



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

REMEDIS SPÓŁKA AKCYJNA

Z SIEDZIBĄ W POZNANIU

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 31 GRUDNIA 2019 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 2016 r.

W 2019 roku Prezes Zarządu spółki nie otrzymywał wynagrodzenia z tytułu pełnionej funkcji.

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

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Przemysław Morysiak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Sławomir Kamiński – Członek Rady Nadzorczej,
- Wiesław Markwitz – Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Koszczyński – Członek Rady Nadzorczej.

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

25 czerwca 2019 r. powołano w skład Rady Nadzorczej Panów Przemysława Morysiaka i Krzysztofa Koszczyńskiego.

21 listopada 2019 r. Konrad Orzełowski złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Spółka w 2019 roku nie wypłacała wynagrodzeń 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

I. Ocena sytuacji finansowej

Spółka kontynuowała w 2019 roku 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 z sytuacji społecznej w gminach.

Udziałała wsparcia merytorycznego 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	Stan na dzień	Zmiana	Zmiana
		31.12.2019	31.12.2018	wartościowo	w %
A.	Aktywa trwałe	3 163 006,60	4 981 580,83	-1 818 574,23	-36,51%
I.	Wartości niematerialne i prawne	2 500 000,00	3 053 329,44	-553 329,44	-18,12%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	772,14	-772,14	-100,00%
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00%
IV.	Inwestycje długoterminowe	437 069,60	1 677 244,25	-1 240 174,65	-73,94%
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	225 937,00	250 235,00	-24 298,00	-9,71%
B.	Aktywa obrotowe	9 542 900,82	8 385 638,15	1 157 262,67	13,80%
I.	Zapasy	0,00	0,00	0,00	0,00%
II.	Należności krótkoterminowe	805 034,13	1 098 340,54	-293 306,41	-26,70%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	8 726 816,15	7 256 792,67	1 470 023,48	20,26%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11 050,54	30 504,94	-19 454,40	-63,77%
	Razem aktywa	12 705 907,42	13 367 218,98	-661 311,56	-4,95%

Poz.	Pasywa	Stan na dzień	Stan na dzień	Zmiana	Zmiana
		31.12.2019	31.12.2018	wartościowo	w %
A.	Kapitał własny	5 330 786,74	5 141 293,01	189 493,73	3,69%
I.	Kapitał podstawowy	6 330 010,20	6 330 010,20	0,00	0,00%
II.	Kapitał zapasowy	481 564,77	481 564,77	0,00	0,00%
III.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 670 281,96	-566 549,77	-1 103 732,19	194,82%
IV.	Zysk (strata) netto	189 493,73	-1 103 732,19	1 293 225,92	-117,17%
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 375 120,68	8 225 925,97	-850 805,29	-10,34%
I.	Rezerwy na zobowiązania	240 777,94	108 418,02	132 359,92	122,08%
II.	Zobowiązania długoterminowe	219 349,00	6 997 149,00	-6 777 800,00	-96,87%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	6 914 993,74	1 077 931,74	5 837 062,00	541,51%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	42 427,21	-42 427,21	-100,00%
	Pasywa razem	12 705 907,42	13 367 218,98	-661 311,56	-4,95%
Wybrane dane finansowe w PLN		Za okres od 01.01.2019 do 31.12.2019	Za okres od 01.01.2018 do 31.12.2018	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
Przychody netto ze sprzedaży produktów		740 457,73	489 425,31	251 032,42	51,29%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		307 415,41	449 201,62	-141 786,21	-31,56%

Zysk brutto ze sprzedaży	433 042,32	40 223,69	392 818,63	976,59%
Koszty ogólnego zarządu	763 793,59	825 789,67	-61 996,08	-7,51%
Zysk (strata) ze sprzedaży	-330 751,27	-785 565,98	454 814,71	-57,90%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-960 845,81	-1 145 217,08	184 371,27	-16,10%
Zysk (strata) brutto	349 146,90	-1 065 775,36	1 414 922,26	-132,76%
Zysk (strata) netto	189 493,73	-1 103 732,19	1 293 225,92	-117,17%
Zobowiązania długoterminowe	219 349,00	6 997 149,00	-6 777 800,00	-96,87%
Zobowiązania krótkoterminowe	6 914 993,74	1 077 931,74	5 837 062,00	541,51%
Kapitał własny	5 330 786,74	5 141 293,01	189 493,73	3,69%
Kapitał podstawowy	6 330 010,20	6 330 010,20	0,00	0,00%

