



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
REMEDIS SPÓŁKA AKCYJNA
Z SIEDZIBĄ W POZNANIU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 31 GRUDNIA 2010 ROKU**



Spis treści

I Podstawowe informacje o Spółce

1. Dane podstawowe
2. Podstawowe informacje o działalności spółki
3. Władze spółki
4. Struktura akcjonariatu

II Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Spółki w 2010 roku

1. Zmiany akcjonariatu Remedis SA
2. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej
3. Zmiany w Statucie Spółki
4. Udzielone pożyczki
5. Emisje obligacji i zaciągnięte zobowiązania
6. Pozostałe zdarzenia oraz informacje

III Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Spółki, które nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

IV Podstawowe czynniki ryzyka związane z prowadzoną działalnością

V Ocena sytuacji finansowej

VI Perspektywy rozwoju działalności w 2011 rok

I. Podstawowe informacje o spółce

1. Dane podstawowe

Spółka REMEDIS Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu powstała na mocy aktu zawiązania spółki z dnia 26 października 2006 r. sporządzonego przez Kancelarię Notarialną Mikołaja Borkowskiego w Poznaniu.

Od 28.12.2006 r. Spółka jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000270485.

1. **Nazwa:** REMEDIS SPÓŁKA AKCYJNA
2. **Forma prawna:** spółka akcyjna
3. **Siedziba:** Poznań
4. **Adres:** ul. Romka Strzałkowskiego 5/7, 60-854 Poznań.
5. **Telefon:** +48 61 665 78 00 **Fax:** +48 61 665 78 09
6. **Adres poczty elektronicznej:** remedis@remedis.eu
7. **Adres strony internetowej:** www.remedis.eu

2. Podstawowe informacje o działalności spółki

Działalność firmy Remedis obejmuje:

- udzielanie pożyczek zakładom opieki zdrowotnej,
- przeprowadzanie restrukturyzacji zobowiązań zakładów opieki zdrowotnej,
- świadczenie usług faktoringowych dla jednostek samorządu terytorialnego oraz zakładów opieki zdrowotnej,
- przeprowadzanie analiz finansowych, tworzenie programów restrukturyzacyjnych, naprawczych,
- pośrednictwo w obrocie wierzytelnościami wobec jednostek samorządu terytorialnego i samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej na rzecz banków,
- nabywanie wierzytelności wobec zakładów opieki zdrowotnej.

3. Władze spółki

Zarząd spółki jest jednoosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu pełni Krzysztof Nowak.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza składała się z pięciu osób.

W skład Rady Nadzorczej wchodził:

- Przemysław Morysiak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jan Pomorski – Członek Rady Nadzorczej
- Aneta Koszczyńska – Członek Rady Nadzorczej,
- Imre Pukhely – Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Orłowski – Członek Rady Nadzorczej.

Członkowie Zarządu spółki nie otrzymywali z Remedis SA wynagrodzeń w 2010 r.

Spółka w roku 2010 wypłaciła łącznie 5.700 zł brutto członkom Rady Nadzorczej z tytułu udziału w posiedzeniach Rady Nadzorczej.

4. Struktura akcjonariatu

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania akcjonariat Remedis SA dzielił się na 24.156.000 akcji (wartość nominalna jednej akcji – 0,10 zł), w tym:

- 17.210.000 akcji serii A uprzywilejowanych w zakresie prawa głosu – na każdą akcję przypadają dwa głosy,
- 5.246.000 akcji serii B nieuprzywilejowanych,
- 1.700.000 akcji serii D nieuprzywilejowanych.

