



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

REMEDIS SPÓŁKA AKCYJNA

Z SIEDZIBĄ W POZNANIU

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 31 GRUDNIA 2011 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 2011 roku

1. Zmiany w zakresie kapitału 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 2012 roku

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 grudnia 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 Spółki 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. Członkowie Zarządu Spółki nie otrzymywali z Remedis SA wynagrodzeń w 2011 r.

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

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Przemysław Morysiak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Aneta Koszczyńska – Członek Rady Nadzorczej,
- Wiesław Markwitz – Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Okła – Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Orłowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Jan Pomorski – Członek Rady Nadzorczej.

Spółka w roku 2011 wypłaciła łącznie 4.500 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 39.126.666 akcji (wartość nominalna jednej akcji – 0,10 zł), w tym:

- 17.210.000 imiennych akcji 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.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład akcjonariatu Spółki przedstawiał się następująco (wg ostatnich dostępnych publicznie danych):

Akcjonariusz	Seria	Liczba akcji	% w kapitale	Głosy	% w głosach na WZA
Krzysztof Nowak	A	603.000	1,54%	1.206.000	2,14%
KLN Investments Sp. z o.o.	A,B,C	34.577.666	88,37%	51.184.666	90,85%
INVESTcon GROUP SA	B	2.246.000	5,74%	2.246.000	3,99%
Pozostali inwestorzy	D	1.700.000	4,34%	1.700.000	3,02%
RAZEM:		39.126.666	100,00%	56.336.666	100,00%

II. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Spółki w 2011 roku

1. Zmiany w zakresie kapitału Remedis SA

W styczniu 2011 r. Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego Poznań - Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o dokonaniu wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 2.245.600,00 zł do kwoty 2.415.600,00 zł wynikającego z emisji 1.700.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D.

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:

- o 17.210.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A,
- o 5.246.000 akcji na okaziciela serii B,
- o 14.970.666 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- o nie więcej niż 1.700.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D.

W sierpniu 2011 r. zakończona została oferta emisji akcji serii C. W wyniku oferty - Spółka pozyskała blisko 1,5 mln zł. Zgodnie z uzasadnieniem Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Remedis SA z dnia 21 lutego 2011 r., będącej podstawą emisji, oprócz zwiększenia bazy kapitałowej Spółki, część akcji zostanie przeznaczona na realizację programu opcyjnego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Remedis SA w dniu 27 października 2011 r. dokonało zmian w par.5 ust.1 Statutu Spółki zmieniając wysokość kapitału zakładowego na kwotę 3.912.666,60 zł dzielącego się na:

- o 17.210.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A,
- o 5.246.000 akcji na okaziciela serii B,
- o 14.970.666 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- o 1.700.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D.

W listopadzie 2011 r. Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego Poznań - Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o dokonaniu wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 2.415.600,00 zł do kwoty 3.912.666,60 zł wynikającego z emisji 14.970.666 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

2. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Zgodnie z oświadczeniem KLN Investments Sp. z o.o. z dnia 27 stycznia 2011 r., korzystając z par.16 ust.3 Statutu Spółki, powołano na członka Rady Nadzorczej Remedis SA Imre Pukhely.

W dniu 22 lipca 2011 r. Imre Pukhely złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

W dniu 22 lipca 2011 r., na podstawie par.16 ust.3 Statutu Remedis SA akcjonariusz Spółki – KLN Investments Sp. z o.o. – powołał w skład Rady Nadzorczej Wiesława Markwita.

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

3. Zmiany w Statucie Spółki

W 2011 roku dokonano następujących zmian w Statucie Spółki:

- NWZ Spółki z dnia 21 lutego 2011 r.:

w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki zmieniono par.5 ust.1 Statutu Spółki określając, iż kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 3.742.666,60 zł i nie więcej niż 3.912.666,60 zł i dzieli się na:

- o 17.210.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A,
- o 5.246.000 akcji na okaziciela serii B,
- o 14.970.666 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- o nie więcej niż 1.700.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D.

- NWZ Spółki z dnia 27 października 2011 r.:

w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki zmieniono par.5 ust.1 Statutu Spółki określając, iż kapitał zakładowy Spółki wynosi 3.912.666,60 zł i dzieli się na:

- o 17.210.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A,
- o 5.246.000 akcji na okaziciela serii B,
- o 14.970.666 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- o 1.700.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D.

