



Europejski Fundusz Medyczny S. A.

RAPORT PÓŁROCZNY

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

Szanowni Państwo,

Pragnę przekazać Państwu raport za pierwsze półrocze 2016 r.

W minionym okresie spółka koncentrowała swoją działalność operacyjną na 4 liniach biznesowych: finansowania dostaw, restrukturyzacji zobowiązań, udzielania pożyczek oraz kojarzenia biznesowego.

Rynek na którym działa spółka nadal bardzo dynamicznie się zmienia. Stale rośnie konkurencja pomiędzy uczestnikami. Cieszę się, że dzięki temu możemy, biorąc udział w wyścigu, dostarczać nowe rozwiązania dla naszych partnerów biznesowych. Spółka nadal mocno pracuje nad dywersyfikacją przychodów oraz poszukiwaniem optymalnych źródeł finansowania. Tym niemniej opieramy swoje działania na już ugruntowanych obszarach – pozwala to spółce kolejny raz generować powtarzalne przychody i zyski. Co więcej w zakresie zysku pozwala to nam na pokazanie satysfakcjonującej dynamiki. Jest to efektem konsekwentnego realizowania przyjętej strategii.

Spółka zdołała osiągnąć o jedną trzecią wyższy wynik netto (442 tys. zł) niż w pierwszym półroczu 2015 r. (334 tys. zł). Było to możliwe przede wszystkim dzięki zwiększeniu przychodów z tytułu kojarzenia biznesowego (1 075 tys., rok wcześniej – 734 tys. zł) o ponad 50%. Ta linia biznesowa staje się wiodącym generatorem przychodów spółki.

W ramach usług finansowania dostaw Spółka obsługiwała portfel w wysokości ponad 9 mln zł, współpracując z kilkudziesięcioma szpitalami, a suma udzielonych pożyczek na koniec okresu wyniosła 7,6 mln zł.

W trakcie raportowanego okresu Spółka wyemitowała obligacje łącznie na kwotę 1 690 tys. zł., a dokonała wykupów na kwotę 5 156 tys. zł., w tym 3 456 tys. obligacji serii F notowanych na Catalist.

Na koniec tradycyjnie składam podziękowania całemu zespołowi moich współpracowników. Dzięki Wam możemy pochwalić się kolejnymi ciekawymi wynikami – dziękuję za zaangażowanie i kreatywne podejście do pracy.

Zachęcam wszystkich Państwa do lektury.

Z wyrazami szacunku,

Marcin Mańdziak

Prezes Zarządu

Oświadczenie Zarządu

Zarząd spółki Europejski Fundusz Medyczny S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy półroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Marcin Mańdziak – Prezes Zarządu

Kamil Marcyniuk – Wiceprezes Zarządu

Jakub Piotrowski – Wiceprezes Zarządu

Bielany Wrocławskie, 9 września 2016 roku

WYBRANE DANE FINANSOWE

	PLN		EUR	
	06.2016	06.2015	06.2016	06.2015
Przychody ze sprzedaży	2 101 199	2 325 362	479 671	562 483
Zysk na działalności operacyjnej	1 047 549	1 203 575	239 139	291 134
Zysk brutto	547 505	416 032	124 987	100 634
Zysk netto	442 108	333 520	100 926	80 675
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 692 369	4 508 909	1 071 195	1 090 663
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	40 159	16 250	9 168	3 931
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 653 214	-2 846 018	-833 972	-688 425
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	1 079 315	1 679 141	246 391	406 169
Aktywa razem	19 992 529	24 313 389	4 517 575	5 796 631
Zobowiązania długoterminowe	188 287	4 000 226	42 546	953 706
Zobowiązania krótkoterminowe	11 515 087	12 865 607	2 601 986	3 067 329
Kapitał własny	8 049 484	7 218 698	1 818 887	1 721 032
Kapitał (fundusz) podstawowy	2 005 000	2 005 000	453 056	478 018

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

1 EUR = 4,3805*	2016	Dotyczy pozycji z Rachunku Zysków i Strat oraz Rachunku Przepływów Pieniężnych
1 EUR = 4,1341*	2015	
1 EUR = 4,4255**	2016	Dotyczy pozycji z Bilansu
1 EUR = 4,1944**	2015	

* pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu; kurs ten wyniósł za 6 miesięcy od stycznia 2016 do czerwca 2016 roku: 1 EUR = 4,3805 PLN, za sześć miesięcy od stycznia 2015 do czerwca 2015 roku: 1 EUR = 4,1341 PLN

** pozycje bilansu przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na 30 czerwca 2016 roku: 1 EUR = 4,4255 PLN; na 30 czerwca 2015r.: 1 EUR = 4,1944 PLN.