Skład akcjonariatu Spółki przedstawiał się następująco:

Liczba akcji	Rodzaj akcji	Akcjonariusz
603.000	akcje serii A	Krzysztof Nowak
19.607.000	akcje serii A, B	KLN Investments Sp. z o.o.
2.246.000	akcje serii B	INVESTcon GROUP SA
1.700.000	akcje serii D	Pozostali akcjonariusze

II. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Spółki w 2010 roku

1. Zmiany akcjonariatu Remedis SA

W dniu 22 marca 2010 r. – na mocy postanowienia Sądu Rejonowego Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS – spółki Obsługa Wierzytelności „Faktor” Sp. z o.o. oraz BrokerHaus Sp. z o.o. (dotychczasowi akcjonariusze Spółki) połączyły się w spółkę pod firmą KLN Investments Sp. z o.o. Jako następcą prawnym w/w podmiotów spółka KLN Investments Sp. z o.o. stała się akcjonariuszem Remedis SA.

19 listopada 2010 r. odbyło się pierwsze notowanie 1.700.000 praw do akcji serii D w ASO NewConnect. Akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda zostały objęte poprzez emisję prywatną przy cenie emisyjnej 0,30 zł każda. Środki pozyskane z emisji akcji serii D zostały przeznaczone na podstawową działalność spółki, tj. udzielanie finansowania jednostkom sektora publicznego.

28 grudnia 2010 r. Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie, na mocy którego dokonano wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 2.415.600,00 zł wynikającego z emisji 1.700.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

2. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Zgodnie z oświadczeniem KLN Investments Sp. z o.o. z dnia 24 maja 2010 r., korzystając z par. 16 ust. 3 Statutu Remedis SA, powołano na członków Rady Nadzorczej Remedis SA Agenora Gawrzyała oraz Jana Pomorskiego.

29 czerwca 2010 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Remedis SA powołało trzech członków Rady Nadzorczej nowej kadencji: Jana Pomorskiego, Przemysława Morysiaka, Agenora Gwarzyała.

W dniu 30 czerwca 2010 r. akcjonariusz Remedis SA, korzystając z uprawnienia wynikającego z par.16 ust.3 Statutu Spółki, powołał w skład Rady Nadzorczej Anetę Koszczyńska oraz Piotra Orłowskiego.

W dniu 29 grudnia 2010 r. Agenor Gawrzyał złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej.

3. Zmiany w Statucie Spółki

W 2010 roku dokonano następujące zmiany w Statucie spółki:

- w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego spółki zmieniono § 5 ust 1 Statutu Spółki określając, iż kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 2.245.600,00 zł i nie więcej niż 2.415.600,00 zł i dzieli się na:
 - 17.210.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A
 - 5.246.000 akcji na okaziciela serii B
 - nie więcej niż 1.700.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D.
- dodano zapis o Regulaminie Walnego Zgromadzenia przyjmowanego przez Walne Zgromadzenie w drodze uchwały, który zawiera szczegółowe regulacje w zakresie obrad Walnego Zgromadzenia.

4. Udzielone pożyczki

Spółka w 2010 r. zanotowała historyczny wzrost liczby udzielonych pożyczek od początku swojej działalności. Kwota udzielonych pożyczek w 2010 r. w porównaniu z rokiem 2009 wzrosła prawie czterokrotnie i wyniosła 27,3 mln zł.

5. Emisje obligacji i zaciągnięte zobowiązania

Spółka wyemitowała w 2010 r. obligacje na łączną kwotę 26,6 mln zł. Środki te zostały przeznaczone na statutową działalność Spółki, tj. udzielanie finansowania m.in. zakładom opieki zdrowotnej, samorządom.

6. Pozostałe zdarzenia oraz informacje

W lipcu 2010 roku spółka Remedis SA podpisała z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości Umowę o dofinansowanie w ramach działania 3.3 Tworzenie systemu ułatwiającego inwestowanie w MSP poddziałanie 3.3.2 Wsparcie dla MSP osi priorytetowej 3 Kapitał dla innowacji Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013.

Przedmiotem Umowy jest udzielenie Remedis SA dofinansowania na realizację Projektu „Doradztwo przygotowujące przedsiębiorcę do pozyskania inwestorów zewnętrznych o charakterze udziałowym”.

W roku 2010 r. spółka wypłaciła Autoryzowanemu Doradcy – INVESTcon GROUP SA łącznie 408.700 zł brutto z tytułu świadczonych wobec Remedis SA usług.

