoju lokalnego, wieloletnich planów inwestycyjnych itp.,
- pozyskiwaniu finansowania,
- zarządzaniu podmiotami.

3. Władze spółki

Zarząd spółki jest jednoosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu pełni Krzysztof Nowak.

W 2015 r. członkowie Zarządu spółki nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnionej funkcji.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza składa się z sześciu osób.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Piotr Orłowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Sławomir Kamiński – Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Koszczyński – Członek Rady Nadzorczej,
- Wiesław Markwitz – Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Okła – Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Zygmantowski – Członek Rady Nadzorczej.

Spółka w 2015 r. wypłaciła 4.200,00 zł (brutto) Członkom Rady Nadzorczej z tytułu udziału w posiedzeniach Rady Nadzorczej.

4. Struktura akcjonariatu

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Remedis SA dzielił się na 63.300.102 akcji (wartość nominalna jednej akcji – 0,10 zł), w tym:

- 17.210.000 akcji imiennych serii A uprzywilejowanych w zakresie prawa głosu – na każdą akcję przypadają dwa głosy,
- 5.246.000 akcji na okaziciela serii B nieuprzywilejowanych,
- 14.970.666 akcji na okaziciela serii C nieuprzywilejowanych,
- 1.700.000 akcji na okaziciela serii D nieuprzywilejowanych,
- 24.173.436 akcji na okaziciela serii E nieuprzywilejowanych.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład akcjonariatu spółki przedstawiał się następująco (wg ostatnich dostępnych publicznie danych):

Akcjonariusz	Liczba akcji	% w kapitale	Liczba głosów na WZA	% w głosach na WZA
Krzysztof Nowak	603.000	0,95%	1.206.000	1,50%
KLN Investments Sp. z o.o.	31.577.666	49,89%	48.184.666	59,85%
INC SA	25.283.316	39,94%	25.283.316	31,40%
Pozostali inwestorzy	5.836.120	9,22%	5.836.120	7,25%
RAZEM:	63.300.102	100,00%	80.510.102	100,00%

II. Komentarz dotyczący aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej

1. Ocena sytuacji finansowej

W 2015 r. spółka kontynuowała prowadzenie działalności gospodarczej polegającej na świadczeniu usług finansowych, w tym głównie udzielaniu pożyczek podmiotom leczniczym. Spółka sporządzała również analizy strategiczne, finansowe, sytuacji społecznej w gminach na zlecenie tychże gmin oraz świadczyła usługi doradztwa w zakresie analizy rynku obligacji komunalnych w Polsce.

W poniższych tabelach zaprezentowane zostały wybrane dane finansowe obrazujące sytuację majątkową oraz finansową spółki.

Poz.	Aktywa	Stan na dzień 31.12.2015	Stan na dzień 31.12.2014	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
A.	Aktywa trwałe	7 568 140,18	5 593 749,82	1 974 390,36	35,30%
I.	Wartości niematerialne i prawne	3 692 398,56	3 905 421,60	-213 023,04	-5,45%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	219 339,30	224 354,81	-5 015,51	-2,24%
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00%
IV.	Inwestycje długoterminowe	3 431 675,32	1 288 163,41	2 143 511,91	166,40%
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	224 727,00	175 810,00	48 917,00	27,82%
B.	Aktywa obrotowe	7 884 440,67	16 297 413,79	-8 412 973,12	-51,62%
I.	Zapasy	0,00	0,00	0,00	0,00%
II.	Należności krótkoterminowe	851 721,04	1 213 800,65	-362 079,61	-29,83%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	6 998 266,52	15 055 595,59	-8 057 329,07	-53,52%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	34 453,11	28 017,55	6 435,56	22,97%
	Aktywa razem	15 452 580,85	21 891 163,61	-6 438 582,76	-29,41%

Poz.	Pasywa	Stan na dzień 31.12.2015	Stan na dzień 31.12.2014	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
A.	Kapitał własny	7 427 737,34	7 878 229,58	-450 492,24	-5,72%
I.	Kapitał podstawowy	6 330 010,20	6 330 010,20	0,00	0,00%
IV.	Kapitał zapasowy	2 177 269,45	2 503 539,36	-326 269,91	-13,03%
V.	Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00%
VI.	Pozostałe kapitały rezerwowe	0,00	0,00	0,00	0,00%
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-629 050,07	-744 282,83	115 232,76	-100,00%
VIII.	Zysk (strata) netto	-450 492,24	-211 037,15	-239 455,09	113,47%
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	8 024 843,51	14 012 934,03	-5 988 090,52	-42,73%
I.	Rezerwy na zobowiązania	102 417,66	60 814,90	41 602,76	68,41%
II.	Zobowiązania długoterminowe	6 889 138,71	76 691,94	6 812 446,77	8882,87%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	695 756,45	13 294 208,57	-12 598 452,12	-94,77%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	337 530,69	581 218,62	-243 687,93	-41,93%
	Pasywa razem	15 452 580,85	21 891 163,61	-6 438 582,76	-29,41%