4. Udzielone pożyczki

Spółka w 2011 r. zanotowała historyczny wzrost liczby oraz wartości przeprowadzonych transakcji z zakładami opieki zdrowotnej i jednostkami samorządu terytorialnego. Wartość podpisanych umów na udzielenia finansowania wyniosła ponad 37,9 mln zł (wzrost o prawie 39% w porównaniu z wartością kontraktów w 2011 r.). Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość należności z tytułu udzielonego finansowania wyniosła 13,5 mln zł.

5. Emisje obligacji i zaciągnięte zobowiązania

Spółka wyemitowała w 2011 r. obligacje na łączną kwotę 10,6 mln zł. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji wynosiły na dzień 31 grudnia 2011 r. 10,7 mln zł. Środki te zostały przeznaczone na statutową działalność Spółki, tj. udzielanie finansowania zakładom opieki zdrowotnej oraz samorządom.

6. Pozostałe zdarzenia oraz informacje

W 2011 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA dokonał autoryzacji na Catalyst następujących obligacji wyemitowanych przez Spółkę:

- o 3.000.000 obligacji serii AU1 o terminie wykupu 18.11.2011 r.,
- o 1.000.000 obligacji serii AX1 o terminie wykupu 28.11.2011 r.,
- o 2.000.000 obligacji serii AY1 o terminie wykupu 31.01.2012 r.,
- o 764.864 obligacji serii BJ1 o terminie wykupu 27.06.2012 r.,
- o 825.843 obligacji serii BK1 o terminie wykupu 02.07.2012 r.

Kierując się chęcią udoskonalania działającego w Spółce Systemu Zarządzania Jakością, we wrześniu 2011 r. odbył się dwuetapowy audit certyfikujący przeprowadzony przez firmę zewnętrzną - Lloyd's Register (Polska) z siedzibą w Sopocie. Auditor pozytywnie ocenił wdrożenie i stosowanie w Spółce Systemu Zarządzania Jakością zgodnie z normą PN-EN ISO 9001:2008. Spółka uzyskała certyfikat potwierdzający zgodność w/w Systemu Zarządzania Jakością z normą ISO w ramach dwóch procesów: udzielania finansowania w formie pożyczek i subrogacji oraz emisji i obsługi obligacji dla zewnętrznych inwestorów.

Spółka w październiku 2011 r. podpisała umowę o kredyt rewolwingowy w maksymalnej kwocie 8 mln zł. Przeznaczeniem kredytu jest finansowanie podstawowej działalności Spółki. Obok emisji obligacji jest to kolejne źródło kapitału, które pozwoliło na zwiększenie liczby transakcji zawieranych z jednostkami ochrony zdrowia i samorządami.

W roku 2011 r. Spółka nie wypłaciła Autoryzowanemu Doradcy - INVESTcon GROUP SA wynagrodzenia 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 6.2 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Remedis SA za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku.

Informacje o umowach zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych oraz ich zakresie zostały opisane w nocie nr 4.6 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Remedis SA za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku.

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

W okresie od 01.01.2012 r. do 14.05.2012 r. Spółka podpisała umowy na finansowanie jednostek sektora publicznego na kwotę 9,76 mln zł oraz wyemitowała obligacje na łączną kwotę 0,5 mln zł.

22 marca 2012 r. akcjonariusz Spółki – KLN Investments Sp. z o.o. korzystając z par.16 ust.3 Statutu Spółki – powołał Michała Okłę w skład Rady Nadzorczej Remedis SA.

Uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z 13 kwietnia 2012 r. dokonano autoryzacji na Catalyst 3.000.000 obligacji serii BP1 i BR1 wyemitowanych przez Spółkę.

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 oraz należności z tytułu dostaw i usług, które jednak w roku 2011 nie miały istotnego udziału w sumie bilansowej.

Głównym składnikiem zobowiązań finansowych Spółki były w roku 2011 były zobowiązania z tytułu emisji obligacji będące zobowiązaniami finansowymi utrzymywanymi do terminu wymagalności. Ponadto składnikiem zobowiązań finansowych były zobowiązania z tytułu umów leasingowych oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

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 osiągane przez Spółkę. Remedis SA jest zdania, że przezwycięzenie tego ryzyka wymaga wielopłaszczyznowych działań. Przede wszystkim Spółka nieustannie dąży do powiększenia 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 oraz dbanie o pozytywne relacje z dotychczasowymi klientami.