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez spółkę z podmiotami powiązаныmi na warunkach inne niż rynkowe zamieszczono w nocie nr 4.2. informacji dodatkowej.

Informacje o umowach oraz ich zakresie zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych zostały opisane w nocie nr 4.6. informacji dodatkowej.

III. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Spółki, które nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W dniu 27 stycznia 2011 r., na podstawie par.16 ust.3 Statutu Remedis SA akcjonariusz spółki – KLN Investments Sp. z o.o. – powołał w skład Rady Nadzorczej Imre Pukhely.

W dniu 21 lutego 2011 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które uchwaliło m.in. następujące zmiany w Statucie spółki:

- postanowiono podwyższyć kapitał zakładowy spółki, który na podstawie zmienionego par.5 ust.1 Statutu wynosi nie mniej niż 3.742.666,00 zł i nie więcej niż 3.912.666,60 zł i dzieli się na:
 - 17.210.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A

- 5.246.000 akcji na okaziciela serii B
- nie więcej niż 1.700.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D
- 14.970.666 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

21 lutego 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 5 zatwierdziło Regulamin Rady Nadzorczej .

W okresie od 01.01.2011 r. do 11.05.2011 r. Spółka podpisała umowy na finansowanie jednostek sektora publicznego na kwotę ponad 2,5 mln zł oraz wyemitowała obligacje na łączną kwotę 2,6 mln zł.

IV. Podstawowe czynniki ryzyka związane z prowadzoną działalnością

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 zakładom opieki zdrowotnej.

Spółka posiada także instrumenty finansowe, do których należą środki pieniężne na rachunkach bankowych, papiery wartościowe o charakterze udziałowym oraz należności z tytułu dostaw i usług, które jednak w roku 2010 nie miały istotnego udziału w sumie bilansowej.

Głównym składnikiem zobowiązań finansowych Spółki były roku 2010 zobowiązania z tytułu emisji obligacji będące zobowiązaniami finansowymi utrzymywanymi do terminu wymagalności. Ponadto składnikiem zobowiązań finansowych były zobowiązania z tytułu umów leasingowych oraz zobowiązania handlowe.

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

Choć na polskim rynku działa nieznaczna liczba dużych firm zajmujących się działalnością zbliżoną do działalności prowadzonej przez Remedis SA - może występować ryzyko walki konkurencyjnej. Sytuację tę potęgować może zamknięta, relatywnie mała liczba zakładów opieki zdrowotnej, które są docelowymi kontrahentami Remedis SA. Prowadzić to może do trudności w pozyskiwaniu nowych kontrahentów, a w konsekwencji do spadku rentowności

transakcji oraz całej działalności. Wzrost konkurencji może negatywnie wpłynąć na wyniki osiągnięte przez Spółkę. Remedis SA jest zdania, że przewyciężenie tego ryzyka wymaga wielopłaszczyznowych działań. Przede wszystkim Spółka nieustannie dąży do powiększanie koszyka produktów oferowanych coraz to nowym podmiotom działającym na szeroko rozumianym rynku ochrony zdrowia. Priorytetem Spółki jest również podnoszenia jakości świadczonych przez siebie usług i jak najlepsza współpraca z dotychczasowymi klientami.

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, stąd ich wysokość ma wpływ na funkcjonowanie Spółki. Należy jednak zauważyć, iż 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 od swoich klientów poprzez doprowadzanie do kompromisu zadowalającego obie strony.

Ryzyko utraty płynności finansowej

Z uwagi na słabą sytuację finansową zakładów opieki zdrowotnej 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 utraty dotychczasowych klientów

Konkurencja na rynku firm działających w sektorze finansów ochrony zdrowia może prowadzić do ryzyka utraty przez Spółkę dotychczasowych klientów. Remedis minimalizuje wystąpienie takiego ryzyka poprzez pozyskiwanie nowych kontrahentów.