Wybrane dane finansowe (zł)	Za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 245 834,28	2 224 578,96	-978 744,68	-44,00%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	442 466,09	1 063 576,48	-621 110,39	-58,40%
Zysk brutto ze sprzedaży	803 368,19	1 161 002,48	-357 634,29	-30,80%
Koszty ogólnego zarządu	1 080 378,13	1 259 745,71	-179 367,58	-14,24%
Zysk (strata) ze sprzedaży	-277 009,94	-98 743,23	-178 266,71	180,54%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-477 928,61	-270 924,18	-207 004,43	76,41%
Zysk (strata) brutto	-464 191,24	-204 792,15	-259 399,09	126,66%
Zysk (strata) netto	-450 492,24	-211 037,15	-239 455,09	113,47%
Zobowiązania długoterminowe	6 889 138,71	76 691,94	6 812 446,77	100,00%
Zobowiązania krótkoterminowe	695 756,45	13 294 208,57	-12 598 452,12	-94,77%
Kapitał własny	7 427 737,34	7 878 229,58	-450 492,24	-5,72%
Kapitał podstawowy	6 330 010,20	6 330 010,20	0,00	0,00%

Spółka zanotowała dość znaczny spadek przychodów ze sprzedaży produktów, z 2.224.578,96 zł w 2014 r. do 1.245.834,28 zł w 2015 r. Procentowy spadek przychodów w 2015 r. w stosunku do 2014 r. wynosi 44%. Zmiana ta spowodowana jest zmniejszeniem przychodów z działalności finansowej polegającej na udzielaniu pożyczek podmiotom leczniczym. Przychody te spadły z 2.198.357,96 zł w 2014 r. do 1.156.091,10 zł w 2015 r., tj. o kwotę 1.042.266,86 zł. Zwiększeniu natomiast uległy przychody z działalności polegającej na przeprowadzaniu różnego rodzaju analiz dla gmin z 26.221,00 zł w 2014 r. do kwoty 89.743,18 zł w 2015 r.

Tak znaczny spadek przychodów spowodowany był dwoma czynnikami. Pierwszym z nich był spadek wartości udzielonych pożyczek (kapitału pozostającego do spłaty). Wartość udzielonych pożyczek na dzień 31.12.2015 r. wynosiła 9.128.291,14 zł i była niższa o 4.177.364,60 zł w porównaniu ze stanem na dzień 31.12.2014 r. Drugim istotnym czynnikiem, który spowodował zmniejszenie przychodów ze sprzedaży był spadek stóp procentowych na rynku globalnym – spółka udzielając nowych pożyczek w 2015 r. zmuszona była oferować niższe oprocentowanie niż w latach ubiegłych. Spółka planuje zwiększyć przychody z tytułu odsetek i prowizji od pożyczek, jak również rozwijać działalność doradczą dla gmin.

W okresie od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. całkowite koszty poniesione przez spółkę wyniosły 1.818.830,20 zł. W stosunku do 2014 r., w którym koszty całkowite wyniosły 2.578.470,37 zł, koszty spadły o 29,5%. Główną przyczyną zmniejszenia poziomu poniesionych kosztów był spadek wartości kosztów wytworzenia sprzedanych produktów.

Na obniżenie tych kosztów wpływ miały obniżki stóp procentowych w 2015 r., co spowodowało zmniejszenie oprocentowania kapitałów obcych, którymi finansuje się spółka. Dodatkowo spółka ograniczyła obce źródła finansowe, tj. zobowiązania z tytułu emisji obligacji, prawie o połowę. W konsekwencji zmniejszeniu uległy koszty odsetek z tytułu wyemitowanych obligacji. W 2014 r. koszty wytworzenia sprzedanych produktów wynosiły 1.063.576,48 zł, podczas gdy w 2015 r. odpowiednio 442.466,09 zł. Jednocześnie nieznacznie wzrosły pozostałe koszty operacyjne oraz koszty finansowe.

Koszty rodzajowe ogółem wyniosły w 2015 r. 1.080.378,16 zł i spadły w stosunku do roku ubiegłego o 179.367,58 zł (co stanowi 14,2%). Całość kosztów rodzajowych w 2015 r. stanowią koszty ogólnego zarządu. Na zwiększenie kosztów amortyzacji miało wpływ przyjęcie w leasing finansowy dwóch pojazdów. Natomiast na zwiększenie pozycji wynagrodzeń wpływ miało zwiększenie zatrudnienia. Na zmniejszenie kosztów z tytułów podatków i opłat wpłynęło zwiększenie struktury podatku VAT.

