



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

**REMEDIS SPÓŁKA AKCYJNA**

**Z SIEDZIBĄ W POZNANIU**

---

**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA 2017 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 roku sporządzonego przez Kancelarię Notarialną Mikołaja Borkowskiego w Poznaniu.

Od 28 grudnia 2006 roku 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](mailto:remedis@remedis.eu)

**Adres strony internetowej:** [www.remedis.eu](http://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 spółki pełni Krzysztof Nowak. 2 czerwca 2017 r. Rada Nadzorcza powołała Krzysztofa Nowaka na stanowisko Prezesa Zarządu spółki na kolejną kadencję, która rozpoczęła się z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2016 r.

W 2017 roku Prezes Zarządu spółki nie otrzymywał 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,

- Konrad Orzełowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Zygmantowski – Członek Rady Nadzorczej.

2 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki powołało Wiesława Markwita i Piotra Zygmantowskiego w skład Rady Nadzorczej nowej kadencji. Tego samego dnia:

- akcjonariusz spółki (Krzysztof Nowak) powołał - na podstawie §16 ust.3a Statutu Spółki – w skład Rady Nadzorczej spółki Krzysztofa Koszczyńskiego i Konrada Orzełowskiego;
- akcjonariusz spółki (KLN Investments Sp. z o.o.) powołał - na podstawie §16 ust.3a Statutu Spółki - w skład Rady Nadzorczej spółki Sławomira Kamińskiego i Piotra Orłowskiego.

Spółka w 2017 roku wypłaciła 6.600,00 PLN (brutto) Członkom Rady Nadzorczej z tytułu udziału w posiedzeniach Rady Nadzorczej.

#### 4. Struktura akcjonariatu

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Remedis SA dzieli się na 63.300.102 akcji (wartość nominalna jednej akcji – 0,10 PLN), 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%
<b>RAZEM:</b>	<b>63.300.102</b>	<b>100,00%</b>	<b>80.510.102</b>	<b>100,00%</b>

## II. Komentarz dotyczący aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej

### 1. Ocena sytuacji finansowej

W roku 2017 spółka kontynuowała prowadzenie działalności gospodarczej związanej z usługami finansowymi, w tym głównie z udzielaniem pożyczek zakładom opieki zdrowotnej. Spółka świadczyła także usługi konsultingowe w zakresie analiz strategicznych, finansowych i sytuacji społecznej w gminach na zlecenie tychże gmin oraz udzielała wsparcia w pracach nad programem rewitalizacji gmin i rozwoju miast.

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

Poz.	Aktywa	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
<b>A.</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>6 631 500,21</b>	<b>6 448 712,67</b>	<b>182 787,54</b>	<b>2,83%</b>
I.	Wartości niematerialne i prawne	3 266 352,48	3 479 375,52	-213 023,04	-6,12%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	2 972,97	40 711,20	-37 738,23	-92,70%
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00%
IV.	Inwestycje długoterminowe	3 090 217,76	2 646 987,95	443 229,81	16,74%
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	271 957,00	281 638,00	-9 681,00	-3,44%
<b>B.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>7 881 579,96</b>	<b>9 047 048,70</b>	<b>-1 165 468,74</b>	<b>-12,88%</b>
I.	Zapasy	0,00	0,00	0,00	0,00%
II.	Należności krótkoterminowe	995 292,22	698 003,16	297 289,06	42,59%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	6 837 469,78	8 279 871,72	-1 442 401,94	-17,42%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	48 817,96	69 173,82	-20 355,86	-29,43%
	<b>Razem aktywa</b>	<b>14 513 080,17</b>	<b>15 495 761,37</b>	<b>-982 681,20</b>	<b>-6,34%</b>