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. Należy jednak zauważyć, iż na chwilę obecną, Spółka nie prowadzi żadnych postępowań sądowych, gdyż stosowane przez Spółkę formy zabezpieczenia transakcji, w tym w szczególności cesja na zabezpieczenie wierzytelności wobec Narodowego Funduszu Zdrowia umożliwiają skuteczne unikanie postępowań sądowych w celu windykacji zadłużenia.

Ryzyko związane z decyzjami politycznymi oraz zmianami w prawie

Działalność Spółki może zostać w silny sposób zachwiana z powodu wprowadzenia kompleksowego programu pomocy i naprawy systemu ochrony zdrowia. Należy jednak stwierdzić, iż politycy dosyć niechętnie podejmują działania zmierzające do gruntownej reorganizacji systemu. Ryzyko to, choć realne, zdaniem Spółki nie zagrozi przez kolejnych kilka lat jej działalności. Spółka na bieżąco śledzi plany partii politycznych, przygotowując swoje produkty i działalność do aktualnej oraz przyszłej sytuacji w polskim systemie opieki zdrowotnej. Na działalność Spółki mogą mieć także wpływ zmiany przepisów prawa. Przykładem takich zmian jest nowelizacja kodeksu postępowania sądowego z dnia 17 grudnia 2009 r., na mocy której zmieniono art. 831 § 1 kpc, w taki sposób, iż ograniczono możliwość zajęcia w postępowaniu egzekucyjnym wierzytelności od Narodowego Funduszu Zdrowia z tytułu udzielania świadczeń opieki zdrowotnej. Kolejne ograniczenia wprowadza ustawa z dnia 22 października 2010 r. o zmianie ustawy o zakładach opieki zdrowotnej ustanawiając konieczność uzyskania zgody podmiotu tworzącego SPZOZ na czynność prawną mającą na celu zmianę wierzyciela w przypadku zobowiązań SPZOZ.

V. Ocena sytuacji finansowej

W roku 2010 Spółka prowadziła działalność gospodarczą polegającą na świadczeniu usług finansowych, w tym głównie udzielaniu pożyczek zakładom opieki zdrowotnej.

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

Wybrane dane finansowe w PLN	Za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 559 369,69	601 402,59	957 967,10	159,29%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	632 932,07	213 986,20	418 945,87	195,78%
Zysk brutto ze sprzedaży	927 437,62	387 416,39	540 021,23	139,39%
Koszty ogólnego zarządu	722 970,35	450 677,42	272 292,93	60,42%
Zysk ze sprzedaży	203 467,27	-63 261,03	266 728,30	421,63%
Zysk z działalności operacyjnej	203 565,24	-67 638,75	271 203,99	400,96%
Zysk brutto	201 708,82	6 115,70	195 593,12	3198,21%
Zysk netto	166 583,82	5 683,70	160 900,12	2830,90%
Zobowiązania długoterminowe	1 083 015,75	102 324,88	980 690,87	958,41%
Zobowiązania krótkoterminowe	8 683 554,23	2 686 778,03	5 996 776,20	223,20%
Kapitał własny	2 690 610,43	2 278 663,33	411 947,10	18,08%
Kapitał podstawowy	2 415 600,00	2 245 600,00	170 000,00	7,57%

Poz.	Aktywa	Stan na dzień 31.12.2010	Stan na dzień 31.12.2009	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
A.	Aktywa trwałe	1 679 160,11	763 917,02	915 243,09	119,81%
I.	Wartości niematerialne i prawne	0	0	0%	0%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	152 380,81	139 072,03	13 308,78	9,57%
III.	Należności długoterminowe	0	0	0%	0%
IV.	Inwestycje długoterminowe	1 506 423,30	602 556,99	903 866,31	150,01%
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20 356,00	22 288,00	-1 932,00	-8,67%
B.	Aktywa obrotowe	10 792 786,10	4 335 655,22	6 457 130,88	148,93%
I.	Zapasy	0	0	0%	0%
II.	Należności krótkoterminowe	194 299,38	253 481,07	-59 181,69	-23,35%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	10 592 986,29	4 075 966,51	6 517 019,78	159,89%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 500,43	6 207,64	-707,21	-11,39%
	Razem aktywa	12 471 946,21	5 099 572,24	7 372 373,97	144,57%