Koszty rodzajowe	Za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
Amortyzacja	140 169,92	105 453,81	34 716,11	32,92%
Zużycie materiałów i energii	63 567,78	71 436,22	-7 868,44	-11,01%
Usługi obce	496 840,26	743 945,03	-247 104,77	-33,22%
Podatki i opłaty	36 202,36	90 565,05	-54 362,69	-60,03%
Wynagrodzenia	225 835,31	165 466,11	60 369,20	36,48%
Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	53 391,54	39 138,89	14 252,65	36,42%
Pozostałe koszty rodzajowe	64 370,96	43 740,60	20 630,36	47,17%
Koszty według rodzaju razem	1 080 378,13	1 259 745,71	-179 367,58	-14,24%

W związku z tym, że spółka ograniczyła koszty podstawowej działalności, a mianowicie koszty wytworzenia sprzedanych produktów, w większym stopniu niż zmniejszyła przychody ze sprzedaży produktów i usług, w dalszym ciągu utrzymuje się dodatni wynik na działalności operacyjnej. Zysk brutto na sprzedaży w 2015 r. wyniósł 803.368,19 zł i był o 357.634,29 zł niższy od zysku w 2014 r. Strata na sprzedaży poniesiona w 2015 r. zwiększyła się z kwoty 98.743,23 zł do kwoty 277.009,94 zł.

Wzrost pozostałych kosztów operacyjnych z kwoty 230.065,40 zł do kwoty 257.964,88 zł wynika głównie z poniesionych kosztów windykacji oraz spisania nieściągalnych należności.

Do przychodów finansowych spółki zalicza się głównie odsetki od lokat bankowych oraz odsetki od kontrahentów (noty odsetkowe wystawione przez spółkę za opóźnienia w spłacie należności). Spadek wartości uzyskanych przychodów finansowych świadczy o poprawie sptywu należności od pożyczkobiorców.

Główną pozycję kosztów finansowych stanowią koszty odsetek dla kontrahentów. W bieżącym okresie uległy one zwiększeniu w stosunku do roku poprzedniego, zmniejszyły się natomiast koszty odsetek z tytułu leasingu.

Przychody finansowe	Za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
Odsetki bankowe	4 706,60	24 312,89	-19 606,29	-80,64%
Odsetki od kontrahentów	7 526,02	23 458,10	-15 932,08	-67,92%
Inne	9 525,85	43 443,82	-33 917,97	-78,07%
Przychody finansowe razem	21 758,47	91 214,81	-69 456,34	-76,15%
Koszty finansowe	Za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
Odsetki dla kontrahentów	20 459,86	7 799,81	12 660,05	162,31%
Odsetki od kredytów/pożyczek	3 000,00	961,64	2 038,36	211,97%
Odsetki z tytułu leasingu	14 389,52	16 295,24	-1 905,72	-11,69%
Inne	171,72	26,09	145,63	558,18%
Koszty finansowe razem	38 021,10	25 082,78	12 938,32	51,58%

Pomimo utrzymującej się tendencji spadkowej kosztów całkowitych, spółka w 2015 r. poniosła stratę brutto w wysokości 464.191,24 zł. Wpływ na taką wysokość straty w dużej mierze miały koszty amortyzacji wartości firmy, które będą stałe w dłuższym okresie. Drugim czynnikiem powodującym stratę brutto są zmniejszone przychody finansowe z tytułu odsetek od kontrahentów. Strata brutto w 2015 r. jest wyższa o 259.399,09 zł od straty z 2014 r. Z uwagi na to, że pozostałe koszty operacyjne i finansowe będą w przybliżeniu stałe, w najbliższym czasie spółka zamierza zintensyfikować sprzedaż usług doradczych do gmin, jak również zwiększyć przychody osiągnięte z udzielania finansowania podmiotom leczniczym.

W 2015 r. zmniejszeniu uległy krótkoterminowe zobowiązania finansowe, na które składały się głównie zobowiązania z tytułu emisji obligacji. Było to konsekwencją zmniejszenia inwestycji krótkoterminowych w postaci udzielonych pożyczek, dla których obligacje są głównym źródłem finansowania.

W sprawozdaniu finansowym spółki zaprezentowany został ponad dwukrotny spadek stanu środków pieniężnych, z 2.938.103,26 zł na koniec 2014 r. do 1.175.550,70 zł według stanu na dzień 31.12.2015 r. Zmniejszenie stanu środków pieniężnych spowodowane jest spłatą zobowiązań z tytułu emisji obligacji. Przepływy pieniężne netto wygenerowane na poszczególnych rodzajach działalności zostały zaprezentowane w poniższej tabeli.

Przepływy pieniężne	Za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 612 446,73	2 564 552,80
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-36 479,08	-90 982,78
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-113 626,75	-112 271,86
Przepływy pieniężne netto	-1 762 552,56	2 361 298,16

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej związane są z udzielaniem przez spółkę pożyczek oraz emitowaniem obligacji. Ujemne przepływy są między innymi wynikiem większego spadku zobowiązań z tytułu emisji obligacji w porównaniu ze spadkiem należności z tytułu udzielonych pożyczek.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej to głównie wydatki na zakup majątku trwałego oraz wpływy i wydatki związane z zakupem i sprzedażą udziałów/akcji innych jednostek. Na ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wpłynęła spłata zobowiązań z tytułu leasingu.

2. Analiza wskaźnikowa

W kolejnej tabeli zaprezentowane zostały wybrane wskaźniki efektywności finansowej za lata 2014-2015.