Europejski Fundusz Medyczny Spółka Akcyjna

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

obejmujące:

1. Bilans
2. Rachunek zysków i strat
3. Zestawienie zmian w kapitale własnym
4. Rachunek przepływów pieniężnych

**Bilans
Aktywa**

Lp.	Tytuł	Stan na 30.06.2016r.	Stan na 30.06.2015r.
A	AKTYWA TRWAŁE	1 028 048,49	3 205 993,81
I	Wartości niematerialne i prawne	63,51	923,34
3	Inne wartości niematerialne i prawne	63,51	923,34
II	Rzeczowe aktywa trwałe	327 093,52	171 610,66
1	Środki trwałe	327 093,52	171 610,66
b	budynki, lokale, prawa do lokali i objekty inżynierii lądowej i wodnej	4 040,81	7 028,57
c	urządzenia techniczne i maszyny	4 892,94	24 026,35
d	środki transportu	318 159,77	131 853,58
e	inne środki trwałe	0,00	8 702,16
III	Należności długoterminowe	637 463,09	1 402 233,88
1	Od jednostek powiązanych		637 463,09
3	Od pozostałych jednostek	637 463,09	764 770,79
IV	Inwestycje długoterminowe	0,00	1 542 857,11
3	Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	1 542 857,11
c	w pozostałych jednostkach	0,00	1 542 857,11
	- udzielone pożyczki	0,00	1 542 857,11
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	63 428,37	88 368,82
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	63 428,37	88 368,82
B	AKTYWA OBROTOWE	18 964 480,77	21 107 394,85
II	Należności krótkoterminowe	9 823 974,96	9 280 481,42
3	Należności od pozostałych jednostek	9 823 974,96	9 280 481,42
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	419 530,06	374 407,36
	- do 12 miesięcy	419 530,06	374 407,36
c	inne	9 404 444,90	8 906 074,06
III	Inwestycje krótkoterminowe	9 121 710,41	11 802 024,99
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	9 121 710,41	11 802 024,99
b	w pozostałych jednostkach	7 591 048,79	9 711 629,07
	- udzielone pożyczki	7 591 048,79	9 711 629,07
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 530 661,62	2 090 395,92
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 530 661,62	2 090 395,92
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18 795,40	24 888,44
	AKTYWA RAZEM	19 992 529,26	24 313 388,66

**Bilans
Pasywa**

Lp.	Tytuł	Stan na 30.06.2016r.	Stan na 30.06.2015r.
A	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	8 049 484,23	7 218 697,50
I	Kapitał (fundusz) podstawowy	2 005 000,00	2 005 000,00
II	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	5 602 375,90	4 000 000,00
	- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	4 000 000,00	4 000 000,00
V	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	880 177,86
VI	Zysk (strata) netto	442 108,33	333 519,64
B	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	11 943 045,03	17 094 691,16
I	Rezerwy na zobowiązania	239 670,15	228 858,05
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	239 670,15	228 858,05
II	Zobowiązania długoterminowe	188 287,39	4 000 226,42
3	Wobec pozostałych jednostek	188 287,39	4 000 226,42
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	3 979 000,00
c	inne zobowiązania finansowe	188 287,39	21 226,42
III	Zobowiązania krótkoterminowe	11 515 087,49	12 865 606,69
1	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,00	2 507 547,95
b	inne	0,00	2 507 547,95
3	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	11 515 087,49	10 358 058,74
a	kredyty i pożyczki	750 000,00	0,00
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	10 492 232,59	10 038 774,19
c	inne zobowiązania finansowe	68 087,48	86 457,53
d	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	52 482,72	119 757,76
	- do 12 miesięcy	52 482,72	119 757,76
g	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	76 781,75	56 654,44
h	z tytułu wynagrodzeń	75 344,25	51 745,53
i	inne	158,70	4 669,29
	PASYWA RAZEM	19 992 529,26	24 313 388,66