Poz.	Pasywa	Stan na dzień 31.12.2010	Stan na dzień 31.12.2009	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
A.	Kapitał własny	2 690 610,43	2 278 663,33	411 947,10	18,08%
I.	Kapitał podstawowy	2 415 600,00	2 245 600,00	170 000,00	7,57%
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0%
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0	0	0%
IV.	Kapitał zapasowy	108 426,61	160 873,83	-52 447,22	-32,60%
V.	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0%
VI.	Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	0%

VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	-133 494,20	133 494,20	-100,00%
VIII.	Zysk (strata) netto	166 583,82	5 683,70	160 900,12	2830,90 %
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	0%
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9 781 335,78	2 820 908,91	6 960 426,87	246,74%
I.	Rezerwy na zobowiązania	5 765,80	31 806,00	-26 040,20	-81,87%
II.	Zobowiązania długoterminowe	1 083 015,75	102 324,88	980 690,87	958,41%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	8 683 554,23	2 686 778,03	5 996 776,20	223,20%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	9 000,00	0	9 000,00	0%
	Pasywa razem	12 471 946,21	5 099 572,24	7 372 373,97	144,57%

Spółka zanotowała znaczący wzrost **przychodów za sprzedaży produktów**, z 601.402,59 PLN z 2009 roku do 1.559.369,69 PLN w 2010 roku. Osiągnięte przychody ze sprzedaży są o 957.967,10 PLN wyższe od przychodów roku poprzedniego, co stanowi wzrost o 159,29%.

Na wzrost wysokości przychodów ze sprzedaży wpłynęły głównie przychody osiągnięte z podstawowej działalności Spółki, w tym przede wszystkim z tytułu odsetek, marży oraz prowizji od udzielanych pożyczek.

W okresie od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku **całkowite koszty** poniesione przez Spółkę wyniosły 1.266.696,53 PLN.

Bardzo duża dynamika dotyczy **zysku netto**, procentowa zmiana tej wielkości wyniosła 2830 % w stosunku do roku ubiegłego. W roku 2010 Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 166.583,82 PLN. Wynik ten był o 160,900,12 PLN wyższy od wyniku osiągniętego w poprzednim roku.

Spółka zanotowała również znaczący wzrost **wyniku z działalności operacyjnej** – o 400,96 %.

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów wzrosły o 195,78 % w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Na koszt wytworzenia sprzedanych produktów wpłynęły głównie koszty z tytułu odsetek od wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych oraz wycena bilansowa zobowiązań z tego tytułu. Wycena bilansowa dłużnych papierów wartościowych dokonywana jest przy wykorzystaniu metody skorygowanej ceny nabycia.

Skorygowana cena nabycia, to cena nabycia, w której składnik aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych został po raz pierwszy wprowadzony do ksiąg rachunkowych

(wartość początkowa), pomniejszona o spłaty kapitału podstawowego odpowiednio skorygowana o skumulowaną kwotę zdyskontowanej różnicy między wartością początkową składnika i jego wartością w terminie wymagalności, wyliczoną za pomocą efektywnej stopy procentowej, oraz pomniejszona o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości lub nieściągalności.

Wzrost kosztów wytworzenia sprzedanych produktów był niemal wprost proporcjonalny do wzrostu przychodów ze sprzedaży produktów. Dynamika przychodów ze sprzedaży wyniosła bowiem, in plus, 160 %.