Opis i metoda wyliczeń	Wskaźnik w % za 2015 r.	Wskaźnik w % za 2014 r.
Marża zysku netto (zysk netto / przychody ze sprzedaży)	-36,16%	-9,49%
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	49,08%	61,08%
Rentowność operacyjna (zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży)	-38,36%	-12,18%
Wskaźnik płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	1133,22%	122,59%
ROA (zysk netto / wartość aktywów)	-2,92%	-0,96%
ROE (zysk netto / kapitał własny)	-6,06%	-2,68%

Wskaźnik ROE (wskaźnik rentowności kapitału własnego) zmniejszył swoją wartość z -2,68% w 2014 r. do -6,06% w 2015 r. Podobnie wskaźnik ROA, który obrazuje zysk netto jaki jednostka uzyskuje z zaangażowanego w działalność gospodarczą majątku, osiągnął wartość -2,92%, niższą niż w 2014 r., kiedy to wynosił -0,96%. Ujemne wartości tych wskaźników są przede wszystkim wynikiem poniesionej straty, na którą w znacznym stopniu wpłynęła amortyzacja wartości firmy.

Ujemne wartości wykazała także marża operacyjna, która wyniosła -36,16% oraz rentowność przychodów operacyjnych (udział zysku operacyjnego w przychodach operacyjnych) spółki w analizowanym okresie, tj. -38,36%.

Wskaźnik zadłużenia obliczany jest jako udział zobowiązań w sumie bilansowej i określa jaka część aktywów spółki finansowana jest zobowiązaniem. Wskaźnik ten uległ obniżeniu z 61,08% w 2014 r. do 49,08% w 2015 r. Wysokość wskaźnika wynika ze strategii spółki, która opiera swe główne źródła finansowania działalności o kapitał obcy uzyskiwany poprzez emisję obligacji.

Strata poniesiona w 2015 r. w dużej mierze wynika z kosztów amortyzacji wartości firmy. Koszty te w kolejnych latach będą kształtowały się na stałym poziomie. W związku z powyższym zarząd podejmie działania mające na celu zwiększenie przychodów operacyjnych. Dzięki przejęciu w 2013 r. spółki Inwest Consulting SA, Remedis SA dociera do większego grona odbiorców oraz poszerza dotychczasową działalność. Perspektywa wzrostu przychodów jest długoterminowa.

W wyniku przeprowadzonej analizy sytuacji finansowej zarząd spółki nie stwierdza zagrożenia kontynuacji działalności spółki w roku obrotowym rozpoczynającym się 1 stycznia 2016 r.

3. Pozostałe informacje

W 2015 r. spółka nie wypłacała Autoryzowanemu Doradcy - INC SA - wynagrodzenia z tytułu świadczonych usług.

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez spółkę z podmiotami powiązаныmi na warunkach inne niż rynkowe zamieszczono w nocie objaśniającej nr 4.2 dodatkowych informacji i objaśnień do bilansu - część Sprawozdania finansowego Remedis SA za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.

Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych zostały opisane w nocie objaśniającej nr 4.6 dodatkowych informacji i objaśnień do bilansu - część Sprawozdania finansowego Remedis SA za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.

III. Zdarzenia istotne wpływające na działalność spółki, które wystąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu

1. Udzielone finansowanie

W 2015 r. wartość podpisanych przez spółkę umów na udzielenie finansowania wyniosła 3.261.840,64 zł. Na 31 grudnia 2015 r. wartość udzielonego finansowania (kapitału zaangażowanego w pożyczkach) wynosiła 8.971.229,46 zł.

W okresie od 01.01.2016 r. do 28.03.2016 r. spółka podpisała umowy na udzielenie finansowania na kwotę 1.500.000,00 zł.

2. Emisje obligacji i zaciągnięte zobowiązania

Spółka wyemitowała w 2015 r. obligacje na łączną kwotę 13.261.131,00 zł. Środki te zostały przeznaczone na statutową działalność spółki, tj. udzielanie finansowania podmiotom leczniczym oraz samorządom. Na 31 grudnia 2015 r. zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji (kapitał) wynosiły 7.210.388,00 zł.

W okresie od 01.01.2016 r. do 28.03.2016 r. spółka wyemitowała obligacje na łączną kwotę 580.000,00 zł.

3. Pozostałe zdarzenia

W II kwartale 2015 r. spółka objęła 320 udziałów spółki Dom Łomianki Sp. z o.o. W następnym kwartale spółka zwiększyła zaangażowania w spółce Dom Łomianki Sp. z o.o. nabywając kolejne 200 udziałów. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka posiada 520 udziałów spółki Dom Łomianki Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 26.000,00 zł dających 26% w głosach oraz w kapitale. Dom Łomianki Sp. z o.o. została utworzona w celu prowadzenia domu opieki długoterminowej dla osób starszych. Obecnie ww. spółka prowadzi prace umożliwiające rozpoczęcie adaptacji i remontu obiektu w celu przystosowania go do działalności operacyjnej.