Spółka osiągnęła w 2019 roku **przychody ze sprzedaży produktów** w kwocie 740 457,73 PLN i tym samym odnotowała wzrost przychodów o 51,29%, w stosunku do roku ubiegłego. Wzrost przychodów związany był z nowacją umów pożyczek oraz wydłużeniem ich terminów spłaty. Wartość usług konsultingowych w stosunku do całości przychodów ze sprzedaży produktów wyniosła 36 422,33 PLN, co stanowi 4,92% całości wartości przychodów ze sprzedaży.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku wartość kapitału pozostającego do spłaty wynosiła 6 823 676,97 PLN i była niższa o 1 536 209,14 PLN w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2018 roku. Spółka planuje utrzymanie na podobnym poziomie, a nawet wzrost 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 2019 do 31 grudnia 2019 roku, wyniosły 2 040 961,29 PLN i były wyższe od kosztów poniesionych w 2018 roku o 395 501,81 PLN. Zwiększenie kosztów wynika przede wszystkim ze wzrostu **pozostałych kosztów operacyjnych** oraz **kosztów finansowych**. W raportowanym okresie Spółka odnotowała wzrost **pozostałych kosztów operacyjnych** oraz wzrost **kosztów finansowych**. Na wzrost kosztów znaczący wpływ miały utworzone odpisy aktualizujące wartość udzielonych pożyczek oraz odpisy na należności z tytułu odsetek od pożyczek.

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 2019 roku 307 415,41 PLN.

Całość **kosztów rodzajowych ogółem** w rachunku zysków i strat Spółki stanowi **koszty ogólnego zarządu**. Koszty te wyniosły w 2019 roku 763 793,59 PLN i zmniejszyły się w stosunku do 2018 roku o 7,51%, co nominalnie stanowi kwotę 61 996,08 PLN.

Koszty rodzajowe	Za okres od 01.01.2019 do 31.12.2019	Za okres od 01.01.2018 do 31.12.2018	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
Amortyzacja	2 601,41	2 200,83	400,58	18,20%
Zużycie materiałów i energii	25 887,62	34 912,59	-9 024,97	-25,85%
Usługi obce	433 161,38	496 621,33	-63 459,95	-12,78%
Podatki i opłaty	79 298,52	64 177,81	15 120,71	23,56%
Wynagrodzenia	170 390,14	155 027,06	15 363,08	9,91%
Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	36 091,30	31 966,41	4 124,89	12,90%
- w tym emerytalne	17 199,73	16 054,99	1 144,74	7,13%
Pozostałe koszty rodzajowe	16 363,22	40 883,64	-24 520,42	-59,98%
Koszty według rodzaju razem	763 793,59	825 789,67	-61 996,08	-7,51%

Reasumując informacje o danych dotyczących przychodów oraz kosztów związanych bezpośrednio z kosztami działalności podstawowej, Spółka odnotowała zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 433 042,32 PLN, do czego przyczynił się wzrost przychodów ze sprzedaży o 51,29%. Strata ze sprzedaży poniesiona za 2019 rok uległa zmniejszeniu o 57,90% i wyniosła 330 751,27 PLN.

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły w 2019 roku 28 267,50 PLN i w stosunku do roku 2018 wzrosły o 17 583,32 PLN.