Koszty rodzajowe	Za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
Amortyzacja	61 549,29	35 896,46
Zużycie materiałów i energii	33 579,07	50 251,01
Usługi obce	454 694,44	231 349,50
Podatki i opłaty	20 811,68	8 650,79
Wynagrodzenia	94 643,65	84 319,70
Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	28 768,78	15 927,53
Pozostałe koszty rodzajowe	28 923,44	24 282,43
Koszty według rodzaju razem	722 970,35	450 677,42

Koszty rodzajowe ogółem wyniosły w 2010 roku 722.970,35 zł. Na łączyny wzrost kosztów rodzajowych w wysokości 272.292,93 PLN wpłynęły głównie zakupy usług obcych oraz wzrost kosztów amortyzacji.

W działalności finansowej zaprezentowane zostały głównie przody i koszty związane z otrzymanymi bądź zapłaconymi przez Spółkę odsetkami. Odsetki bankowe jako przychody finansowe, odsetki z tytułu umów leasingu w pozycji - koszty w pozycji K. I. „Odsetki”.

Kapitał własny Spółki wzrósł o 18,08% w stosunku do roku ubiegłego. Największy wpływ na zmiany w źródłach finansowania majątku miał osiągnięty przez Spółkę zysk oraz emisja akcji. Skutki emisji zaprezentowane zostały w kapitale podstawowym.

W sprawozdaniu finansowym spółki zaprezentowany został znaczący spadek **stanu środków pieniężnych**, z 938.405,29 PLN na koniec 2009 roku do 317.949,61 PLN, według stanu na dzień 31.12.2010 roku. Zmniejszenie stanu środków pieniężnych nastąpiło głównie ze względu na zmianę stanu aktywów finansowych, zarówno długo- jak i krótkoterminowych. Wiodącą rolę odegrały w tym zakresie udzielone przez Spółkę zakładom opieki zdrowotnej pożyczki.

Przepływy z działalności operacje wynosiły w analizowanym okresie – 693.282,38 zł. Na przepływy z tytułu działalności operacyjnej wpłynęły głównie wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych oraz wypływy dokonywane w związku z podstawową działalnością Spółki – udzielaniem pożyczek.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wynosiły – 111.136,55 PLN. Największe znaczenie należy przypisać tu wypływom z tytułu nabycia akcji SovereignFound Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przepływy pieniężne netto na pozostałych rodzajach działalności wyniosły odpowiednio:

1) Przepływy z działalności operacyjnej	(–) 693.282,38 PLN
2) Przepływy z działalności inwestycyjnej	(-) 111.136,55 PLN
3) Przepływy z działalności finansowej	(+) 183.963,25 PLN

Analiza wskaźnikowa

W kolejnej tabeli zaprezentowane zostały wybrane wskaźniki efektywności finansowej za lata 2009-2010.

Opis i metoda wyliczeń	Wskaźnik w % za 2010 r.	Wskaźnik w % za 2009 r.
Marża zysku netto (zysk netto/przychody ze sprzedaży)	10,68%	0,95%
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	78,31%	54,69%
Rentowność operacyjna (zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży)	13%	-11%
Wskaźnik płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	124,29%	161,37%
ROA (zysk netto / wartość aktywów)	1,34%	0,11%
ROE (zysk netto / kapitał własny)	6,19%	0,25%

Przeprowadzona weryfikacja kondycji finansowej wykazuje znaczny wzrost wskaźników rentowności. Sytuacja tą należy ocenić pozytywnie pod kątem oceny ekonomicznej działalności Spółki. Ocena rentowności Spółki polega na analizie szybkości zwrotu majątku i kapitału własnego.

Wskaźnik ROE (wskaźnik rentowności kapitału własnego) zwiększył swoją wartość w stosunku do roku 2009 do wysokości 6,19 %. Zwiększenie stopy zwrotu od kapitału przy danym ryzyku jest atrakcyjne dla inwestorów i w efekcie oznacza wzrost wartości Spółki, która jest zdolna do tworzenia zysków dzięki posiadanym kapitałom własnym. Sytuacja powyższa umożliwiła potencjalnemu inwestorowi podjęcie korzystnej decyzji w zakresie zainwestowania wolnego kapitału w akcje spółki.