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 2010 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 15 kwietnia 2011 r. o działalności leczniczej 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 2011 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 01.01.2011 do 31.12.2011	Za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
Przychody netto ze sprzedaży produktów	2 507 697,20	1 559 369,69	948 327,51	60,81%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 184 028,32	632 932,07	551 096,25	87,07%
Zysk brutto ze sprzedaży	1 323 668,88	926 437,62	397 231,26	42,88%
Koszty ogólnego zarządu	939 386,89	722 970,35	216 416,54	29,93%
Zysk ze sprzedaży	384 281,99	203 467,27	180 814,72	88,87%
Zysk z działalności operacyjnej	385 612,58	203 565,24	182 047,34	89,43%
Zysk brutto	402 613,15	201 708,82	200 904,33	99,60%
Zysk netto	311 993,15	166 583,82	145 409,33	87,29%
Zobowiązania długoterminowe	1 533 871,16	1 083 015,75	450 855,41	41,63%
Zobowiązania krótkoterminowe	9 937 422,39	8 683 554,23	1 253 868,16	14,44%
Kapitał własny	4 499 670,18	2 690 610,43	1 809 059,75	67,24%
Kapitał podstawowy	3 912 666,60	2 415 600,00	1 497 066,60	61,97%

Poz.	Aktywa	Stan na dzień 31.12.2011	Stan na dzień 31.12.2010	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
A.	Aktywa trwałe	4 174 915,95	1 679 160,11	2 495 755,84	148,63%
I.	Wartości niematerialne i prawne	11 838,76	0,00	11 838,76	
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	95 584,37	152 380,81	-56 796,44	-37,27%
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	
IV.	Inwestycje długoterminowe	3 875 218,82	1 506 423,30	2 368 795,52	157,25%
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	192 274,00	20 356,00	171 918,00	844,56%
B.	Aktywa obrotowe	11 917 740,22	10 792 786,10	1 124 954,12	10,42%
I.	Zapasy	0,00	0,00	0,00	
II.	Należności krótkoterminowe	281 545,70	194 299,38	87 246,32	44,90%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	11 465 300,02	10 592 986,29	872 313,73	8,23%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	170 894,50	5 500,43	165 394,07	3006,93%
	Razem aktywa	16 092 656,17	12 471 946,21	3 620 709,96	29,03%

Poz.	Pasywa	Stan na dzień 31.12.2011	Stan na dzień 31.12.2010	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
A.	Kapitał własny	4 499 670,18	2 690 610,43	1 809 059,75	67,24%
I.	Kapitał podstawowy	3 912 666,60	2 415 600,00	1 497 066,60	61,97%
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00	
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00	
IV.	Kapitał zapasowy	275 010,43	108 426,61	166 583,82	153,64%
V.	Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00	
VI.	Pozostałe kapitały rezerwowe	0,00	0,00	0,00	
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00	
VIII.	Zysk (strata) netto	311 993,15	166 583,82	145 409,33	87,29%
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00	
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	11 592 985,99	9 781 335,78	1 811 650,21	18,52%
I.	Rezerwy na zobowiązania	121 692,44	5 765,80	115 926,64	2010,59%
II.	Zobowiązania długoterminowe	1 533 871,16	1 083 015,75	450 855,41	41,63%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	9 937 422,39	8 683 554,23	1 253 868,16	14,44%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	9 000,00	-9 000,00	-100,00%
	Pasywa razem	16 092 656,17	12 471 946,21	3 620 709,96	29,03%

Spółka zanotowała istotny wzrost **przychodów za sprzedaży produktów**, z 1.559.369,69 PLN w 2010 roku do 2.507.697,20 PLN w 2011 roku. Osiągnięte przychody ze sprzedaży są o 948.327,51 PLN wyższe od przychodów roku poprzedniego, co stanowi wzrost o 60,81%.

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 2011 do 31 grudnia 2011 roku **całkowite koszty** poniesione przez Spółkę wyniosły 2.185.605,23 PLN. W stosunku do kosztów roku 2010, które wyniosły 1.366.696,53 PLN, wzrosły o 59,92%.