Pozostałe przychody operacyjne	Za okres od 01.01.2019 do 31.12.2019	Za okres od 01.01.2018 do 31.12.2018	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00%
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00%
Inne przychody operacyjne	28 267,50	10 684,18	17 583,32	164,57%
Pozostałe przychody operacyjne razem	28 267,50	10 684,18	17 583,32	164,57%

Pozostałe koszty operacyjne	Za okres od 01.01.2019 do 31.12.2019	Za okres od 01.01.2018 do 31.12.2018	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	445 338,32	132 510,50	312 827,82	236,08%
Inne koszty operacyjne	213 023,72	237 824,78	-24 801,06	-10,43%
Pozostałe koszty operacyjne razem	658 362,04	370 335,28	288 026,76	77,77%

W prezentowanym okresie zmianie uległy również **pozostałe koszty operacyjne**. Wartość ujęta w pozycji rachunku zysków i strat wyniosła 658 362,04 PLN i wzrosła w stosunku do 2018 roku o 288 036,76 PLN. Powodem zmiany wartości są przede wszystkim utworzone odpisy aktualizujące należności w kwocie. Spółka aktualizuje wartość należności uwzględniając każdorazowo stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty, stąd pojawienie się odpisów aktualizujących na należności, które w znaczny sposób zawiązyły pozostałe koszty operacyjne.

Przychody finansowe	Za okres od 01.01.2019 do 31.12.2019	Za okres od 01.01.2018 do 31.12.2018	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
Odsetki bankowe	4 244,57	4 315,28	-70,71	-1,64%
Odsetki od kontrahentów	75 013,29	75 259,35	-246,06	-0,33%
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	1 542 125,10	0,00	1 542 125,10	-
Przychody finansowe razem	1 621 382,96	79 574,63	1 541 808,33	1 937,56%

Koszty finansowe	Za okres od 01.01.2019 do 31.12.2019	Za okres od 01.01.2018 do 31.12.2018	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
Odsetki z tytułu leasingu	0,00	101,11	-101,11	-100,00%
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	311 364,25	31,80	311 332,45	979 032,86%
Koszty finansowe razem	311 364,25	132,91	311 231,34	234 166,99%

Przychody finansowe stanowi głównie aktualizacja wartości aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu oraz odsetki od kontrahentów na które składają się odsetki ustawowe od opóźnienia w spłacie należności. Wartość wyceny aktywów finansowych w postaci akcji, które Spółka nabyła w 2019 roku, do wartości godziwej wyniosła 1 542 125,10 PLN. Stan odsetek od kontrahentów w odniesieniu do roku ubiegłego uległ niewielkiemu zmniejszeniu.

W sprawozdaniu finansowym Spółki odnotowano wzrost **stanu środków pieniężnych**, wartość zmiany to 191 293,59 PLN. Stan środków pieniężnych wykazany w sprawozdaniu finansowym Spółki na dzień 31 grudnia 2019 wynosi 313 501,45 PLN. Przepływy pieniężne netto na poszczególnych rodzajach działalności zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Przepływy pieniężne	Za okres od 01.01.2019 do 31.12.2019	Za okres od 01.01.2018 do 31.12.2018
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	220 135,04	-46 143,14
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-28 841,45	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0,00	-26 245,36
Przepływy pieniężne netto	191 293,59	-72 388,50

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 2018 Spółka odnotowała spadek wartości należności przy jednoczesnym spadku wartości zobowiązań z tytułu odsetek wynikających z oprocentowania kapitałów obcych.

W 2019 roku Spółka odnotowała wpływy związane z działalnością inwestycyjną. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2019 roku stanowiły wpływy z dywidendy i udziały w zyskach oraz wydatki na nabycie aktywów finansowych w postaci akcji. Spółka nie odnotowała w bieżącym okresie przepływów pieniężnych z działalności finansowej. W poprzednim roku na ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wpłynęła spłata zobowiązań z tytułu leasingu. Spółka nie posiadała umów leasingowych na dzień bilansowy.

Analiza wskaźnikowa

W kolejnej tabeli zaprezentowane zostały wybrane wskaźniki efektywności finansowej za lata 2018-2019.

