



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

**REMEDIS SPÓŁKA AKCYJNA**

**Z SIEDZIBĄ W POZNANIU**

**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 31 GRUDNIA 2012 ROKU**



**spółka notowana na**

**NEW/connect**  
RYNEK AKCJI GPW

## **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 2012 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 2013 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](mailto:remedis@remedis.eu)
7. **Adres strony internetowej:** [www.remedis.eu](http://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.

W 2012 r. członkowie Zarządu Spółki nie otrzymywali wynagrodzenia z Remedis SA.

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 2012 wypłaciła łącznie 1500 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 2012 roku**

### **1. Zmiany w zakresie kapitału Remedis SA**

W 2012 roku nie została dokonana żadna zmiana w kapitale podstawowym Spółki.

### **2. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej**

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

### **3. Zmiany w Statucie Spółki**

W 2012 roku nie dokonano zmian w Statucie Spółki.

### **4. Udzielone pożyczki**

W roku 2012 wartość podpisanych przez Spółkę umów na udzielenie finansowania wyniosła 37,6 mln zł. Kwota ta jest nieznacznie niższa od zeszłorocznej, w której zanotowaliśmy historyczny wzrost liczby oraz wartości przeprowadzonych transakcji z zakładami opieki zdrowotnej i jednostkami samorządu terytorialnego. Na dzień 31 grudnia 2012 r. wartość inwestycji (aktywów finansowych) wyniosła 16,8 mln zł.

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

Spółka wyemitowała w 2012 r. obligacje na łączną kwotę 23,7 mln zł. Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji wynosiły na dzień 31 grudnia 2012 r. prawie 13,3 mln zł. Środki te zostały przeznaczone na statutową działalność Spółki, tj. udzielanie finansowania zakładom opieki zdrowotnej oraz samorządom.

## 6. Pozostałe zdarzenia oraz informacje

W 2012 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA dokonał autoryzacji na Catalyst następujących obligacji wyemitowanych przez Spółkę:

- o 1.500.000 obligacji serii BP1 o terminie wykupu 01.09.2012 r.,
- o 1.500.000 obligacji serii BR1 o terminie wykupu 06.12.2012 r.,
- o 2.963.892 obligacji serii BU1 o terminie wykupu 27.06.2013 r.,
- o 4.000.000 obligacji serii BW1 o terminie wykupu 08.08.2013 r.,
- o 700.000 obligacji serii BZ1 o terminie wykupu 01.08.2013 r.,
- o 1.249.998 obligacji serii CA1 o terminie wykupu 01.09.2013 r.

6 września 2012 r. w siedzibie Spółki odbyła się wizyta kontrolna przedstawiciela Lloyd's Register (Polska) w ramach wdrożonego Systemu Zarządzania Jakością ISO 9001:2008 (raport bieżący nr 33/2011). Audyt kontrolny potwierdził jakość, rzetelność i ciągły rozwój Remedis SA w certyfikowanych obszarach (udzielanie finansowania w formie pożyczek i subrogacji oraz emisja i obsługa obligacji dla zewnętrznych inwestorów).

W 2012 r. spółka prowadziła intensywne prace nad pozyskaniem nowych źródeł kapitału oraz rozbudową oferty produktowej. W ostatnim kwartale 2012 r. podjęto decyzję o połączeniu Spółki z Inwest Consulting SA (spółką z grupy kapitałowej INVESTcon GROUP SA). Remedis SA, przejmując dział doradztwa dla jednostek samorządu terytorialnego, stanie się firmą oferującą komplementarne usługi dla samorządów, szpitali, spółek komunalnych oraz innych jednostek działających w obszarze finansów publicznych. Szczegóły procesu połączenia zostały opublikowane w Planie połączenia - raport bieżący nr 37/2012 z 19 grudnia 2012 r. Formalne zakończenie procesu połączenia planowane jest na I lub II kwartale 2013 r.

