



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

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 31 GRUDNIA 2018 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 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 2018 roku Prezes Zarządu spółki nie otrzymywał wynagrodzenia z tytułu pełnionej funkcji.

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

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Sławomir Kamiński – Członek Rady Nadzorczej,
- Wiesław Markwitz – Członek Rady Nadzorczej,
- Konrad Orzełowski – Członek Rady Nadzorczej.

2 lipca 2018 r. Krzysztof Koszczyński złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej.

5 listopada 2018 r. Piotr Orłowski złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej.

4 stycznia 2019 r. Piotr Zygmantowski złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Spółka w 2018 roku wypłaciła 2.500,00 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 SA	31.577.666	49,89%	48.184.666	59,85%
INC SA	25.283.316	39,94%	25.283.316	31,40%
Pozostali inwestorzy	5.836.120	9,22%	5.836.120	7,25%
RAZEM:	63.300.102	100,00%	80.510.102	100,00%

II. Komentarz dotyczący aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej

1. Ocena sytuacji finansowej

W roku 2018 spółka kontynuowała prowadzenie działalności gospodarczej związanej z usługami finansowymi, w szczególności udzielała pożyczek podmiotom związanym z opieką zdrowotną, pomagając im w utrzymaniu płynności finansowej oraz wspierając w ewentualnej konieczności restrukturyzacji, czy reorganizacji zadłużenia. Spółka wzorem lat ubiegłych sprzedawała również swoje usługi samorządom lokalnym, pełniąc rolę doradczą, przygotowywała również analizy strategiczne, finansowe oraz raporty z sytuacji społecznej w gminach. Udzielała również wsparcia merytorycznego w pracach nad programami rewitalizacji gmin i rozwoju miast.

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

Poz.	Aktywa	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
A.	Aktywa trwałe	4 981 580,83	6 631 500,21	-1 649 919,38	-24,88%
I.	Wartości niematerialne i prawne	3 053 329,44	3 266 352,48	-213 023,04	-6,52%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	772,14	2 972,97	-2 200,83	-74,03%
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00%
IV.	Inwestycje długoterminowe	1 677 244,25	3 090 217,76	-1 412 973,51	-45,72%
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	250 235,00	271 957,00	-21 722,00	-7,99%
B.	Aktywa obrotowe	8 385 638,15	7 881 579,96	504 058,19	6,40%
I.	Zapasy	0,00	0,00	0,00	0,00%
II.	Należności krótkoterminowe	1 098 340,54	995 292,22	103 048,32	10,35%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	7 256 792,67	6 837 469,78	419 322,89	6,13%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	30 504,94	48 817,96	-18 313,02	-37,51%
	Razem aktywa	13 367 218,98	14 513 080,17	-1 145 861,19	-7,90%

Poz.	Pasywa	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
A.	Kapitał własny	5 141 293,01	6 245 025,20	-1 103 732,19	-17,67%
I.	Kapitał podstawowy	6 330 010,20	6 330 010,20	0,00	0,00%
II.	Kapitał zapasowy	481 564,77	526 114,77	-44 550,00	-8,47%
III.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-566 549,77	-44 550,00	-521 999,77	1171,72%
IV.	Zysk (strata) netto	-1 103 732,19	-566 549,77	-537 182,42	94,82%
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	8 225 925,97	8 268 054,97	-42 129,00	-0,51%
I.	Rezerwy na zobowiązania	108 418,02	89 025,22	19 392,80	21,78%
II.	Zobowiązania długoterminowe	6 997 149,00	6 777 800,00	219 349,00	3,24%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	1 077 931,74	1 311 947,14	-234 015,40	-17,84%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	42 427,21	89 282,61	-46 855,40	-52,48%
	Pasywa razem	13 367 218,98	14 513 080,17	-1 145 861,19	-7,90%

