



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

---

**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 31 GRUDNIA 2016 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

**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 2016 roku członkowie Zarządu spółki nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnionej funkcji.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza składa się z pięciu 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,
- Piotr Zygmantowski – Członek Rady Nadzorczej.

Spółka w 2016 roku wypłaciła 3.000,00 PLN (brutto) Członkom Rady Nadzorczej z tytułu udziału w posiedzeniach Rady Nadzorczej.

#### 4. Struktura akcjonariatu

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Remedis SA dzielił 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 2016 spółka kontynuowała prowadzenie działalności gospodarczej polegającej na świadczeniu usług finansowych, w tym głównie udzielaniu pożyczek zakładom opieki

zdrowotnej. Spółka wykonywała również usługi konsultingowe w zakresie analiz strategicznych, finansowych i sytuacji społecznej w gminach na zlecenie tychże gmin oraz udzielała wsparcia w pracach nad programami rewitalizacji gmin.

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

Poz.	Aktywa	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
<b>A.</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>6 448 712,67</b>	<b>7 568 140,18</b>	<b>-1 119 427,51</b>	<b>-14,79%</b>
I.	Wartości niematerialne i prawne	3 479 375,52	3 692 398,56	-213 023,04	-5,77%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	40 711,20	219 339,30	-178 628,10	-81,44%
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00%
IV.	Inwestycje długoterminowe	2 646 987,95	3 431 675,32	-784 687,37	-22,87%
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	281 638,00	224 727,00	56 911,00	25,32%
<b>B.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>9 047 048,70</b>	<b>7 884 440,67</b>	<b>1 162 608,03</b>	<b>14,75%</b>
I.	Zapasy	0,00	0,00	0,00	0,00%
II.	Należności krótkoterminowe	698 003,16	851 721,04	-153 717,88	-18,05%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	8 279 871,72	6 998 266,52	1 281 605,20	18,31%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	69 173,82	34 453,11	34 720,71	100,78%
	<b>Razem aktywa</b>	<b>15 495 761,37</b>	<b>15 452 580,85</b>	<b>43 180,52</b>	<b>0,28%</b>

Poz.	Pasywa	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
<b>A.</b>	<b>Kapitał własny</b>	<b>6 811 574,97</b>	<b>7 427 737,34</b>	<b>-616 162,37</b>	<b>-8,30%</b>
I.	Kapitał podstawowy	6 330 010,20	6 330 010,20	0,00	0,00%
IV.	Kapitał zapasowy	1 097 727,14	2 177 269,45	-1 079 542,31	-49,58%
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	-44 550,00	-629 050,07	584 500,07	-100,00%
VIII.	Zysk (strata) netto	-571 612,37	-450 492,24	-121 120,13	-26,89%
<b>B.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>8 684 186,40</b>	<b>8 024 843,51</b>	<b>659 342,89</b>	<b>8,22%</b>
I.	Rezerwy na zobowiązania	76 400,93	102 417,66	-26 016,73	-25,40%
II.	Zobowiązania długoterminowe	6 899 816,64	6 889 138,71	10 677,93	0,15%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	1 527 579,39	695 756,45	831 822,94	119,56%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	180 389,44	337 530,69	-157 141,25	-46,56%
	<b>Pasywa razem</b>	<b>15 495 761,37</b>	<b>15 452 580,85</b>	<b>43 180,52</b>	<b>0,28%</b>

Wybrane dane finansowe w PLN	Za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016	Za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
Przychody netto ze sprzedaży produktów	738 288,05	1 245 834,28	-507 546,23	-40,74%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	340 954,73	442 466,09	-101 511,36	-22,94%

Zysk brutto ze sprzedaży	397 333,32	803 368,19	-406 034,87	-50,54%
Koszty ogólnego zarządu	1 135 940,58	1 080 378,13	55 562,45	5,14%
Zysk (strata) ze sprzedaży	-738 607,26	-277 009,94	-461 597,32	166,64%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-691 640,55	-477 928,61	-213 711,94	44,72%
Zysk (strata) brutto	-649 534,58	-464 191,24	-185 343,34	39,93%
Zysk (strata) netto	-571 612,37	-450 492,24	-121 120,13	26,89%
Zobowiązania długoterminowe	6 899 816,64	6 889 138,71	10 677,93	100,00%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 527 579,39	695 756,45	831 822,94	119,56%
Kapitał własny	6 811 574,97	7 427 737,34	-616 162,37	-8,30%
Kapitał podstawowy	6 330 010,20	6 330 010,20	0,00	0,00%