Poz.	Pasywa	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016	Zmiana wartościowo	Zmiana w
<b>A.</b>	<b>Kapitał własny</b>	<b>6 245 025,20</b>	<b>6 811 574,97</b>	<b>-566 549,77</b>	<b>-8,32%</b>
I.	Kapitał podstawowy	6 330 010,20	6 330 010,20	0,00	0,00%
II.	Kapitał zapasowy	526 114,77	1 097 727,14	-571 612,37	-52,07%
III.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-44 550,00	-44 550,00	0,00	0,00%
IV.	Zysk (strata) netto	-566 549,77	-571 612,37	5 062,60	-0,89%
<b>B.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>8 268 054,97</b>	<b>8 684 186,40</b>	<b>-416 131,43</b>	<b>-4,79%</b>
I.	Rezerwy na zobowiązania	89 025,22	76 400,93	12 624,29	16,52%
II.	Zobowiązania długoterminowe	6 777 800,00	6 899 816,64	-122 016,64	-1,77%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	1 311 947,14	1 527 579,39	-215 632,25	-14,12%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	89 282,61	180 389,44	-91 106,83	-50,51%
	<b>Pasywa razem</b>	<b>14 513 080,17</b>	<b>15 495 761,37</b>	<b>-982 681,20</b>	<b>-6,34%</b>

Wybrane dane finansowe w PLN	Za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017	Za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
Przychody netto ze sprzedaży produktów	724 670,55	738 288,05	-13 617,50	-1,84%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	424 700,00	340 954,73	83 745,27	24,56%
Zysk brutto ze sprzedaży	299 970,55	397 333,32	-97 362,77	-24,50%
Koszty ogólnego zarządu	1 055 389,22	1 135 940,58	-80 551,36	-7,09%
Zysk (strata) ze sprzedaży	-755 418,67	-738 607,26	-16 811,41	2,28%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-637 527,58	-691 640,55	54 112,97	-7,82%
Zysk (strata) brutto	-549 690,56	-649 534,58	99 844,02	-15,37%
Zysk (strata) netto	-566 549,77	-571 612,37	5 062,60	-0,89%
Zobowiązania długoterminowe	6 777 800,00	6 899 816,64	-122 016,64	-1,77%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 311 947,14	1 527 579,39	-215 632,25	-14,12%
Kapitał własny	6 245 025,20	6 811 574,97	-566 549,77	-8,32%
Kapitał podstawowy	6 330 010,20	6 330 010,20	0,00	0,00%

Spółka osiągnęła w 2017 roku **przychody ze sprzedaży produktów** w kwocie 724.670,55 PLN, zachowując podobny poziom w stosunku do 2016 roku, w którym przychody wyniosły 738.288,05 PLN. Zmianie uległa struktura przychodów na rzecz usług konsultingowych, które w 2017 roku stanowiły 24,61% przychodów ze sprzedaży produktów, a ich wartość zwiększyła się o 85,17% w stosunku do roku poprzedniego. Realizowane w 2017 roku usługi konsultingowe związane były z opracowaniem programów rewitalizacji gmin i rozwoju miast, a także świadczeniem usług doradztwa i wsparcia w tym zakresie.

Spółka odnotowała znaczący wzrost udzielonych pożyczek, których wartość na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosła 9.296.021,58 PLN i była wyższa o 1.624.573,69 PLN w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2016 roku, który wynosił 7.671.447,89 PLN. Spółka planuje zwiększenie przychodów z tytułu odsetek i prowizji od pożyczek, jak również rozwój działalności skierowanej do gmin, zwiększając w kolejnych okresach wartość przychodów z tej działalności.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku całkowite koszty poniesione przez spółkę wyniosły 1.744.276,82 PLN i uległy zmniejszeniu o 13,10% w stosunku do roku poprzedniego. Koszty całkowite w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 wyniosły 2.007.129,93 PLN. Spółka zanotowała wzrost kosztów wytworzenia sprzedanych produktów przy jednoczesnym i porównywalnym zmniejszeniu kosztów ogólnego zarządu.