Rachunek zysków i strat - wersja porównawcza

Lp.	Tytuł	1.01.2016r. - 30.06.2016r.	1.01.2015r. - 30.06.2015r.
A	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:		
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I	Przychody netto ze sprzedaży usług	2 101 198,86	2 325 362,27
B	Koszty działalności operacyjnej	1 055 646,35	1 106 177,35
I	Amortyzacja	45 651,37	53 539,46
II	Zużycie materiałów i energii	41 831,25	48 308,45
III	Usługi obce	313 567,04	328 411,11
IV	Podatki i opłaty, w tym:	49 343,67	49 457,52
	- podatek akcyzowy	0,00	0,00
V	Wynagrodzenia	493 133,26	515 854,61
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia; , w tym:	88 399,28	81 735,40
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	23 720,48	28 870,80
C	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	1 045 552,51	1 219 184,92
D	Pozostałe przychody operacyjne	5 408,96	12 525,01
I	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowch aktywów trwałych	5 105,11	0,00
IV	Inne przychody operacyjne	303,85	12 525,01
E	Pozostałe koszty operacyjne	3 412,37	28 134,60
I	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	25 085,09
III	Inne koszty operacyjne	3 412,37	3 049,51
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	1 047 549,10	1 203 575,33
G	Przychody finansowe	14 948,61	16 353,43
II	Odsetki, w tym:	14 948,61	16 353,43
H	Koszty finansowe	514 993,02	803 896,33
I	Odsetki, w tym:	465 341,90	732 611,71
	- dla jednostek powiązanych	0,00	46 849,33
IV	Inne	49 651,12	71 284,62
I	Zysk (strata) brutto (F+G-H)	547 504,69	416 032,43
J	Podatek dochodowy	105 396,36	82 512,79
L	Zysk (strata) netto (I-J-K)	442 108,33	333 519,64

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym

Lp.	Tytuł	1.01.2016r. - 30.06.2016r.	1.01.2015r. – 30.06.2015r.
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	7 607 375,90	6 885 177,86
I.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	7 607 375,90	6 885 177,86
1	<i>Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</i>	<i>2 005 000,00</i>	<i>2 005 000,00</i>
1.2.	<i>Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</i>	<i>2 005 000,00</i>	<i>2 005 000,00</i>
2	<i>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</i>	<i>4 880 177,86</i>	<i>4 000 000,00</i>
2.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	722 198,04	0,00
a	zwiększenie (z tytułu)	722 198,04	0,00
	- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	722 198,04	0,00
2.2.	<i>Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</i>	<i>5 602 375,90</i>	<i>4 000 000,00</i>
5	<i>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</i>	<i>722 198,04</i>	<i>880 177,86</i>
5.1.	<i>Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</i>	<i>722 198,04</i>	<i>880 177,86</i>
5.2.	<i>Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</i>	<i>722 198,04</i>	<i>880 177,86</i>
b	zmniejszenie (z tytułu)	722 198,04	0,00
	- przeniesienie wyniku finansowego za 2015 rok na kapitał zapasowy	722 198,04	0,00
5.3.	<i>Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</i>	<i>0,00</i>	<i>880 177,86</i>
5.7.	<i>Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</i>	<i>0,00</i>	<i>880 177,86</i>
6	Wynik netto	442 108,33	333 519,64
a	zysk netto	442 108,33	333 519,64
II	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	8 049 484,23	7 218 697,50
III	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	8 049 484,23	7 218 697,50