Spółka zanotowała spadek **przychodów za sprzedaż produktów** z 1.245.834,28 PLN w 2015 roku do 738.288,05 PLN w roku 2016. Procentowy spadek przychodów w roku 2016 w stosunku do roku 2015 wynosi 40,74%. Spadek ten spowodowany jest zmniejszeniem przychodów z działalności finansowej polegającej na udzielaniu pożyczek zakładom opieki zdrowotnej. Przychody te spadły z 1.178.938,78 PLN w roku 2015 do 676.373,26 PLN w roku 2016, tj. o kwotę 502.565,52 PLN. Zmniejszeniu uległy także przychody z działalności polegającej na przeprowadzaniu różnego rodzaju analiz dla gmin z 66.895,50 PLN w roku 2015 do kwoty 61.914,79 PLN w roku 2016.

Tak znaczny spadek przychodów spowodowany był dwoma czynnikami. Pierwszym z nich był spadek wartości udzielonych pożyczek (kapitału pozostającego do spłaty) na dzień 31 grudnia 2016 roku w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2015 roku. Wartość udzielonych pożyczek na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiła 7.642.975,99 PLN i była niższa o 1.485.315,15 PLN w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2015 roku. Drugim istotnym czynnikiem, który spowodował zmniejszenie przychodów ze sprzedaży spółki był spadek przychodów z tytułu prowizji od udzielenia pożyczek. Spółka planuje utrzymywać na zbliżonym poziomie przychody z tytułu odsetek i prowizji od pożyczek, jak również rozwijać działalność skierowaną do gmin zwiększając w kolejnych okresach wartość przychodów z tej działalności.

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku **całkowite koszty** poniesione przez spółkę wyniosły 2.007.129,93 PLN. W stosunku do roku 2015, w którym koszty całkowite wyniosły 1.818.830,20 PLN, koszty wzrosły o 10,35%. Spółka zanotowała spadek **kosztów wytworzenia sprzedanych produktów**. Spółka podjęła uchwały w sprawie wcześniejszego wykupu obligacji w celu ich umorzenia oraz wyemitowała nowe obligacje.

Odsetki z tytułu wyemitowanych obligacji wynosiły 442.466,09 PLN w 2015 roku, podczas gdy w roku 2016 odpowiednio 340.954,73 PLN. Jednocześnie jednak wzrosły koszty ogólnego zarządu oraz pozostałe koszty operacyjne.

**Koszty rodzajowe ogółem** wyniosły w 2016 roku 1.135.940,58 PLN i wzrosły w stosunku do roku ubiegłego o 55.562,45 PLN, co stanowi 5,14%. Całość kosztów rodzajowych w roku 2016 stanowi koszty ogólnego zarządu. Zmniejszenie kosztów amortyzacji wynika z likwidacji środków trwałych. Znaczący wpływ na wzrost kosztów rodzajowych w 2016 roku miały koszty z tytułu podatków i opłat, w tym związane ze zmianą wskaźnika struktury podatku od towarów i usług podlegającego odliczeniu z poziomu 59% w 2015 roku do 15% w roku 2016. Wartość podatku niepodlegająca odliczeniu stanowi koszt Spółki, który w tym roku wzrósł o 122,20% w stosunku do roku poprzedniego. Ponadto Spółka poniosła koszty opłat sądowych związane z dochodzeniem należności na drodze sądowej. Zmniejszeniu uległy pozostałe koszty operacyjne, w tym wartość ubezpieczeń oraz koszty wynagrodzeń.

Koszty rodzajowe	Za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016	Za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
Amortyzacja	125 046,57	140 169,92	-15 123,35	-10,79%
Zużycie materiałów i energii	83 675,55	63 567,78	20 107,77	31,63%
Usługi obce	545 078,89	496 840,26	48 238,63	9,71%
Podatki i opłaty	92 286,29	36 202,36	56 083,93	154,92%
Wynagrodzenia	197 317,05	225 835,31	-28 518,26	-12,63%
Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	51 514,86	53 391,54	-1 876,68	-3,51%
w tym emerytalne	19 105,05	20 806,40	-1 701,35	-8,18%
Pozostałe koszty rodzajowe	41 021,37	64 370,96	-23 349,59	-36,27%
<b>Koszty według rodzaju razem</b>	<b>1 135 940,58</b>	<b>1 080 378,13</b>	<b>55 562,45</b>	<b>5,14%</b>

Spółka w dalszym ciągu utrzymuje dodatni wynik na działalności operacyjnej. Zmniejszeniu przychodów ze sprzedaży produktów i usług o 40,74% towarzyszy ograniczenie kosztów podstawowej działalności, a mianowicie kosztów wytworzenia sprzedanych produktów o 22,94% w stosunku do 2015 roku. Zysk brutto na sprzedaży w roku 2016 wyniósł 397.333,32 PLN i był o 406.034,87 PLN niższy od zysku roku 2015. Strata na sprzedaży poniesiona w roku 2016 uległa zwiększeniu z kwoty 277.009,94 PLN do kwoty 738.607,26 PLN.