Koszty rodzajowe ogółem wyniosły w 2017 roku 1.055.389,22 PLN i zmniejszyły się o 7,09% w stosunku do 2016 roku – zmiana o 80.551,36 PLN. Całość kosztów rodzajowych stanowią koszty ogólnego zarządu. Zmniejszenie kosztów amortyzacji o 69,82% wynika ze zmiany wartości rzeczowych aktywów trwałych w wyniku umorzenia oraz sprzedaży samochodu

osobowego. Ponadto spółka poniosła niższe o 39,26% w stosunku do 2016 roku koszty zużycia materiałów i energii. Zmniejszyły się koszty z tytułu podatków i opłat, w tym związane ze zmianą wskaźnika struktury podatku od towarów i usług podlegającego odliczeniu – zmiana z poziomu 15% w 2016 roku do 17% w 2017 roku. Wartość podatku niepodlegająca odliczeniu stanowi koszt spółki, który w tym roku zmniejszył się o 33,88% w stosunku do roku poprzedniego. Wysoki wzrost pozostałych kosztów rodzajowych związany jest z zakupami incydentalnymi. Koszty wynagrodzeń, ubezpieczeń społecznych oraz usług obcych pozostały na porównywalnym, w stosunku do 2016 roku, poziomie.

Koszty rodzajowe	Za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017	Za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
Amortyzacja	37 738,23	125 046,57	-87 308,34	-69,82%
Zużycie materiałów i energii	50 825,96	83 675,55	-32 849,59	-39,26%
Usługi obce	577 128,88	545 078,89	32 049,99	5,88%
Podatki i opłaty	84 195,88	92 286,29	-8 090,41	-8,77%
Wynagrodzenia	196 600,07	197 317,05	-716,98	-0,36%
Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	48 455,20	51 514,86	-3 059,66	-5,94%
- w tym emerytalne	19 235,33	19 105,05	130,28	0,68%
Pozostałe koszty rodzajowe	60 445,00	41 021,37	19 423,63	47,35%
<b>Koszty według rodzaju razem</b>	<b>1 055 389,22</b>	<b>1 135 940,58</b>	<b>-80 551,36</b>	<b>-7,09%</b>

Spółka w dalszym ciągu utrzymuje dodatni wynik na działalności operacyjnej, osiągając w 2017 roku przychody ze sprzedaży produktów i usług na poziomie zbliżonym do przychodów w 2016 roku. Koszty wytworzenia sprzedanych produktów zwiększyły się o 24,56% w stosunku do 2016 roku. Zysk brutto na sprzedaży w roku 2017 wyniósł 299.970,55 PLN i był o 97.362,77 PLN niższy od zysku brutto w 2016 roku. Strata na sprzedaży poniesiona w roku 2017 uległa zwiększeniu o kwotę 16.811,41 PLN i wyniosła 755.418,67 PLN, co stanowi zmianę o 2,28% w stosunku do roku poprzedniego.

**Pozostałe przychody operacyjne** wyniosły 379.242,69 PLN w 2017 roku. Główną pozycję pozostałych przychodów operacyjnych stanowiły przychody z tytułu dodatkowych opłat naliczonych w związku ze zmianą warunków umów pożyczek i z tych umów wynikające oraz rozwiązanie odpisów na kary umowne zarachowane w poprzednich okresach. Ponadto spółka otrzymała odszkodowania związane z uszkodzeniem pojazdów użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego i osiągnęła przychody ze sprzedaży majątku trwałego. W wyniku zakończonych postępowań sądowych spółka otrzymała zwrot kosztów zastępstwa procesowego.

Zmniejszeniu uległy pozostałe **koszty operacyjne** z kwoty 519.898,14 PLN w 2016 roku do kwoty 261.351,60 PLN w 2017 roku. Różnica wynika głównie z kwoty odpisów aktualizujących należności utworzonych w poprzednim okresie.

Działalność finansowa spółki to po stronie **przychodów finansowych** głównie odsetki od lokat bankowych, jak również odsetki od kontrahentów, na które składają się odsetki ustawowe za opóźnienia w spłacie należności. Spółka zanotowała wzrost odsetek od kontrahentów w stosunku do roku poprzedniego.

Znacząco zmniejszyły się **koszty finansowe**, na które składają się koszty odsetek od leasingu. W poprzednim okresie spółka zakończyła leasing dwóch pojazdów, co ma odzwierciedlenie w zmniejszeniu kosztów odsetek z tytułu leasingu w 2017 roku.