Wybrane dane finansowe w PLN	Za okres od 01.01.2018 do 31.12.2018	Za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
Przychody netto ze sprzedaży produktów	489 425,31	724 670,55	-235 245,24	-32,46%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	449 201,62	424 700,00	24 501,62	5,77%
Zysk brutto ze sprzedaży	40 223,69	299 970,55	-259 746,86	-86,59%
Koszty ogólnego zarządu	825 789,67	1 055 389,22	-229 599,55	-21,75%
Zysk (strata) ze sprzedaży	-785 565,98	-755 418,67	-30 147,31	3,99%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 145 217,08	-637 527,58	-507 689,50	79,63%
Zysk (strata) brutto	-1 065 775,36	-549 690,56	-516 084,80	93,89%
Zysk (strata) netto	-1 103 732,19	-566 549,77	-537 182,42	94,82%
Zobowiązania długoterminowe	6 997 149,00	6 777 800,00	219 349,00	3,24%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 077 931,74	1 311 947,14	-234 015,40	-17,84%
Kapitał własny	5 141 293,01	6 245 025,20	-1 103 732,19	-17,67%
Kapitał podstawowy	6 330 010,20	6 330 010,20	0,00	0,00%

Spółka osiągnęła w 2018 roku **przychody ze sprzedaży produktów** w kwocie 489 425,31 PLN i tym samym odnotowała spadek przychodów o 32,46%, w stosunku do roku ubiegłego. Spadek przychodów związany był ze zmniejszeniem realizacji usług konsultingowych, które w 2017 roku stanowiły 24,61% przychodów ze sprzedaży produktów, a w 2018 roku ich udział zmalał o 5,03% w stosunku do roku ubiegłego. Wartość usług konsultingowych stanowiła 19,57% całości wartości przychodów ze sprzedaży i wyniosła 95 822,03 PLN.

Drugim czynnikiem mającym wpływ na zmniejszenie przychodów, był spadek wartości udzielonych pożyczek (kapitału pozostającego do spłaty). Na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 8 359 886,11 PLN i była niższa o 831 581,80 PLN w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2017 roku. Spadek wartości kapitału pozostającego do spłaty spowodował zmniejszenie wpływów z tytułu odsetek oraz prowizji. Spółka zakłada osiągnięcie wzrostu przychodów z tytułu odsetek i prowizji od pożyczek, jak również rozwój działalność skierowanej do samorządów lokalnych zwiększając w kolejnych okresach wartość przychodów z działalności konsultingowej.

Całkowite koszty poniesione przez spółkę w okresie od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018 roku wyniosły 1 645 459,48 PLN i były niższe od kosztów poniesionych w 2017 roku o 98 817,34 PLN. Zmniejszenie kosztów wynika przede wszystkim ze spadku **kosztów ogólnego zarządu** oraz **kosztów finansowych**. W raportowanym okresie spółka odnotowała nieznaczny wzrost **kosztów wytworzenia sprzedanych produktów** oraz wzrost **pozostałych kosztów operacyjnych**.

Na **koszty wytworzenia sprzedanych produktów** znaczący wpływ miały wypłacone oraz naliczone odsetki od wyemitowanych przez spółkę obligacji. Koszt odsetek wynikających z oprocentowania kapitałów obcych, którymi finansuje się Spółka wyniósł w 2018 roku 443 855,58 PLN. Warto zauważyć, iż o ponad 6,5% zmniejszył się wpływ kosztów związanych ze świadczeniem usług konsultingowych dla samorządów terytorialnych.

Całość **kosztów rodzajowych ogółem** w rachunku zysków i strat spółki stanowią **koszty ogólnego zarządu**. Koszty te wyniosły w 2018 roku 825 789,67 PLN i zmniejszyły się w stosunku do 2017 roku o 21,75%, co nominalnie stanowi kwotę 229 599,55 PLN. Spółka odnotowała spadek kosztów ogólnego zarządu we wszystkich pozycjach kosztów

rodzajowych. Procentowo największa zmiana zaszła na kosztach amortyzacji, których wartość zmniejszyła się o 94,17%. Warto jednak zauważyć, iż największą wartościowo zmianę spółka odnotowała w pozycji usługi obce, zmiana wartościowo wyniosła aż 80 507,55 PLN. Zmniejszyły się również koszty wynagrodzeń, a co za tym idzie koszty ubezpieczeń społecznych. Łączna kwota spadku to 58 061,80 PLN, w tym koszty wynagrodzeń spadły o 21,15% a koszty ubezpieczeń społecznych spadły aż o 34,03%. Analizując strukturę kosztów rodzajowych można również zauważyć znaczny spadek, bo aż o 31,31% kosztów zużycia materiałów i energii.