W związku z faktem, iż przychody Spółki wzrastały w roku 2011 bardziej dynamicznie, aniżeli koszty, Spółka wypracowała o 99,60% wyższy zysk brutto w stosunku do roku poprzedniego. Po uwzględnieniu obciążeń podatkowych zysk netto w roku 2011 wyniósł 311.993,15 PLN i był wyższy o 145.409,33 PLN od zysku netto roku 2010, co stanowi wzrost o 87,29%.

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów wzrosły o 87,07% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Na koszty wytworzenia sprzedanych produktów składają się przede wszystkim 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 (zamortyzowany koszt) to cena nabycia, w jakiej składnik aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych został pierwszy raz wprowadzony do ksiąg rachunkowych pomniejszona o:

- o spłaty wartości nominalnej

oraz odpowiednio skorygowana (plus/minus) o:

- o skumulowaną kwotę zdyskontowanej różnicy między wartością początkową składnika i jego wartością w terminie wymagalności, wyliczoną za pomocą efektywnej stopy procentowej.

Prezentacja w rachunku zysków i strat skutków przeszacowania w związku z wyceną składnika aktywów lub pasywów w skorygowanej cenie nabycia następuje poprzez odniesienie skutków wyceny w przychody lub koszty z tytułu odsetek.

Efektywna stopa procentowa, która jest elementem wyceny w skorygowanej cenie nabycia to stopa, za pomocą której następuje zdyskontowanie do bieżącej wartości związanych z instrumentem finansowym przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych do terminu wymagalności, a w przypadku instrumentów o zmiennej stopie procentowej, do terminu następnego oszacowania przez rynek poziomu odniesienia.

Efektywna stopa procentowa stanowi wewnętrzną stopę zwrotu (IRR) składnika aktywów lub zobowiązania finansowego za dany okres.

Dynamika wzrostu kosztów wytworzenia sprzedanych produktów była wyższa od dynamiki wzrostu przychodów ze sprzedaży produktów. Sytuacja ta wpłynęła na znacznie niższy wzrost zysku ze sprzedaży w roku 2011 w stosunku do roku ubiegłego, który wyniósł 88,87%.

W okresie porównawczym wzrost zysku ze sprzedaży roku 2010 w stosunku do roku 2009 wyniósł 421,63%.

Koszty rodzajowe	Za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
Amortyzacja	71 170,20	61 549,29	9 620,91	15,63%
Zużycie materiałów i energii	40 329,48	33 579,07	6 750,41	20,10%
Usługi obce	626 408,70	454 694,44	171 714,26	37,76%
Podatki i opłaty	10 768,25	20 811,68	-10 043,43	-48,26%
Wynagrodzenia	115 260,58	94 643,65	20 616,93	21,78%
Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	22 097,52	28 768,78	-6 671,26	-23,19%
Pozostałe koszty rodzajowe	53 352,16	28 923,44	24 428,72	84,46%
Koszty według rodzaju razem	939 386,89	722 970,35	216 416,54	29,93%

Koszty rodzajowe ogółem wyniosły w 2011 roku 939.386,89 PLN. Na łączny wzrost kosztów rodzajowych w wysokości 216.416,54 PLN wpłynął głównie wzrost kosztów zakupu usług obcych oraz wzrost kosztów amortyzacji.

W działalności finansowej zaprezentowane zostały wyniki na sprzedaży udziałów w spółce powiązanej. Spółka osiągnęła nieznaczną stratę z tego tytułu w wysokości 1.000,00 PLN.

Kapitał własny Spółki wzrósł o 67,24% w stosunku do roku ubiegłego. Największy wpływ na zmiany w źródłach finansowania majątku miał osiągnięty przez Spółkę zysk w kwocie 311.993,15 PLN oraz emisja akcji. Spółka w roku 2011 dokonała podwyższenia kapitału podstawowego o kwotę 1.497.066,60 PLN poprzez nową emisję akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN każda i cenie emisyjnej 0,10 PLN każda.

W sprawozdaniu finansowym Spółki zaprezentowany został znaczący wzrost **stanu środków pieniężnych**, z 317.949,61 PLN na koniec 2010 roku do 1.390.503,41 PLN, według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku. Zwiększenie stanu środków pieniężnych jest głównie wynikiem podwyższenia kapitału podstawowego.