29 czerwca 2015 r. w siedzibie spółki odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Remedis SA, w trakcie którego zatwierdzono Sprawozdanie Zarządu za rok obrotowy 2014 oraz Sprawozdanie finansowe spółki za rok 2014. W czasie ZWZA udzielono również absolutorium członkom organów spółki oraz zmieniono uchwałę o emisji obligacji.

W wyniku corocznego auditu kontrolnego spółka otrzymała certyfikat potwierdzający zgodność działającego w spółce Systemu Zarządzania Jakością z normą ISO 9001:2008 w ramach procesów "Udzielania finansowania w formie pożyczek i subrogacji oraz emisji i obsługi obligacji dla zewnętrznych inwestorów. Świadczenia usług konsultingowych w obszarze samorządowym".

IV. Przewidywania dotyczące rozwoju jednostki

Obszar usług finansowych dla podmiotów leczniczych i samorządów: utrzymujący się niski koszt pieniądza utrudnia podnoszenie zyskowności pożyczanego kapitału. Spółka będzie kontynuowała prace nad pozyskiwaniem kapitału pozwalającego zwiększyć skalę działalności, która rekompensować będzie spadek uzyskiwanych marż.

Obszar usług konsultingowych: spółka konsekwentnie rozszerza ofertę doradczą dla samorządów. Dzięki wdrażaniu programów pomocowych opartych o środki Unii Europejskiej, należy oczekiwać dalszego wzrostu w tym segmencie działalności.

Spółka planuje rozwój w obszarze usług rehabilitacyjnych, sanatoryjnych oraz opieki długoterminowej nad osobami starszymi, m.in. poprzez spółkę Dom Łomianki Sp. z o.o.

V. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nie prowadziła prac badawczych i rozwojowych.

VI. Informacje dotyczące nabycia akcji własnych

Spółka nie nabywała akcji własnych.

VII. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Ryzyko związane z systemem ochrony zdrowia w Polsce

Działalność spółki jest bezpośrednio związana z systemem ochrony zdrowia w Polsce, zatem wszelkie decyzje o jego restrukturyzacji podjęte przez ustawodawcę, mogą pośrednio wpłynąć na pozycję rynkową spółki oraz osiągnięte przez nią przychody. Zmiany usprawniające funkcjonowanie jednostek ochrony zdrowia, w szczególności finansową część ich działalności, mogą w krótkim terminie zmniejszyć zapotrzebowanie na usługi spółki. Trwałe rozwiązanie problemów polskiego systemu ochrony zdrowia może natomiast doprowadzić do stałego obniżenia popytu na usługi spółek z sektora, obniżenie marż i wyników finansowych spółki.

Klientami spółki są w większości podmioty lecznicze (działające w formach samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej SPZOZ), dla których podmiotami tworzącymi są jednostki samorządu terytorialnego, uczelnie medyczne lub Skarb Państwa. Zgodnie z ustawą o działalności leczniczej podmiot tworzący SPZOZ pokrywa ujemny wynik finansowy podległej jednostki lub dokonuje zmiany formy organizacyjno-prawnej (przekształcenie w spółkę kapitałową) bądź ją likwiduje. Wraz z przekształceniem, w zależności od wskaźnika zadłużenia, podmiot tworzący przejmuje część zobowiązań SPZOZ, pozostałe zobowiązania stają się zobowiązaniami spółki kapitałowej. W takiej sytuacji nie znalazłyby zastosowania przepisy o przejęciu zobowiązań i należności samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej przez Skarb Państwa lub inne podmioty tworzące, co oznacza wzrost ryzyka kredytowego działalności spółki (w szczególności poprzez wykluczenie lub znaczące

ograniczenie możliwości zaspokojenia roszczeń) ze względu na fakt, że przekształcone SPZOZ posiadają pełną zdolność upadłościową.

W przypadku likwidacji SPZOZ zobowiązania podmiotu przejmowane są przez Skarb Państwa lub inne podmioty tworzące dopiero po zakończeniu likwidacji. Istnieje zatem ryzyko, że spółka nie będzie posiadała możliwości egzekucyjnych względem SPZOZ aż do momentu zakończenia likwidacji, co oznacza przesunięcie w czasie potencjalnych wpływów związanych z udzielonym finansowaniem. W ostateczności możliwa jest sytuacja, że w momencie likwidacji SPZOZ również podmiot tworzący okaże się niewypłacalny.

Spółka ogranicza ryzyko związane z poszczególnymi jednostkami ochrony zdrowia poprzez rzetelną analizę sytuacji ekonomicznej i operacyjnej jednostek, z którymi zawierane są umowy oraz podmiotową dywersyfikację portfela udzielanych pożyczek. Ponadto spółka poszerza portfolio swoich usług na inne podmioty, tj. samorządy, spółki komunalne – tym samym zwiększa dywersyfikację swojego portfela usług.