**Pozostałe przychody operacyjne** zwiększyły się z kwoty 87.046,21 PLN w roku 2015 do kwoty 566.864,85 PLN w roku 2016. Główną pozycję pozostałych przychodów

operacyjnych stanowiły przychody z tytułu odszkodowań przyznanych w wyniku szkody całkowitej dwóch pojazdów użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego. Ponadto spółka zarachowała przychody z tytułu dodatkowych opłat naliczonych zgodnie z postanowieniami umów pożyczek.

Wzrost **pozostałych kosztów operacyjnych** z kwoty 257.964,88 PLN w 2015 roku do kwoty 519.898,14 PLN w 2016 roku wynika głównie z utworzenia odpisu aktualizującego należności z tytułu opłat dodatkowych wynikających z postanowień umów pożyczek, co do których istnieje prawdopodobieństwo nieściągalności.

Na działalność finansową spółki po stronie **przychodów finansowych** składają się głównie odsetki od lokat bankowych oraz odsetki od kontrahentów (noty odsetkowe wystawione przez spółkę za opóźnienia w spłacie należności). Spółka zanotowała wzrost odsetek od lokat bankowych w stosunku do roku poprzedniego.

Znacząco zmniejszyły się **koszty finansowe**, na które składają się koszty odsetek od leasingu, od kontrahentów i odsetki budżetowe. W bieżącym okresie spółka zakończyła leasing dwóch pojazdów, co ma odzwierciedlenie w zmniejszeniu kosztów odsetek z tytułu leasingu.

Przychody finansowe	Za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016	Za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
Odsetki bankowe	27 934,55	4 706,60	23 227,95	493,52%
Odsetki od kontrahentów	24 507,90	7 526,02	16 981,88	225,64%
Inne	0,00	9 525,85	-9 525,85	-100,00%
<b>Przychody finansowe razem</b>	<b>52 442,45</b>	<b>21 758,47</b>	<b>30 683,98</b>	<b>141,02%</b>

Koszty finansowe	Za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016	Za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
Odsetki dla kontrahentów	403,42	20 459,86	-20 056,44	-98,03%
Odsetki od kredytów	0,00	3 000,00	-3 000,00	-100,00%
Odsetki z tytułu leasingu	8 676,04	14 389,52	-5 713,48	-39,71%
Inne	1 257,02	171,72	1 085,30	632,02%
<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>10 336,48</b>	<b>38 021,10</b>	<b>-27 684,62</b>	<b>-72,81%</b>



W wyniku wzrostu kosztów całkowitych spółka w 2016 roku poniosła stratę brutto w wysokości 649.534,58 PLN. 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, jednakże zmniejszeniu uległy także koszty produktów. Strata brutto w 2016 roku jest wyższa o 185.343,34 PLN od straty z 2015 roku. Spółka ma na celu ograniczenie kosztów operacyjnych i zintensyfikowanie sprzedaży usług doradczych, jak również zwiększenie przychodów osiągniętych z udzielania finansowania zakładom opieki zdrowotnej.

W sprawozdaniu finansowym spółki zaprezentowany został ponad dwukrotny wzrost **stanu środków pieniężnych**, z 1.175.550,70 PLN na dzień 31 grudnia 2015 roku do 2.929.311,22 PLN według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku. Zwiększenie stanu środków pieniężnych jest wynikiem spływu należności z tytułu udzielonych pożyczek. Przepływy pieniężne netto wygenerowane na poszczególnych rodzajach działalności zostały zaprezentowane w poniższej tabeli.

Przepływy pieniężne	Za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016	Za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 106 592,49	-1 612 446,73
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-200 000,56	-36 479,08
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-152 831,41	-113 626,75
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>1 753 760,52</b>	<b>-1 762 552,56</b>

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

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej stanowią wydatki na nabycie aktywów finansowych w postaci akcji innych jednostek. 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 2015-2016.