Opis i metoda wyliczeń	Wskaźnik w % za 2019 rok	Wskaźnik w % za 2018 rok
Marża zysku netto (zysk netto/przychody ze sprzedaży)	25,59%	-225,52%
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	56,15%	60,41%

Rentowność operacyjna (zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży)	-129,76%	-233,99%
Wskaźnik płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	138,00%	777,94%
ROA (zysk netto / wartość aktywów)	1,49%	-8,26%
ROE (zysk netto / kapitał własny)	3,55%	-21,47%

Wskaźnik ROE (return on equity), czyli stopa zwrotu z kapitału własnego lub rentowność kapitału własnego zwiększył swoją wartość z -21,47% w roku 2018 do 3,55 % w roku 2019. Podobnie **wskaźnik ROA** (return on assets), który obrazuje zysk netto jaki Jednostka uzyskuje z zaangażowanego w działalność gospodarczą majątku, osiągnął wartość 1,49%, wyższą w porównaniu do roku 2018, kiedy to wynosił -8,26 %. Dodatkowo wartości tych wskaźników są przede wszystkim wynikiem osiągniętych zysków, na które w znacznym stopniu wpłynęła aktualizacja wartości aktywów finansowych.

Dodatknie wartości wykazała także **marża operacyjna**, która wyniosła 25,59%, natomiast **rentowność przychodów operacyjnych** (udział zysku operacyjnego w przychodach operacyjnych) spółki w analizowanym okresie wykazała wartość wyższą niż w poprzednim okresie, która ukształtowała się na poziomie -129,76%. Spółka w 2020 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 zmniejszeniu w analizowanym okresie z 60,41% w roku 2018 do 56,15% w roku 2019. 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 2018-2019 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 w dalszym ciągu dąży do ograniczenia kosztów operacyjnych w przyszłych okresach, które znacząco zmniejszyły się w stosunku do roku poprzedniego. Jednakże część z nich pozostanie na stałym poziomie.

W następnych latach będą podejmowane dalsze działania mające na celu zwiększenie przychodów operacyjnych. Dzięki połączeniu z Inwest Consulting S.A., które miało miejsce w 2013 roku, Remedis S.A. dociera do większego grona odbiorców i nabywa nową wiedzę oraz 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 dnia 1 stycznia 2020 roku, Spółka w dalszym ciągu utrzymuje dodatni wynik ze sprzedaży. Pozytywną tendencją jest obniżanie kosztów ogólnego zarządu zarówno w ujęciu wartościowym, jak i procentowym oraz wzrost przychodów operacyjnych.

Spółka prowadzi negocjacje z dotychczasowym obligatariuszem na temat dalszego zaangażowania kapitałowego, w związku z przypadającym na 24 marca 2020 roku terminem wykupu obligacji w kwocie 6 777 800,00 PLN. Planowane jest przedłużenie okresu finansowania kwoty obligacji na kolejne trzy lata przy zachowaniu podobnego poziomu oprocentowania. W związku z panującą sytuacją epidemiologiczną i związanymi z nią trudnościami w podejmowaniu decyzji, Spółka musi brać pod uwagę ewentualne przesunięcie daty zakończenia negocjacji w sprawie dalszego finansowania działalności. Rozważane jest podpisanie, na okres przejściowy trwający kilka miesięcy, porozumienia odraczającego termin wykupu aktualnych obligacji.

1. Pozostałe informacje

W 2019 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 2019 roku do 31 grudnia 2019 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 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku.

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

1. Udzielone finansowanie

W 2019 roku wartość podpisanych przez spółkę umów na udzielenie finansowania wyniosła 545.200,00 PLN. Na 31 grudnia 2019 roku wartość udzielonego finansowania (kapitału zaangażowanego w pożyczkach) wynosiła 6.823.676,97 PLN.

W okresie od 1 stycznia 2020 roku do 19 marca 2020 roku spółka podpisała umowy na udzielenie finansowania na kwotę 53.700,00 PLN.

2. Emisje obligacji i zaciągnięte zobowiązania

Spółka wyemitowała w 2019 roku obligacje na łączną kwotę 1.550.000,00 PLN. Środki te zostały przeznaczone m.in. na udzielanie finansowania podmiotom leczniczym oraz samorządom. Na 31 grudnia 2019 roku zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji (kapitał) wynosiły 6.997.149,00 PLN.

W okresie od 1 stycznia 2020 roku do 19 marca 2020 roku spółka nie emitowała obligacji.

3. Pozostałe zdarzenia

26 czerwca 2019 roku w siedzibie spółki odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Remedis SA, w trakcie którego zatwierdzono Sprawozdanie Zarządu za rok obrotowy 2018, Sprawozdanie finansowe spółki za rok 2018 oraz udzielono absolutorium członkom organów spółki.