Rachunek przepływów pieniężnych - metoda pośrednia

Lp.	Tytuł	1.01.2016r. - 30.06.2016r.	1.01.2015r. - 30.06.2015r.
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I	Zysk (strata) netto	442 108,33	333 519,64
II	Korekty razem	4 250 260,84	4 175 389,47
1	Amortyzacja	45 651,37	53 539,46
3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	465 341,90	732 611,71
4	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(5 105,11)	25 095,09
5	Zmiana stanu rezerw	33 161,13	22 774,06
7	Zmiana stanu należności	3 892 932,16	3 762 777,88
8	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(218 888,61)	(490 322,43)
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	37 168,00	68 913,70
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ± II)	4 692 369,17	4 508 909,11
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I	Wpływy	40 159,35	16 250,16
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	40 159,35	16 250,16
II	Wydatki	0,00	0,00
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	40 159,35	16 250,16
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I	Wpływy	1 090 000,00	630 000,00
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych	1 090 000,00	630 000,00
II	Wydatki	4 743 213,83	3 476 017,80
4	Spłaty kredytów i pożyczek	250 000,00	0,00
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych	3 919 000,00	2 667 000,00
7	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	59 411,48	40 597,33
8	Odsetki	514 802,35	768 420,47
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(3 653 213,83)	(2 846 017,80)
D	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III ± B.III ± C.III)	1 079 314,69	1 679 141,47
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	1 079 314,69	1 679 141,47
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F	Środki pieniężne na początek okresu	451 346,93	411 254,45
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:	1 530 661,62	2 090 395,92
	- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Sprawozdanie Zarządu z działalności

Spółki

EUROPEJSKI FUNDUSZ MEDYCZNY S.A.

za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

I . Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Spółka sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994r. z późniejszymi zmianami.

Jako dane porównywalne zostały przedstawione wyniki za okres pierwszego półrocza roku poprzedniego.

II. Informacje o Spółce

Dane Spółki:

Nazwa:	Europejski Fundusz Medyczny S.A.
Siedziba:	Bielany Wrocławskie
Adres:	Wrocławska 24 lok. 2 55-040 Bielany Wrocławskie
KRS:	0000494923
NIP:	8971774464
Regon:	021547038

Forma prawna

Spółka działa jako spółka akcyjna.

Zarząd Spółki

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku Zarząd działał w następującym składzie:

Marcin Mańdziak	Prezes Zarządu
Kamil Marcyniuk	Wiceprezes Zarządu
Jakub Piotrowski	Wiceprezes Zarządu

Opis działalności Europejskiego Funduszu Medycznego S.A.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług finansowych dla podmiotów działających na rynku służby zdrowia oraz pośrednictwo w tych usługach.

Wartość przychodów w rozbiciu na poszczególne źródła przedstawiała się następująco:

	1H2016	1H2015
Przychody z tytułu usług finansowania dostaw	355 502,89 zł	734 172,03 zł
Przychody z tytułu usług kojarzenia biznesowego	1 075 031,13 zł	703 603,05 zł
Przychody z tytułu udzielonych pożyczek	231 348,66 zł	660 613,69 zł
Przychody z tytułu usług restrukturyzacji zobowiązań	439 316,18 zł	226 973,50 zł
RAZEM	2 101 198,86 zł	2 325 362,27 so

Pomimo spadku przychodów w stosunku do okresu porównywanego, Spółka zdołała osiągnąć o jedną trzecią wyższy wynik netto (442 tys. zł) niż w pierwszym półroczu 2015 r. (334 tys. zł). Było to możliwe przede wszystkim dzięki zwiększeniu przychodów z tytułu kojarzenia biznesowego (1 075 tys., rok wcześniej – 734 tys. zł) o ponad 50%.

W ramach usług finansowania dostaw Spółka obsługiwała portfel w wysokości ponad 9 mln zł, współpracując z kilkudziesięcioma szpitalami, a suma udzielonych pożyczek na koniec okresu wyniosła 7,6 mln zł.

W trakcie raportowanego okresu Spółka wyemitowała obligacje łącznie na kwotę 1 690 tys. zł., a dokonała wykupów na kwotę 5 156 tys. zł., w tym 3 456 tys. obligacji serii F notowanych na Catalist.

III. Ryzyka istotne dla oceny zdolności Emitenta wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych.

Czynniki ryzyka związane z prowadzoną działalnością oraz otoczeniem, w którym działa Spółka

Ryzyko operacyjne

Ryzyko to polega na możliwości popełnienia błędów lub pomyłek w trakcie procesu oceny ryzyka transakcji wynikającego z błędu ludzkiego lub zastosowania nieodpowiednich procedur. Zażycie powyższej sytuacji może powodować opóźnienia lub trudności w spłacie wierzytelności, a co za tym idzie konieczność regulowania zobowiązań wyłącznie ze środków Spółki. Spółka ogranicza możliwość wystąpienia pomyłek wprowadzając ścisłe procedury przy zawarciu transakcji oraz monitoringu realizacji kontraktów.