Ryzyko związane z konkurencją w sektorze usług finansowych dla jednostek ochrony zdrowia oraz jednostek samorządu terytorialnego

W związku ze zmniejszającą się liczbą publicznych podmiotów w sektorze ochrony zdrowia oraz stałą liczbą jednostek samorządu terytorialnego potencjalnie zainteresowanych ofertą spółki i wysoką atrakcyjnością rynku, konkurencja w sektorze działalności spółki jest relatywnie duża. Do najbardziej rozpoznawalnych podmiotów działających na rynku należą: Magellan SA, M.W. Trade SA. Udział w rynku, doświadczenie oraz zaplecze organizacyjno-finansowe stawiają je w uprzywilejowanej pozycji, przez co stanowią silną konkurencję dla spółki. Poza wymienioną konkurencją istnieje ryzyko pojawienia się również nowych podmiotów. Dużym zagrożeniem dla działalności spółki może być zwiększenie zaangażowania w finansowanie jednostek ochrony zdrowia oraz samorządów przez sektor bankowy, a także instytucje ubezpieczeniowe i leasingowe. Działalność podmiotów konkurencyjnych może doprowadzić do zmniejszenia udziału spółki w rynku oraz zmniejszenia marż uzyskiwanych w poszczególnych transakcjach.

Ryzyko wzrostu konkurencji na rynku jest w pewnym stopniu neutralizowane przez istniejącą barierę wejścia i rozpoczęcia działalności. Bariere tę tworzy znajomość specyfiki jednostek

samorządu terytorialnego oraz jednostek ochrony zdrowia, która jest niezbędna do prowadzenia działalności operacyjnej w sektorze. Charakterystyczny obieg kapitału, potrzeba pozyskania środków na finansowania działalności czy specyficzne przepisy określające funkcjonowanie klientów stanowią merytoryczną barierę dla nowych podmiotów. Spółka nieustannie dąży do powiększenia koszyka produktów oferowanych podmiotom działającym na szeroko rozumianym rynku ochrony zdrowia. Priorytetem spółki jest również podnoszenie jakości świadczonych przez siebie usług i jak najlepsza współpraca z dotychczasowymi klientami.

Ryzyko związane z nieterminowym regulowaniem wierzytelności

Jak zaznaczono wyżej, ryzyko niewypłacalności dłużnika (samorządu lub SPZOZ), zgodnie z obecnym stanem regulacji prawnych nie występuje (w przypadku zakładów opieki zdrowotnej może wystąpić sytuacja przeniesienia zobowiązań na podmiot tworzący). Mimo to istnieje ryzyko, że spółka nie będzie otrzymywała należnych spłat kapitału oraz odsetek w wyznaczonych terminach, a także ryzyko dochodzenia roszczeń na drodze sądowej lub odzyskania w przypadku SPZOZ wierzytelności dopiero po likwidacji jednostki. Spółka wskazuje również, że w przypadku konieczności prowadzenia egzekucji, zgodnie z art. 831 kodeksu postępowania cywilnego, nie podlegają egzekucji wierzytelności przypadające dłużnikowi z budżetu państwa lub od Narodowego Funduszu Zdrowia z tytułu udzielania świadczeń opieki zdrowotnej przed ukończeniem udzielania tych świadczeń, w wysokości 75% każdorazowej wypłaty.

Zaistnienie wyżej wymienionych sytuacji może negatywnie oddziaływać na płynność finansową spółki, możliwość udzielania kolejnych pożyczek, a tym samym może wpłynąć na obniżenie wyników finansowych.

W celu ograniczenia ryzyka związanego z nieterminową spłatą pożyczek spółka wykorzystuje określone narzędzia, takie jak:

- Analiza warunków działalności konkretnego podmiotu,
- Badanie sytuacji ekonomiczno-finansowej podmiotu obejmujące historię obsługi zobowiązań,
- Analiza porównawcza konkurujących jednostek,
- Analiza obciążenia i wydajności podmiotu,
- Długoterminowe prognozy sytuacji finansowej rynku i podmiotu,
- Analiza SWOT podmiotu,

- Wykorzystanie własnego systemu scoringu opracowanego na potrzeby sektora.

Ryzyko związane z trudnością pozyskania finansowania

Działalność spółki opiera się przede wszystkim na oferowaniu krótkoterminowych pożyczek i pokrewnych usług finansowych jednostkom ochrony zdrowia oraz jednostek samorządu terytorialnego. Środki wykorzystywane w prowadzonej działalności pozyskiwane są od inwestorów poprzez emisje obligacji lub poprzez zaciąganie pożyczek od kapitałodawców. Spółka dysponuje ograniczoną bazą podmiotów i osób fizycznych, z którymi współpracuje w ww. zakresie. Istnieje ryzyko, że w momencie wysokiego lub pilnego zapotrzebowania na kapitał spółka nie będzie w stanie go pozyskać lub warunki finansowania nie będą odpowiednie (w zakresie kosztu, terminu lub wysokości udzielonego finansowania). Realizacja opisywanego ryzyka może negatywnie wpłynąć na wyniki operacyjne spółki, zarówno na skutek zmniejszenia zakresu prowadzonej działalności podstawowej, jak i obniżenia marż uzyskiwanych z poszczególnych umów.