W roku 2012 r. Spółka nie wypłacała Autoryzowanemu Doradcy - INVESTcon GROUP SA - wynagrodzenia z tytułu świadczonych dla Remedis SA usług.

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę z podmiotami powiązаныmi na warunkach inne niż rynkowe zamieszczono w nocie objaśniającej nr 4.2 dodatkowych informacji i objaśnień do bilansu - część sprawozdania finansowego Remedis SA za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku.

Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych zostały opisane w notce objaśniającej nr 4.6 dodatkowych informacji i objaśnień do bilansu - część sprawozdania finansowego Remedis SA za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku.

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

W okresie od 01.01.2013 r. do 28.02.2013 r. Spółka podpisała umowy na finansowanie jednostek sektora publicznego na kwotę 2,8 mln zł oraz wyemitowała obligacje na łączną kwotę 5 mln zł.

Uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z 21 stycznia 2013 r. dokonano autoryzacji na Catalyst 1.900.000 obligacji serii CC1 i CH1 wyemitowanych przez Spółkę.

30 stycznia 2013 r. Zarząd Spółki opublikował opinię biegłego rewidenta o planie połączenia Remedis SA i Inwest Consulting SA (raport bieżący nr 4/2013).

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Remedis SA w dniu 1 marca 2013 r. dokonało zmiany par.5 ust.1 Statutu Spółki podnosząc wysokość kapitału zakładowego do kwoty 6.330.010,20 zł poprzez emisję 24.173.436 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 10 groszy każda. Jednocześnie NWZA uchwaliło połączenie Remedis SA z Inwest Consulting SA poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na Remedis SA w zamian za akcje serii E. Akcje te zostaną przydzielone dotychczasowemu akcjonariuszowi Inwest Consulting SA.



## **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 2012 nie miały istotnego udziału w sumie bilansowej.

Głównym składnikiem zobowiązań finansowych Spółki były w roku 2012 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 osiągnięte przez Spółkę. Remedis SA jest zdania, że przezwyciężenie 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 znikomą, wręcz pomijalną część

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 2012 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 01.01.2012 do 31.12.2012	Za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 696 269,37	2 507 697,20	-811 427,83	-32,36%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 151 510,93	1 184 028,32	-32 517,39	-2,75%
Zysk brutto ze sprzedaży	544 758,44	1 323 668,88	-778 910,44	-58,84%
Koszty ogólnego zarządu	1 195 487,41	939 386,89	256 100,52	27,26%
Zysk (strata) ze sprzedaży	-650 728,97	384 281,99	-1 035 010,96	-269,34%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-633 647,69	385 612,58	-1 019 260,27	-264,32%
Zysk (strata) brutto	-771 541,07	402 613,15	-1 174 154,22	-291,63%
Zysk (strata) netto	-629 050,07	311 993,15	-941 043,22	-301,62%
Zobowiązania długoterminowe	0,00	1 533 871,16	-1 533 871,16	-100,00%
Zobowiązania krótkoterminowe	13 445 372,99	9 937 422,39	3 507 950,60	35,30%
Kapitał własny	3 870 620,11	4 499 670,18	-629 050,07	-13,98%
Kapitał podstawowy	3 912 666,60	3 912 666,60	0,00	0,00%

Poz.	Aktywa	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2011	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
A.	Aktywa trwałe	5 714 849,18	4 174 915,95	1 539 933,23	36,89%
I.	Wartości niematerialne i prawne	5 073,76	11 838,76	-6 765,00	-57,14%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	44 381,70	95 584,37	-51 202,67	-53,57%
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00%
IV.	Inwestycje długoterminowe	5 475 312,72	3 875 218,82	1 600 093,90	41,29%
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	190 081,00	192 274,00	-2 193,00	-1,14%
B.	Aktywa obrotowe	12 262 796,98	11 917 740,22	345 056,76	2,90%
I.	Zapasy	0,00	0,00	0,00	0,00%
II.	Należności krótkoterminowe	658 707,08	281 545,70	377 161,38	133,96%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	11 441 029,91	11 465 300,02	-24 270,11	-0,21%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	163 059,99	170 894,50	-7 834,51	-4,58%
	Razem aktywa	17 977 646,16	16 092 656,17	1 884 989,99	11,71%