Ryzyko niewypłacalności kontrahentów

Ryzyko niewypłacalności kontrahentów Spółki wiąże się głównie z ryzykiem sektora szpitalnego. W zakresie finansowania szpitali klientami Spółki są samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej, które nie prowadzą działalności nastawionej na zysk, w związku z czym nie można zastosować przy ich ocenie standardowych metod analizy ryzyka. SPZOZ nie posiada zdolności upadłościowej. W przypadku jego likwidacji, zgodnie z art. 61 Ustawy o działalności leczniczej, zobowiązania i należności SPZOZ, w tym również jego mienie, stają się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa albo uczelni medycznej, albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego. 1 lipca 2011r. weszła w życie Ustawa o działalności leczniczej, która między innymi określa zasady postępowania w przypadku wystąpienia problemów finansowych w SPZOZ. Zgodnie z art. 59 Ustawy o działalności leczniczej w przypadku, gdy SPZOZ osiągnie ujemny wynik finansowy, organ założycielski w ciągu 3 miesięcy od zatwierdzenia sprawozdania finansowego musi pokryć ujemny wynik finansowy jednostki lub w ciągu następujących 12 miesięcy podjąć decyzję o przekształceniu albo o likwidacji SPZOZ. Przekształcenie SPZOZ w spółkę kapitałową poprzedzone jest ustaleniem przez podmiot tworzący tzw. wskaźnika zadłużenia, na podstawie sprawozdania finansowego SPZOZ za ostatni rok obrotowy, liczonego jako relacja sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe SPZOZ do sumy jego przychodów. Zgodnie z art. 70–72 Ustawy o działalności leczniczej w przypadku przekształcenia SPZOZ w spółkę kapitałową przejęcie zobowiązań SPZOZ przez tzw. podmiot tworzący będzie obligatoryjne tylko, jeśli tzw. wskaźnik zadłużenia przekroczy 0,5. Przejęte będą wówczas zobowiązania SPZOZ o takiej wartości, aby wskaźnik zadłużenia ustalany na dzień przekształcenia dla spółki powstałej z przekształcenia SPZOZ wyniósł nie więcej niż 0,5. Jeśli wskaźnik ten będzie równy 0,5 lub mniej, podmiot tworzący będzie uprawniony, ale nie zobowiązany przejąć zobowiązania SPZOZ. Spółka kapitałowa powstała z przekształcenia SPZOZ nabeędzie zdolność upadłościową. Spółka dokonuje oceny ryzyka szpitali i unika zawierania transakcji z jednostkami z długotrwałym problemem przyrostu zobowiązań.

W obszarze świadczenia usług zarządzania należnościami może wystąpić ryzyko braku zapłaty wynagrodzenia dla Spółki w wyniku powstałych problemów finansowych Klientów. W przeważającej części Klientami Spółki będą duże firmy o stabilnej sytuacji finansowej, które regulują płatności terminowo.

Ryzyko zwiększenia kosztów prowadzonej działalności

Ryzyko związane jest ze wzrostem kosztów osobowych i organizacyjnych oraz finansowych. Koszty osobowe i organizacyjne a w szczególności ich wzrost determinowane są przez rozwój firmy

oraz przez wprowadzanie bądź udoskonalanie produktów. Wzrost kosztów finansowych wiąże się przede wszystkim z kosztami odsetkowymi pozyskanych kapitałów (w tym emisje obligacji), które skorelowane są z przychodami odsetkowymi (odsetki ustawowe i podatkowe) Spółki. Może wystąpić sytuacja, w której nastąpi wzrost stóp rynkowych (wskaźnik WIBOR) przy dotychczasowym poziomie odsetek ustawowych lub podatkowych. Pomimo bieżącej kontroli kosztów prowadzonej przez Spółkę nie można wykluczyć nieprzewidzianego wzrostu kosztów wynikających z ustawowego wprowadzenia dodatkowych obciążeń kosztów pracy, podatków, itp.