Ponadto długoterminowy rozwój spółki jest uzależniony od wzrostu posiadanego przez nią portfela aktywów w postaci pożyczek udzielonych wybranym podmiotom. Wzrost portfela jest finansowany z kapitałów własnych oraz środków pozyskiwanych od inwestorów i pożyczkodawców. W momencie pojawienia się trudności z pozyskaniem finansowania, oprócz krótkoterminowych wyników spółki, zagrożona może być również zdolność do rozwoju działalności w przyszłości.

Ryzyko związane z koncentracją klientów

Spółka kieruje swoją ofertę do jednostek samorządu terytorialnego oraz jednostek ochrony zdrowia zainteresowanych krótkoterminowym finansowaniem swojej działalności. Wśród odbiorców usług spółki występują podmioty o znaczącym, powyżej 10%, udziale w łącznej wartości udzielonego finansowania. Na 28.03.2016 r. występowały trzy podmioty o udziale powyżej 10% łącznego zaangażowania kapitałowego spółki, których łączny udział wyniósł ok. 67%.

Istnieje ryzyko, że w razie utraty znaczącego klienta wyniki finansowe spółki mogą się skokowo pogorszyć. Ponadto w razie opóźnienia w spłacie lub niewypłacalności spółka może mieć trudności z regulowaniem zobowiązań wobec inwestorów obejmujących jej obligacje

i/lub udzielających jej pożyczek. Taka sytuacja stanowi zagrożenie również dla wyników finansowych spółki w długim okresie.

Spółka minimalizuje powyższe ryzyko budując długoterminowe pozytywne relacje ze współpracującymi podmiotami, ograniczając maksymalne kwoty finansowania udzielane poszczególnym samorządom i SPZOZ oraz dokonując dywersyfikacji udzielanych pożyczek poprzez pozyskiwanie nowych klientów. Ponadto spółka stara się ograniczać ryzyko nieterminowej spłaty lub braku regulowania zobowiązań przez klientów poprzez stosowanie wymienionych wcześniej narzędzi oraz staranny dobór finansowanych podmiotów.

Ryzyko stóp procentowych

Istotnym czynnikiem wpływającym na ryzyko prowadzenia działalności przez spółkę jest poziom stóp procentowych. Podwyższenie stóp procentowych może oznaczać konieczność oferowania kapitałodawcom spółki odpowiednio wyższego oprocentowania powierzonego kapitału, które nie zawsze może być jednocześnie przeniesione na finansowane podmioty. Realizacja takiego scenariusza może oznaczać krótkoterminowe obciążenie wyników spółki poprzez ponoszenie wyższych kosztów obsługi długu bez adekwatnego podniesienia przychodów.

Ryzyko związane ze zmiennością otoczenia prawnego

Na działalność spółki mają wpływ zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany przepisów prawa, w tym prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa spółek handlowych i prawa regulującego funkcjonowanie podmiotów publicznych mogą zmierzać w kierunku negatywnie oddziałującym na działalność spółki. Zmiany te mogą mieć poważny wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym działalności spółki.

Istotną rolę odgrywają też przepisy prawa podatkowego. Poprzez ich zmianę bądź niekorzystną interpretację spółka jest narażona na ryzyko poniesienia dodatkowych obciążeń wyniku brutto.

Istotne ryzyko związane jest również z samym zapisem ustawy o działalności leczniczej mówiącym o tym, że zobowiązania i należności samodzielnego zakładu opieki zdrowotnej po jego likwidacji stają się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa albo uczelni medycznej, albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego. Przepis gwarantuje

ściągłość wierzycelności spółki wobec SPZOZ. Możliwość zmiany tego przepisu oraz przekształcenia SPZOZ w spółki kapitałowe, w szczególności poprzez ograniczenie odpowiedzialności sektora publicznego, tworzy ryzyko dla działalności spółki, którego realizacja mogłaby oznaczać pogorszenie wyników finansowych na skutek zmniejszenia skuteczności w odzyskiwaniu przysługujących spółce należności.

Z uwagi na społeczny i medialny odbiór kwestii zadłużania SPZOZ istnieje również ryzyko wprowadzenia zmian regulacji prawnych utrudniających zaciąganie nowych zobowiązań przez podmioty lecznicze lub funkcjonowanie spółek finansujących SPZOZ, co oznaczałoby ograniczenie możliwości prowadzenia działalności w dotychczasowym zakresie przez podmioty z branży.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Działalność spółki opiera się w znacznym stopniu na kluczowych pracownikach oraz ich zdolności do realizacji bieżącej strategii spółki, prowadzenia działalności operacyjnej oraz pozyskiwania nowych klientów.

Zakończenie współpracy ze strategicznymi, z punktu widzenia spółki, pracownikami może w krótkim terminie negatywnie wpłynąć na jej wyniki finansowe oraz długoterminowo na jej potencjał rozwoju.

Ryzyko związane z utratą kluczowych klientów

Działalność spółki jest silnie uzależniona od reputacji, jaką posiada na rynku oraz relacji z głównymi klientami. W przypadku braku satysfakcji klienta z oferowanych usług, spółka może być negatywnie postrzegana na rynku, a w związku z tym mogą pojawić się trudności w pozyskiwaniu nowych kontraktów.