Koszty rodzajowe	Za okres od 01.01.2018 do 31.12.2018	Za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
Amortyzacja	2 200,83	37 738,23	-35 537,40	-94,17%
Zużycie materiałów i energii	34 912,59	50 825,96	-15 913,37	-31,31%
Usługi obce	496 621,33	577 128,88	-80 507,55	-13,95%
Podatki i opłaty	64 177,81	84 195,88	-20 018,07	-23,78%
Wynagrodzenia	155 027,06	196 600,07	-41 573,01	-21,15%
Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	31 966,41	48 455,20	-16 488,79	-34,03%
- w tym emerytalne	16 054,99	19 235,33	-3 180,34	-16,53%
Pozostałe koszty rodzajowe	40 883,64	60 445,00	-19 561,36	-32,36%
Koszty według rodzaju razem	825 789,67	1 055 389,22	-229 599,55	-21,75%

Reasumując informacje o danych dotyczących przychodów oraz kosztów związanych bezpośrednio z kosztami działalności podstawowej, spółka odnotowała zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 40 223,69 PLN, mimo spadku przychodów o 32,46%. Strata ze sprzedaży poniesiona za 2018 rok uległa zwiększeniu o 3,99 % i wyniosła 785 565,98 PLN.

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w 2018 roku 10 684,18 PLN i w stosunku do roku 2017 zmalały o 368 558,51 PLN. Należy jednak zwrócić uwagę na fakt, że na wysokość pozostałych przychodów operacyjnych w 2017 roku miało znaczny wpływ otrzymane odszkodowanie oraz rozwiązanie odpisu aktualizującego należności. Łączna kwota zdarzeń incydentalnych, która miała wpływ na wysokość pozostałych przychodów operacyjnych w 2017 roku to 171 566,77 PLN. W 2018 roku pozostałe przychody operacyjne nie obejmują zdarzeń incydentalnych.

Pozostałe przychody operacyjne	Za okres od 01.01.2018 do 31.12.2018	Za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	24 390,24	-24 390,24	-100,00%
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	132 471,72	-132 471,72	-100,00%
Inne przychody operacyjne	10 684,18	222 380,73	-211 696,55	-95,20%
Pozostałe przychody operacyjne razem	10 684,18	379 242,69	-368 558,51	-97,18%

Pozostałe koszty operacyjne	Za okres od 01.01.2018 do 31.12.2018	Za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	132 510,50	31 659,93	100 850,57	318,54%
Inne koszty operacyjne	237 824,78	229 691,67	8 133,11	3,54%
Pozostałe koszty operacyjne razem	370 335,28	261 351,60	108 983,68	41,70%

W prezentowanym okresie zmianie uległy również **pozostałe koszty operacyjne**. Wartość ujęta w pozycji rachunku zysków i strat wyniosła 370 335,28 PLN i wzrosła w stosunku do 2017 roku o 108 983,68 PLN. Powodem zmiany wartości jest przede wszystkim utworzony odpis aktualizujący należności w kwocie 132 510,50 PLN. Spółka aktualizuje wartość należności uwzględniając każdorazowo stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty, stąd pojawienie się odpisu aktualizującego należności, który w znaczny sposób zawyżył pozostałe koszty operacyjne.