Ryzyko związane ze zmianą stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej jest to ryzyko poniesienia strat w wyniku zmian poziomów rynkowych stóp procentowych, w tym także zmian wysokości odsetek ustawowych i podatkowych. Zarówno wysokość przychodów, jak i kosztów Spółki jest wrażliwa na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych. Spółka zamierza finansować dostarczanie płynności dla sektora szpitalnego m.in. kredytami, które posiadają zmienną formułę oprocentowania. Powoduje to, iż w przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych wzrosną koszty Spółki. Zmiany stóp procentowych mogą mieć zarówno negatywny, jak i pozytywny wpływ na wynik finansowy Spółki.

Ryzyko koncentracji

Ryzyko koncentracji jest to ryzyko poniesienia strat przez Spółkę oraz negatywnego wpływu na funkcjonowanie Spółki spowodowanego nadmierną koncentracją należności od pojedynczych SPZOZ. Wzrost wielkości portfela należności oraz dostępność finansowania może powodować nieadekwatny do posiadanych kapitałów własnych wzrost poziomu ekspozycji wobec pojedynczych podmiotów lub grup podmiotów, których działalność jest ze sobą silnie powiązana. Jakikolwiek negatywne zjawiska zachodzące w podmiotach lub grupach podmiotów, wobec których występuje zwiększona koncentracja zaangażowania Spółki, może powodować opóźnienia w spłacie części portfela należności. Spółka rozpoczęła stosowanie kryteriów doboru SPZOZ do portfela tak, aby minimalizować powyższe ryzyko.

Ryzyko kradzieży danych dotyczących kontrahentów

Ryzyko kradzieży danych w firmach występuje coraz częściej, jednakże wiele podmiotów gospodarczych nie przykłada do tego należytej wagi. Spółka każdego dnia działa na danych „wrażliwych” takich jak: nowe koncepcje, analizy, kontakty biznesowe oraz inne dane mogące powodować znaczne szkody w momencie, kiedy dostaną się w niepowołane ręce. Spółka stara się ograniczać wystąpienie ryzyka poprzez ograniczanie dostępności do ww. informacji. Spółka zabezpiecza się również przed możliwością kradzieży informacji z zewnątrz. Wszystkie ważne informacje przechowywane są na dyskach zewnętrznych, do których nie ma dostępu poza siedzibą, a nad sprawnym funkcjonowaniem zabezpieczeń czuwają specjaliści.

Ryzyko związane z możliwością finansowania rozwoju

Rynek, na którym działa Spółka, jest rynkiem kapitałochłonnym. Możliwości rozwoju uzależnione są od dostępu do finansowania zewnętrznego, dzięki któremu możliwe jest zaangażowanie w projekty obsługi należności i – w konsekwencji – rozwój Spółki. Brak dostępu do finansowania oznaczałby ograniczoną możliwość wzrostu. Spółka, w związku z tym, przygotowuje alternatywne plany zapewnienia sobie źródeł dochodów.

Ryzyko związane z negatywnym PR wobec Spółki

Ochrona zdrowia, ze zrozumiałych względów, jest obiektem żywego zainteresowania opinii publicznej, a w konsekwencji burzliwych, często nie merytorycznych debat bazujących na nieprawdziwych doniesieniach. Niesie to za sobą ryzyko pojawienia się w mediach informacji

mogących godzić w dobre imię Spółki. Chociaż nie zaobserwowano, aby takie fakty miały w przeszłości negatywny wpływ na działalność konkurentów, Spółka współpracuje z podmiotami, które dysponują odpowiednimi środkami, wiedzą i doświadczeniem, aby móc minimalizować ewentualny niekorzystny wpływ takich zdarzeń.

Ryzyko utraty płynności

Portfel projektów realizowanych przez Spółkę charakteryzuje się dużą rotacją. W związku z czym ryzyko utraty płynności jest minimalne, i w praktyce może się zrealizować przy zbliżaniu się terminów wykupu obligacji. EFM S.A. dokłada wszelkich starań, aby to ryzyko zminimalizować – poprzez dokładne analizy i prognozy, jak również przez uzyskanie dostępu do opcjonalnych źródeł finansowania.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem gospodarczym i prawnym