Opis i metoda wyliczeń	Wskaźnik w % za 2016 rok	Wskaźnik w % za 2015 rok
Marża zysku netto (zysk netto / przychody ze sprzedaży)	-77,42%	-36,16%
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	54,39%	49,08%
Rentowność operacyjna (zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży)	-93,68%	-38,36%
Wskaźnik płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	592,25%	1 133,22%
ROA (zysk netto / wartość aktywów)	-3,69%	-2,92%
ROE (zysk netto / kapitał własny)	-8,39%	-6,06%

**Wskaźnik ROE** (wskaźnik rentowności kapitału własnego) zmniejszył swoją wartość z -6,06% w roku 2015 do -8,39% w roku 2016. Podobnie **wskaźnik ROA**, który obrazuje zysk netto jaki spółka uzyskuje z zaangażowanego w działalność gospodarczą majątku, osiągnął wartość -3,69%, niższą w porównaniu do roku 2016, kiedy to wynosił -2,92%. Ujemne wartości tych wskaźników są przede wszystkim wynikiem poniesionej straty, na którą w znacznym stopniu wpłynęła amortyzacja wartości firmy.

Ujemną wartość wykazała także **marża operacyjna**, która wyniosła -77,42% oraz **rentowność przychodów operacyjnych** (udział zysku operacyjnego w przychodach operacyjnych) spółki analizowanym okresie, która ukształtowała się na poziomie -93,68%.

**Wskaźnik zadłużenia**, obliczany jest jako udział zobowiązań w sumie bilansowej i określa jaką część aktywów spółki finansowana jest zobowiązaniem. Wskaźnik ten uległ zwiększeniu w analizowanym okresie z 49,08% w roku 2015 do 54,39% w roku 2016. Wysokość wskaźnika wynika ze strategii spółki, która opiera swe główne źródła finansowania działalności o kapitał obcy uzyskiwany poprzez emisję obligacji.

Strata poniesiona w latach 2015-2016 w dużej mierze wynika z kosztów amortyzacji wartości firmy, a nie z podstawowej działalności spółki. Koszty te w poszczególnych latach będą jednak na stałym poziomie. W następnych latach będą podejmowane między innymi działania mające na celu zwiększenie przychodów operacyjnych. 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 2017 roku.

### **3. Pozostałe informacje**

W 2016 roku spółka nie wypłacała Autoryzowanemu Doradcy - INC SA - wynagrodzenia z tytułu świadczonych usług.

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez spółkę z podmiotami powiązanymi 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 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.

Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych zostały opisane w Nocie objaśniającej nr 6.6 Dodatkowych informacji i objaśnień - część Sprawozdania finansowego Remedis SA za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.

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

### **1. Udzielone finansowanie**

W 2016 roku wartość podpisanych przez spółkę umów na udzielenie finansowania wyniosła 3.937.966,62 PLN. Na 31 grudnia 2016 roku wartość udzielonego finansowania (kapitału zaangażowanego w pożyczkach) wynosiła 7.642.975,99 PLN.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 28 lutego 2017 roku spółka podpisała umowy na udzielenie finansowania na kwotę 1.650.000,00 PLN.

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

Spółka wyemitowała w 2016 roku obligacje na łączną kwotę 15.602.760,00 PLN. Środki te zostały przeznaczone na statutową działalność spółki, tj. udzielanie finansowania

podmiotom leczniczym oraz samorządom. Na 31 grudnia 2016 roku zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji (kapitał) wynosiły 8.247.800,00 PLN.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 28 lutego 2017 roku spółka nie emitowała obligacji.

### 3. Pozostałe zdarzenia

30 czerwca 2016 roku w siedzibie spółki odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Remedis SA, w trakcie którego zatwierdzono Sprawozdanie Zarządu za rok obrotowy 2015 oraz Sprawozdanie finansowe spółki za rok 2015. W czasie ZWZA udzielono również absolutorium członkom organów spółki.

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".

2 października 2016 r. wygasł mandat Członka Rady Nadzorczej – Michała Okły.

### 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 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.

Od października 2017 roku ma zacząć w Polsce obowiązywać tzw. ustawa o sieci szpitali. Projekt zaproponowany przez rząd zakłada zmianę sposobu finansowania podmiotów leczniczych z dotychczasowego kontraktowania na finansowanie w ramach ryczaftu. Istnieje ryzyko, że wprowadzone zmiany mogą spowodować ograniczenie wysokości środków publicznych przekazywanych do poszczególnych podmiotów leczniczych (klientów spółki) za udzielane świadczenia medyczne. Nowy sposób finansowania kosztów leczenia może przyczynić się do pogorszenia możliwości płatniczych klientów spółki i tym samym mogą pojawić się problemy ze spłatą udzielonego finansowania.

### **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 finansowanie 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 31 grudnia 2016 roku występowały trzy podmioty o udziale powyżej 10% łącznego zaangażowania kapitałowego spółki, których łączny udział wyniósł 57%.

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 ściągalność 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 (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:

- 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 2016 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 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.

Poznań, 28 lutego 2017 r.

Prezes Zarządu  
Krzysztof Nowak