III. Przewidywania dotyczące rozwoju jednostki

W związku z przypadającym na 24 marca 2020 r. terminem wykupu obligacji w kwocie 6 777 800,00 PLN spółka prowadzi negocjacje z dotychczasowym obligatariuszem na temat dalszego zaangażowania kapitałowego. Planowane jest przedłużenie okresu finansowania kwoty obligacji na kolejne trzy lata przy zachowaniu podobnego poziomu oprocentowania.

Panująca sytuacja epidemiologiczna i związane z nią trudności w podejmowaniu decyzji, spółka musi brać pod uwagę ewentualne przesunięcie daty zakończenia negocjacji w sprawie dalszego finansowania działalności. Rozważane jest podpisanie, na okres przejściowy trwający kilka miesięcy, porozumienia odraczającego termin wykupu aktualnych obligacji.

W przypadku braku porozumienia w sprawie dalszego finansowania, spółka dostrzega potencjalne ryzyko płynności rozumiane jako brak wystarczających środków pieniężnych umożliwiających wykup obligacji.

Spółka uważa taką sytuację za zdarzenie nie powodujące korekt w sprawozdaniu finansowym za rok 2019, lecz za zdarzenie po dacie bilansu wymagające dodatkowych ujawnień. Chociaż w chwili publikacji niniejszego sprawozdania sytuacja ta wciąż nie jest wyjaśniona, jednak nie można do końca przewidzieć przyszłych skutków ewentualnego braku przedłużenia okresu finansowania. Zarząd spółki będzie nadal monitorować potencjalny wpływ i podejmie wszelkie możliwe kroki, aby złagodzić wszelkie negatywne skutki dla 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.

IV. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nie prowadziła prac badawczych i rozwojowych.

V. Informacje dotyczące nabycia akcji własnych

Spółka nie nabywała akcji własnych.

VI. 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.

Pandemia koronawirusa i związane z nią zaangażowanie całego sektora opieki zdrowotnej może sprawić, że podmioty lecznicze będą borykały się z problemami w regulowaniu swoich zobowiązań. Należy podkreślić, że rząd planuje przeznaczyć 7,5 mld zł w ramach tzw. tarczy antykrzysowej na sfinansowanie działań związanych z panującą pandemią.

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 2019 roku występowały dwa podmioty o udziale powyżej 10% łącznego zaangażowania kapitałowego spółki, których łączny udział wyniósł 43%.

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.

Rada Polityki Pieniężnej na posiedzeniu w dniu 17 marca 2020 r. obniżyła podstawowe stopy procentowe.

Ryzyko związane ze zmiennością otoczenia prawnego

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

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

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

Rozszerzająca się pandemia koronawirusa będzie miała znaczący wpływ na sytuację gospodarczą kraju, w tym na jednostki sektora publicznego. Obecnie trudno oszacować wpływ ww. ryzyka na sytuację spółki.

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 2019 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.

Rada Polityki Pieniężnej na posiedzeniu w dniu 17 marca 2020 r. obniżyła podstawowe stopy procentowe, na których oparte są odsetki ustawowe.

Ryzyko utraty płynności finansowej

Z uwagi na aktualną sytuację finansową podmiotów leczniczych 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.

24 marca 2020 r. przypada termin wykupu obligacji w kwocie 6 777 800,00 PLN. Spółka prowadzi negocjacje z dotychczasowym obligatariuszem na temat dalszego zaangażowania kapitałowego. W związku z panującą sytuacją epidemiologiczną i związane z nią trudności w

podejmowaniu decyzji, spółka musi brać pod uwagę ewentualne przesunięcie daty zakończenia negocjacji w sprawie dalszego finansowania działalności. Rozważane jest podpisanie, na okres przejściowy trwający kilka miesięcy, porozumienia odraczającego termin wykupu aktualnych obligacji. W przypadku braku porozumienia w sprawie dalszego finansowania, spółka dostrzega potencjalne ryzyko płynności rozumiane jako brak wystarczających środków pieniężnych umożliwiających wykup obligacji.

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, 20 marca 2020 r.

Prezes Zarządu

Krzysztof Nowak