Przychody finansowe	Za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017	Za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
Odsetki bankowe	16 090,14	27 934,55	-11 844,41	-42,40%
Odsetki od kontrahentów	74 582,88	24 507,90	50 074,98	204,32%
<b>Przychody finansowe razem</b>	<b>90 673,02</b>	<b>52 442,45</b>	<b>38 230,57</b>	<b>72,90%</b>
Koszty finansowe	Za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017	Za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
Odsetki dla kontrahentów	0,00	403,42	-403,42	-100,00%
Odsetki z tytułu leasingu	1 938,64	8 676,04	-6 737,40	-77,66%
Inne	0,00	1 257,02	-1 257,02	-100,00%
<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>1 938,64</b>	<b>10 336,48</b>	<b>-8 397,84</b>	<b>-81,24%</b>

Strata brutto za 2017 rok wyniosła 549.690,56 PLN. Spółka ograniczyła całkowite koszty poniesione w 2017 roku w stosunku do roku poprzedniego, osiągając wyższy o 99.844,02 PLN wynik. Istotny wpływ na wysokość ponoszonej straty mają koszty amortyzacji wartości firmy na poziomie 213.023,04 PLN, które będą stałe w dłuższym okresie. Spółka ma na celu dalsze ograniczanie kosztów operacyjnych i zintensyfikowanie sprzedaży do gmin, jak również zwiększenie przychodów osiąganych z udzielania finansowania zakładom opieki zdrowotnej.

W sprawozdaniu finansowym spółki zaprezentowany został spadek **stanu środków pieniężnych**, z 2.929.311,22 PLN na dzień 31 grudnia 2016 roku do 194.596,36 PLN według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku. Przepływy pieniężne netto wygenerowane na poszczególnych rodzajach działalności zostały zaprezentowane w poniższej tabeli.



Przepływy pieniężne	Za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017	Za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 772 996,39	2 106 592,49
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	97 500,00	-200 000,56
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-59 218,47	-152 831,41
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>-2 734 714,86</b>	<b>1 753 760,52</b>

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej związane są z udzielaniem przez spółkę pożyczek oraz emitowaniem obligacji. Ujemne przepływy są przede wszystkim wynikiem wzrostu należności z tytułu udzielonych pożyczek oraz spadkiem zobowiązań z tytułu emisji obligacji.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej stanowią wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych w postaci akcji oraz wydatki na nabycie udziałów innych spółek. Na ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wpłynęła spłata zobowiązań z tytułu leasingu.

## 2. Analiza wskaźnikowa

W poniższej tabeli zaprezentowane zostały wybrane wskaźniki efektywności finansowej za lata 2016-2017.

Opis i metoda wyliczeń	Wskaźnik w % za 2017 rok	Wskaźnik w % za 2016 rok
Marża zysku netto (zysk netto / przychody ze sprzedaży)	-78,18%	-77,42%
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	55,74%	54,39%
Rentowność operacyjna (zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży)	-87,97%	-93,68%
Wskaźnik płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	600,75%	592,25%
ROA (zysk netto / wartość aktywów)	-3,90%	-3,69%
ROE (zysk netto / kapitał własny)	-9,07%	-8,39%

**Wskaźnik ROE** (wskaźnik rentowności kapitału własnego) zmniejszył swoją wartość z -8,39% w roku 2016 do -9,07% w roku 2017. Podobnie **wskaźnik ROA**, który obrazuje zysk netto jaki spółka uzyskuje z zaangażowanego w działalność gospodarczą majątku, osiągnął wartość -3,90%, niższą w porównaniu do roku 2016, kiedy to wynosił -3,69%. 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 -78,18% oraz **rentowność przychodów** operacyjnych (udział zysku operacyjnego w przychodach operacyjnych) spółki w analizowanym okresie, która ukształtowała się na poziomie -87,97%.

**Wskaźnik zadłużenia**, obliczany jest jako udział zobowiązań w sumie bilansowej i określa jaka część aktywów spółki finansowana jest zobowiązaniem. Wskaźnik ten uległ zwiększeniu w analizowanym okresie z 54,39% w roku 2016 do 55,74% w roku 2017. Wysokość wskaźnika wynika ze strategii spółki, która opiera swe główne źródła finansowania działalności o kapitał obcy uzyskiwany poprzez emisję obligacji.