Przepływy pieniężne netto wygenerowane na poszczególnych rodzajach działalności zostały zaprezentowane w poniższej tabeli.

Przepływy pieniężne	Za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-451 698,48	-693 282,38
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	96 603,94	-111 136,55
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 427 648,34	183 963,25
Przepływy pieniężne netto	1 072 553,80	-620 455,68

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej to głównie wpływy ze sprzedaży posiadanych przez Spółkę udziałów w jednostce powiązanej w wysokości 120.000,00 PLN, pomniejszone o wydatki na zakup majątku trwałego.

Na wzrost przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej wpłynęła wspomniana już emisja nowych akcji. W roku 2011 Spółka zaciągnęła również kredyty w wysokości 3.609.800,00 PLN, które jednak na dzień 31 grudnia 2011 roku zostały spłacone i pozostały bez wpływu na przepływy finansowe netto.

Analiza wskaźnikowa

W kolejnej tabeli zaprezentowane zostały wybrane wskaźniki efektywności finansowej za lata 2010-2011.

Opis i metoda wyliczeń	Wskaźnik w % za 2011 rok	Wskaźnik w % za 2010 rok
Marża zysku netto (zysk netto/przychody ze sprzedaży)	12,44%	10,68%
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	71,28%	78,31%
Rentowność operacyjna (zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży)	15%	13%
Wskaźnik płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	119,93%	124,29%
ROA (zysk netto / wartość aktywów)	2,50%	1,62%
ROE (zysk netto / kapitał własny)	6,93%	6,19%

Przeprowadzona weryfikacja kondycji finansowej wykazuje stabilny wzrost wskaźników rentowności. Sytuację tą należy ocenić pozytywnie pod kątem oceny ekonomicznej działalności Spółki. Oznacza to, iż Spółka jest dojrzała i potrafi na bieżąco kontrolować sytuację finansową, w jakiej się znajduje. 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 2010 do wysokości 6,93%. 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. Powyższa sytuacja umożliwia 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 z 1,62% w 2010 roku do 2,50% w roku 2011.

Marża operacyjna Spółki w analizowanym okresie kształtowała się na poziomie 12,44% i była ona zbliżona do marży operacyjnej wypracowanej w roku ubiegłym, która wyniosła 10,68%.

Wskaźnik **rentowności przychodów operacyjnych**, liczony jako udział zysku operacyjnego w przychodów operacyjnych wzrósł i osiągnął w analizowanym okresie wartość 15%, co oznacza, że był o 2 punkty procentowe wyższy niż w roku ubiegłym.

Wskaźnik zadłużenia, obliczany jest jako udział zobowiązań w sumie bilansowej i określa jaka część aktywów firmy finansowana jest zobowiązaniem. Wskaźnik ten uległ w analizowanym okresie obniżeniu z 78,31% w roku 2010 do 71,28% w roku 2011. Spadek wskaźnika zadłużenia wpływa na zwiększenie zdolności kredytowej Spółki, która w swojej strategii działania opiera swe główne źródła finansowania działalności o kapitał obcy uzyskiwany poprzez emisję obligacji. W roku 2011 Spółka korzystała również okresowo z kredytów bankowych, w celu finansowania swojej działalności. Na dzień 31 grudnia 2011 roku zaciągnięte kredyty zostały spłacone.

W wyniku przeprowadzonej analizy sytuacji finansowej, nie stwierdza się zagrożenia kontynuacji działalności Spółki w kolejnym roku obrotowym, rozpoczynającym się dnia 1 stycznia 2012 roku.

VI. Perspektywy rozwoju działalności w 2012 roku

W roku 2012 przewidywane jest osiągnięcie przez Spółkę zysku w ramach podstawowej działalności polegającej przede wszystkim na:

- udzielaniu finansowania zakładom opieki zdrowotnej i 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 2012 zamierza zintensyfikować działania polegające na uzyskaniu kapitału potrzebnego do prowadzenia działalności oraz powiększenie grona klientów wśród zakładów opieki zdrowotnej oraz samorządów.

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

Poznań, dnia 14 maja 2012 r.

Prezes Zarządu

Krzysztof Nowak