Ryzyko zmiany prawnych podstaw działalności Spółki

Spółka prowadzi działalność polegającą na świadczeniu usług finansowych na specyficznym rynku niszowym. Konsekwencją tego była koncentracja rynkowa i zależność przychodów od sytuacji oraz zmian w sektorze służby zdrowia. Dlatego zmiany zachodzące w tym sektorze będą miały istotny wpływ na działalność Spółki. Sektor służby zdrowia jest specyficznym sektorem gospodarki. Charakteryzuje się wysokim poziomem uregulowania, a jego kształt jest w wysokim stopniu zależny od zmieniających się przepisów prawa. Ryzyko biznesowe jest ryzykiem symetrycznym, ponieważ teoretycznie zmiany zachodzące w otoczeniu rynkowym Spółki mogą być zarówno korzystne, jak i niekorzystne dla Spółki. Obecny kształt systemu służby zdrowia bardzo mocno determinuje działalność Spółki wpływając na popyt jej usług, możliwe do osiągnięcia rentowności oraz poziom ryzyka związany z finansowaniem działalności SPZOZ. Gruntowne zmiany systemu mogą więc spowodować duże zmiany w specyficie funkcjonowania Spółki wpływając na wszystkie ww. elementy. Spośród aktów prawnych regulujących problematykę służby zdrowia podstawową rolę odgrywa obecnie Ustawa o działalności leczniczej, która weszła w życie z dniem 1 lipca 2011 roku. Ustawa zgodnie z zapisami art. 220 zastąpiła ustawę o zakładach opieki zdrowotnej z dnia 30 sierpnia 1991 roku. Ustawa stanowi, w ocenie rządu, systemową regulację dotyczącą organizacji i funkcjonowania ochrony zdrowia w Polsce.

Wedle ustawodawcy celem regulacji jest uporządkowanie i ujednoczenie form prawnych, w jakich udzielane są świadczenia zdrowotne. W ramach działalności prowadzonej przez Spółkę podstawowe znaczenie mają następujące postanowienia ustawy: w zakresie przekształceń, likwidacji, a także zmiany wierzyciela.

Zarząd Spółki monitoruje na bieżąco planowane zmiany w prawie w zakresie funkcjonowaniu służby zdrowia, aby odpowiednio dostosować oferowane produkty i ograniczać ryzyka prowadzonej działalności.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce

Na działalność Spółki niewątpliwym wpływ ma sytuacja w całej gospodarce. Tempo jej wzrostu może przekładać się na wzrost/spadek (w ujęciu wolumenowym) składek zdrowotnych, a co za tym idzie zwiększenie lub zmniejszenie ilości środków na finansowanie służby zdrowia. Równocześnie zachodzą procesy powodujące znaczne zwiększenie kosztów funkcjonowania placówek. Z jednej strony są to zmiany wymuszone przez samych pacjentów (podwyższenie standardu usług związane z zakupem nowych urządzeń, leków itp.), z drugiej zaś wymuszone przez lekarzy i personel pomocniczy (podwyżki płac, zwiększenie zatrudnienia). Nie można jednoznacznie przewidzieć, w jaki sposób zachodzące zmiany wpłyną na sytuację ekonomiczną Spółki.

Ryzyko związane z regulacjami podatkowymi

Działalność wykonywana przez Spółkę objęta jest nie do końca jasnymi przepisami podatkowymi, zwłaszcza na gruncie podatku od towarów i usług. W praktyce spotyka się wiele interpretacji organów podatkowych, które są ze sobą sprzeczne. Z tego względu Spółka prowadzi politykę występowania o indywidualne interpretacje podatkowe Ministra Finansów dla każdego obszaru, na którym działa lub zamierza działać.

Ryzyko nieuczciwej konkurencji i stosowania dumpingu

Dominującą pozycję na rynku mają firmy Magellan S.A. i MW Trade S.A. Ze względu na to, iż są to spółki publiczne, jest bardzo mało prawdopodobne, by doszło do stosowania nielegalnych lub nieetycznych praktyk. Oprócz tego Spółka uważa, że rynek, na którym działa, jest rozwojowy i ewentualność stosowania cen dumpingowych może mieć jedynie znikomy negatywny wpływ na działalność Spółki.

Podpisy Członków Zarządu

Marcin Mańdziak – Prezes Zarządu

Kamil Marcyniuk – Wiceprezes Zarządu

Jakub Piotrowski – Wiceprezes Zarządu

Bielany Wrocławskie, 9 września 2016 roku