Przychody finansowe	Za okres od 01.01.2018 do 31.12.2018	Za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
Odsetki bankowe	4 315,28	16 090,14	-11 774,86	-73,18%
Odsetki od kontrahentów	75 259,35	74 582,88	676,47	0,91%
Przychody finansowe razem	79 574,63	90 673,02	-11 098,39	-12,24%

Koszty finansowe	Za okres od 01.01.2018 do 31.12.2018	Za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
Odsetki z tytułu leasingu	101,11	1 938,64	-1 837,53	-94,78%
Inne	31,80	897,36	31,80	-96,46%
Koszty finansowe razem	132,91	2 836,00	-2 703,09	-95,31%

Przychody finansowe stanowią głównie odsetki od lokat bankowych oraz odsetki od kontrahentów na które składają się odsetki ustawowe od opóźnienia w spłacie należności. Stan odsetek od kontrahentów w odniesieniu do roku ubiegłego uległ niewielkiemu zwiększeniu. Znaczny wpływ na obniżenie przychodów finansowych o 12,24% miało zmniejszenie wartości odsetek bankowych. Wartość nominalna zmniejszenia przychodów

finansowych z tytułu odsetek bankowych to 11 774,86 PLN, co stanowi 73,18% przychodów finansowych z tego tytułu.

Spółka odnotowała znaczny spadek udziału kosztów finansowych w całkowitym wyniku spółki. Zmiana udziału kosztów finansowych to 95,31 %, zmiana ta wiąże się przede wszystkim z zakończeniem umowy leasingowej. Na chwilę obecną stan kosztów finansowych jest na minimalnym poziomie.

W sprawozdaniu finansowym spółki odnotowano niewielki spadek **stanu środków pieniężnych**, wartość zmiany to 72 388,50 PLN. Stan środków pieniężnych wykazany w sprawozdaniu finansowym spółki na dzień 31 grudnia 2018 wynosi 122 207,86 PLN. Przepływy pieniężne netto na poszczególnych rodzajach działalności zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Przepływy pieniężne	Za okres od 01.01.2018 do 31.12.2018	Za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-46 143,14	-2 772 996,39
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	0,00	97 500,00
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-26 245,36	-59 218,47
Przepływy pieniężne netto	-72 388,50	-2 734 714,86

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej obrazują przede wszystkim zmianę stanu należności z tytułu udzielonych pożyczek oraz zmianę stanu zobowiązań z tytułu emisji obligacji. W porównaniu z danymi za rok 2017 spółka odnotowała spadek wartości należności przy jednoczesnym spadku wartości zobowiązań z tytułu odsetek wynikających z oprocentowania kapitałów obcych.

W 2018 roku spółka nie odnotowała wpływów ani wydatków związanych z działalnością inwestycyjną. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2017 roku stanowiły 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. Spółka nie posiadała umów leasingowych na dzień bilansowy.

2. Analiza wskaźnikowa

W kolejnej tabeli zaprezentowane zostały wybrane wskaźniki efektywności finansowej za lata 2017-2018.

Opis i metoda wyliczeń	Wskaźnik w % za 2018 rok	Wskaźnik w % za 2017 rok
Marża zysku netto (zysk netto/przychody ze sprzedaży)	-225,52%	-78,18%
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	60,41%	55,74%
Rentowność operacyjna (zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży)	-233,99%	-87,97%
Wskaźnik płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	777,94%	600,75%
ROA (zysk netto / wartość aktywów)	-8,26%	-3,90%
ROE (zysk netto / kapitał własny)	-21,47%	-9,07%

Wskaźnik ROE (return on equity), czyli stopa zwrotu z kapitału własnego lub rentowność kapitału własnego zmniejszył swoją wartość z -9,07% w roku 2017 do -21,47% w roku 2018. Podobnie **wskaźnik ROA** (return on assets), który obrazuje zysk netto jako jednostka uzyskuje z zaangażowanego w działalność gospodarczą majątku, osiągnął wartość -8,26%, niższą w porównaniu do roku 2017, kiedy to wynosił -3,90%. Ujemne wartości tych wskaźników są przede wszystkim wynikiem poniesionej straty, na którą w znacznym stopniu wpłynęła amortyzacja wartości firmy oraz dokonanie odpisu aktualizującego należności.