Spółka stara się minimalizować powyższe ryzyko poprzez świadczenie wysokiej jakości usług dostosowanych do bieżących potrzeb klientów (coroczna certyfikacja Systemu Zarządzania Jakością) oraz budowę relacji biznesowych umożliwiających długookresową współpracę.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Krzysztof Nowak, pełniący obowiązki Prezesa Zarządu, wg ostatnich dostępnych publicznie danych, posiada pośrednio i bezpośrednio 50,84% akcji spółki, uprawniających do 61,35% w głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki, z czego:

- o bezpośrednio, 0,95% akcji uprawniających do 1,50% głosów,
- o pośrednio, poprzez spółkę KLN Investments Sp. z o.o., 49,89% akcji uprawniających do 59,85% głosów (Krzysztof Nowak posiada 95,3% udział w kapitale oraz w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników KLN Investments Sp. z o.o.).

Istnieje zatem ryzyko związane z koncentracją akcji będących w posiadaniu pojedynczego akcjonariusza, który może wywierać znaczny wpływ na działalność spółki, a w szczególności realizację jej długoterminowej strategii, poprzez możliwość przegłosowania wybranych projektów uchwał na Walnym Zgromadzeniu spółki.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Działalność spółki na rynku jest związana z dochodami budżetu oraz całego polskiego sektora publicznego, uzależnionymi między innymi od koniunktury gospodarczej w Polsce. Najważniejszymi wskaźnikami makroekonomicznymi mającymi bezpośredni lub pośredni wpływ na sytuację ekonomiczną spółki są: poziom wynagrodzeń, stopa bezrobocia, tempo wzrostu PKB, stopa inflacji, polityka monetarna i fiskalna. W przypadku poprawy sytuacji makroekonomicznej, której konsekwencją będzie wzrost wartości wydatków publicznych na ochronę zdrowia, istnieje ryzyko spadku popytu na usługi spółki, obniżenia przychodów, wyników finansowych i pogorszenia ogólnej sytuacji finansowej spółki, a w skrajnym przypadku ryzyko utraty możliwości kontynuacji działalności.

Instrumenty finansowe

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta spółka należą udzielone pożyczki. Posiadane przez spółkę należności z tytułu udzielonych pożyczek są wynikiem prowadzenia przez spółkę podstawowej działalności operacyjnej polegającej na udzielaniu pożyczek głównie podmiotom leczniczym.

Spółka posiada także instrumenty finansowe, do których należą środki pieniężne na rachunkach bankowych oraz należności z tytułu dostaw i usług.

Głównym składnikiem zobowiązań finansowych spółki w 2015 r. były zobowiązania z tytułu emisji obligacji będące zobowiązaniami finansowymi utrzymywanymi do terminu wymagalności. Ponadto składnikiem zobowiązań finansowych były zobowiązania z tytułu umów leasingowych oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

Ryzyko związane ze zmianą wysokości odsetek ustawowych

W związku z faktem, iż spółka ma prawo żądać od swoich klientów pozostających w zwłoce zapłaty odsetek ustawowych, stąd ich wysokość ma wpływ na funkcjonowanie spółki. Należy jednak zauważyć, że na chwilę obecną, przychody z tytułu odsetek za nieterminowe regulowanie przez klientów swoich zobowiązań, stanowią znikomy, wręcz pomijalny procent przychodów spółki. Nadrzędnym celem spółki jest unikanie sytuacji żądania odsetek ustawowych od swoich klientów poprzez doprowadzanie do kompromisu zadowalającego obie strony.

Ryzyko utraty płynności finansowej

Z uwagi na słabą sytuację finansową SPZOZ istnieje ryzyko nieterminowego regulowania przez nie swoich zobowiązań, a to łączy się z możliwością utraty płynności finansowej przez spółkę. Aby ograniczyć ten rodzaj ryzyka spółka prowadzi politykę zrównoważonego planowania przepływów pieniężnych, uwzględniając możliwość opóźnień w spłatach części klientów. Spółka zarządza swoją płynnością poprzez bieżące monitorowanie poziomu wymagalnych zobowiązań, prognozowanie przepływów pieniężnych oraz odpowiednie zarządzanie środkami pieniężnymi.

Ryzyko związane z niewydolnością wymiaru sądowego

W stosunku do części klientów spółka zmuszona może zostać do podjęcia decyzji o skierowaniu sprawy na drogę postępowania sądowego przed sądami powszechnymi. W związku z powyższym zmiany wprowadzane do procedur sądowych mają istotne znaczenie dla działalności spółki. Należy jednak zauważyć, iż na chwilę obecną, spółka nie prowadzi żadnych postępowań sądowych, gdyż stosowane przez spółkę formy zabezpieczenia transakcji umożliwiają skuteczne unikanie postępowań sądowych w celu windykacji zadłużenia.

Poznań, 28 marca 2016 r.

Prezes Zarządu

Krzysztof Nowak