Również wzrost wysokości **wskaźnika ROA** świadczy pozytywnie o sytuacji finansowej spółki. Wskaźnik obrazuje zyskowność aktywów, czyli określa zysk netto jaki uzyskuje jednostka z zaangażowanego w działalność gospodarczą majątku.

Wskaźnik wzrósł in plus z 0,11 % w 2009 roku do 1,34 % w roku 2010. Szybszy wzrost majątku niż zysku netto zniechęca interesariuszy do dalszych inwestycji.

Marża operacyjna spółki w analizowanym okresie kształtowała się na wysokości 10,68 % i była o 9,73 % wyższa niż w ubiegłym.

Wskaźnik **rentowności przychodów operacyjnych**, liczony jako udział zysku operacyjnego w przychodów operacyjnych wzrósł znacząco i osiągnął w analizowanym okresie wartość 13%.

Pozytywnie należy ocenić również wzrost **rentowności kapitału własnego** z 0,25 % w 2009 roku do 6,19% w 2010 roku.

Spółka osiągnęła wzrost **rentowności aktywów** do wysokości 1,34 % w 2010 roku, choć tu dynamika wzrostu była nieco niższa.

Wskaźnik zadłużenia, obliczany jako udział zobowiązań w sumie bilansowej i określa jaka część aktywów firmy finansowana jest zobowiązaniem, uległ w analizowanym okresie zwiększeniu o 23,62 % w stosunku do roku ubiegłego. Wzrost wskaźnika zadłużenia wpływa na zmniejszenie zdolności kredytowej Spółki. Spółka nie finansowała w 2010 roku swojej działalności zewnętrznymi źródłami kapitału w postaci kredytów bankowych. Spółka w swojej strategii działania opiera swe główne źródła finansowania działalności o kapitał obcy uzyskiwany w wyniku emisji obligacji.

W wyniku przeprowadzonej analizy sytuacji finansowej, nie stwierdza się zagrożenia kontynuacji działalności Spółki w kolejnym roku obrotowym, rozpoczynającym się dnia 01.01.2011 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczas prowadzonej działalności gospodarczej.

VI. Perspektywy rozwoju działalności w 2011 roku

W roku 2011 przewidywane jest osiągnięcie przez Spółkę zysku w ramach podstawowej działalności polegającej przede wszystkim na:

- udzielaniu finansowania zakładom opieki zdrowotnej, samorządom
- świadczeniu usług dla zakładów opieki zdrowotnej oraz samorządów:

- o tworzenie programów restrukturyzacyjnych, naprawczych
- o opracowanie analiz, planów finansowych, strategii rozwoju
- o doradztwo w przekształceniach szpitali w spółki prawa handlowego (pozyskiwanie inwestorów, obsługa prawno – organizacyjna).

W planach Spółki na bieżący rok jest aktywny udział w szkoleniach, konferencjach adresowanych do jednostek ochrony zdrowia oraz ich organów założycielskich jako podmiot współorganizujący wymienione zdarzenia.

Spółka w roku 2011 zamierza znacznie zintensyfikować działania polegające na uzyskaniu kapitału potrzebnego do prowadzenia działalności poprzez utworzenie ogólnopolskiej sieci sprzedaży, dystrybucji własnych dłużnych papierów wartościowych. Zgodnie z uchwałą NWZA Remedis SA w sierpniu 2011 r. nastąpić ma objęcie za gotówkę 14.970.666 akcji serii C.

Spółka prowadzi przygotowania do uzyskanie certyfikatu ISO 9001:2009 w zakresie udzielanie finansowania oraz organizacji i obsługi emisji obligacji. Audyt certyfikujący zaplanowany jest na przełom czerwca i lipca 2011 r.

W trakcie sporządzania sprawozdania nie stwierdzono informacji wskazujących na występowanie niepewności co do możliwości kontynuowania przez Spółkę działalności.

Prezes Zarządu

Poznań, dnia 11.05.2011 r.

Krzysztof Nowak