Ujemne wartości wykazała także **marża operacyjna**, która wyniosła -225,52% oraz **rentowność przychodów operacyjnych** (udział zysku operacyjnego w przychodach operacyjnych) spółki w analizowanym okresie, która ukształtowała się na poziomie -233,99%. W tym miejscu warto zaznaczyć iż tak duża zmiana rentowności przychodów operacyjnych związana jest ze spadkiem wartości przychodów ze sprzedaży. Spółka w 2019 roku zamierza podjąć działania, które będą prowadziły do wzrostu przychodów z tytułu odsetek oraz prowizji. Ponadto zamierza zintensyfikować działania mające na celu wzrost udziału w przychodach usług związanych z działalnością konsultingową.

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 55,74% w roku 2017 do 60,41% w roku 2018.

W oparciu o powyższą analizę wskaźnikową za lata 2017-2018 należy przyjąć, że sytuacja finansowa i majątkowa w dużej mierze wynika z kosztów amortyzacji wartości firmy oraz zdarzeń incydentalnych, a nie z podstawowej działalności jednostki. Spółka będzie dążyć do

ograniczenia kosztów operacyjnych w przyszłych okresach, które znacząco zmniejszyły się w stosunku do roku poprzedniego.

W wyniku przeprowadzonej analizy sytuacji finansowej, nie stwierdza się zagrożenia kontynuacji działalności Spółki w kolejnym roku obrotowym, rozpoczynającym się dnia 1 stycznia 2019 roku. Spółka w dalszym ciągu utrzymuje dodatni wynik na działalności operacyjnej. Pozytywną tendencją jest obniżanie kosztów ogólnego zarządu zarówno w ujęciu wartościowym, jak i procentowym.

3. Pozostałe informacje

W 2018 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 2018 roku do 31 grudnia 2018 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 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku.

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

1. Udzielone finansowanie

W 2018 roku wartość podpisanych przez spółkę umów na udzielenie finansowania wyniosła 2.582.549,23 PLN. Na 31 grudnia 2018 roku wartość udzielonego finansowania (kapitału zaangażowanego w pożyczkach) wynosiła 8.359.886,11 PLN.

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do 7 marca 2019 roku spółka podpisała umowy na udzielenie finansowania na kwotę 162.000,00 PLN.

2. Emisje obligacji i zaciągnięte zobowiązania

Spółka wyemitowała w 2018 roku obligacje na łączną kwotę 1.387.702,00 PLN. Środki te zostały przeznaczone m.in. na udzielanie finansowania podmiotom leczniczym oraz samorządom. Na 31 grudnia 2018 roku zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji (kapitał) wynosiły 7.847.149,00 PLN.

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do 7 marca 2019 roku spółka nie emitowała obligacji.

3. Pozostałe zdarzenia

25 czerwca 2018 roku w siedzibie spółki odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Remedis SA, w trakcie którego zatwierdzono Sprawozdanie Zarządu za rok obrotowy 2017, Sprawozdanie finansowe spółki za rok 2017 oraz udzielono absolutorium członkom organów spółki.

IV. Przewidywania dotyczące rozwoju jednostki

Obszar usług finansowych dla podmiotów leczniczych i samorządów: niski koszt pieniądza obniża zyskowność pożyczanego kapitału. Spółka planuje zrekompensować spadek uzyskiwanych marż poprzez pozyskanie dodatkowego kapitału pozwalającego zwiększyć skalę działalności w obszarze finansowym.

Obszar usług konsultingowych: spółka kontynuuje poszerzanie oferty doradczej dla samorządów. Stabilizacja władz po wyborach samorządowych sprzyja oczekiwanej poprawie sprzedaży w tym obszarze w stosunku do roku 2018.

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 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 2018 roku występowały trzy podmioty o udziale powyżej 10% łącznego zaangażowania kapitałowego spółki, których łączny udział wyniósł 55%.

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 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 SA, 49,89% akcji uprawniających do 59,85% głosów (Krzysztof Nowak posiada 95,3% udziału w kapitale oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy KLN Investments SA).

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 2018 roku były zobowiązania z tytułu emisji obligacji będące zobowiązaniami finansowymi utrzymywanymi do terminu wymagalności. 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, 7 marca 2019 r.

Prezes Zarządu

Krzysztof Nowak