W oparciu o powyższą analizę wskaźnikową za lata 2016-2017 należy przyjąć, że sytuacja finansowa i majątkowa Spółki stabilizuje się. Wskaźniki za powyższe lata kształtują się na podobnym poziomie. Strata poniesiona w tym okresie w dużej mierze wynika z kosztów amortyzacji wartości firmy, a nie z podstawowej działalności spółki. Spółka dąży do ograniczenia kosztów operacyjnych w poszczególnych latach, jednakże część z nich pozostanie na stałym poziomie. W następnych latach będą podejmowane między innymi działania mające na celu zwiększenie przychodów operacyjnych. Dzięki połączeniu z Inwest Consulting SA, które miało miejsce w 2013 roku, Remedis SA dociera do większego grona odbiorców i poszerza dotychczasową działalność. Perspektywa wzrostu przychodów jest długoterminowa.

W wyniku przeprowadzonej analizy sytuacji finansowej, nie stwierdza się zagrożenia kontynuacji działalności spółki w kolejnym roku obrotowym, rozpoczynającym się 1 stycznia 2018 roku. Spółka w dalszym ciągu utrzymuje dodatni wynik na działalności operacyjnej i znacząco poprawiła wynik brutto w stosunku do roku poprzedniego. Pozytywną tendencją jest obniżanie kosztów ogólnego zarządu zarówno w ujęciu wartościowym, jak i procentowym.

### **3. Pozostałe informacje**

W 2017 roku 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 5.2 Dodatkowych informacji i objaśnień - część Sprawozdania finansowego Remedis SA za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku.

Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych zostały opisane w Nocie objaśniającej nr 5.6 Dodatkowych

informacji i objaśnień - część Sprawozdania finansowego Remedis SA za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku.

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

#### **1. Udzielone finansowanie**

W 2017 roku wartość podpisanych przez spółkę umów na udzielenie finansowania wyniosła 5.896.000,00 PLN. Na 31 grudnia 2017 roku wartość udzielonego finansowania (kapitału zaangażowanego w pożyczkach) wynosiła 9.191.467,91 PLN.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 13 marca 2018 roku spółka podpisała umowy na udzielenie finansowania na kwotę 1.010.000,00 PLN.

#### **2. Emisje obligacji i zaciągnięte zobowiązania**

Spółka wyemitowała w 2017 roku obligacje na łączną kwotę 1.158.975,00 PLN. Środki te zostały przeznaczone m.in. na udzielanie finansowania podmiotom leczniczym oraz samorządom. Na 31 grudnia 2017 roku zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji (kapitał) wynosiły 7.956.775,00 PLN.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 13 marca 2018 roku spółka nie emitowała obligacji.

#### **3. Pozostałe zdarzenia**

2 czerwca 2017 roku w siedzibie spółki odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Remedis SA, w trakcie którego zatwierdzono Sprawozdanie Zarządu za rok obrotowy 2016 oraz Sprawozdanie finansowe spółki za rok 2016. W czasie ZWZA udzielono również absolutorium członkom organów spółki oraz zmieniono statut spółki (w zakresie rozszerzenia przedmiotu przedsiębiorstwa).

### **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.

## **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 ją likwiduje. 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 zmniejszenie 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 31 grudnia 2017 roku występowały cztery podmioty o udziale powyżej 10% łącznego zaangażowania kapitałowego spółki, których łączny udział wyniósł 64%.

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 ściągalsność wierzytelności 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 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:

- bezpośrednio, 0,95% akcji uprawniających do 1,50% głosów,
- 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 2017 roku były zobowiązania z tytułu emisji obligacji będące zobowiązaniami finansowymi utrzymywanymi do terminu wymagalności. Ponadto składnikiem zobowiązań finansowych były zobowiązania z tytułu umów leasingowych. Na dzień bilansowy spółka posiadała również krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług, z tytułu podatków, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz rozrachunków z pracownikami.

### **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 za opóźnienie, 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 za opóźnienie 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 może zostać zmuszona 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.

Poznań, 13 marca 2018 r.

Prezes Zarządu

Krzysztof Nowak