Poz.	Pasywa	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2011	Zmiana wartościowo	Zmiana w %
A.	Kapitał własny	3 870 620,11	4 499 670,18	-629 050,07	-13,98%
I.	Kapitał podstawowy	3 912 666,60	3 912 666,60	0,00	0,00%
IV.	Kapitał zapasowy	587 003,58	275 010,43	311 993,15	113,45%
V.	Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00%
VI.	Pozostałe kapitały rezerwowe	0,00	0,00	0,00	0,00%
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00	0,00%
VIII.	Zysk (strata) netto	-629 050,07	311 993,15	-941 043,22	-301,62%
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	14 107 026,05	11 592 985,99	2 514 040,06	21,69%
I.	Rezerwy na zobowiązania	53 504,60	121 692,44	-68 187,84	-56,03%
II.	Zobowiązania długoterminowe	0,00	1 533 871,16	-1 533 871,16	-100,00%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	13 445 372,99	9 937 422,39	3 507 950,60	35,30%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	608 148,46	0,00	608 148,46	-
	Pasywa razem	17 977 646,16	16 092 656,17	1 884 989,99	11,71%

Spółka zanotowała znaczący spadek **przychodów za sprzedaży produktów** z 2.507.697,20 PLN w 2011 roku do 1.696.269,37 PLN w 2012 roku. Osiągnięte przychody ze sprzedaży są o 811.427,83 PLN niższe od przychodów roku poprzedniego, co stanowi spadek o 32,36%.

Na spadek wysokości przychodów ze sprzedaży wpłynęły m.in. krótsze terminy wymagalności udzielanych pożyczek. Mimo, iż Spółka udzieliła nominalnie prawie dwa razy więcej pożyczek niż w roku 2011, to przeważająca część tych pożyczek była krótkoterminowa, co skutkowało mniejszymi przychodami odsetkowymi z ich tytułu. Ponadto Spółka oferowała pożyczki na podobnych warunkach dotyczących oprocentowania jak w okresie porównawczym pomimo krótszych terminów spłaty. Oprocentowanie większości pożyczek było zmienne, uzależnione od stóp rynkowych. Należy zauważyć, iż w roku 2012 Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe, co miało wpływ na spadek oprocentowania pożyczek, a w konsekwencji zmniejszenie wysokości naliczonych odsetek.

W okresie od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku **całkowite koszty** poniesione przez Spółkę wyniosły 2.627.083,72 PLN. W stosunku do kosztów roku 2011, które wyniosły 2.185.605,23 PLN, wzrosły o 20,20%. Główną przyczyną wzrostu kosztów był wzrost kosztów odsetek od zaciągniętych kredytów spowodowany zadłużaniem się Spółki w celu

finansowania głównej działalności (koszty finansowe). Innym czynnikiem mającym istotny wpływ na wzrost kosztów miały wynagrodzenia z tytułu otrzymanych poręczeń kredytów (koszty finansowe) i wyemitowanych obligacji (koszty ogólnego zarządu).

W związku z faktem, iż koszty Spółki rosły w roku 2012 bardziej dynamicznie, aniżeli przychody, Spółka osiągnęła stratę brutto w wysokości 771.547.07 PLN. Po uwzględnieniu obciążeń podatkowych strata netto w roku 2012 wyniosła 629.050.07 PLN, co w porównaniu z zyskiem netto roku 2011 w wysokości 311.993,15 PLN stanowi spadek o 941.043,22 PLN, czyli 301,62%.

**Koszty wytworzenia sprzedanych produktów** spadły o 2,75% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Na koszty wytworzenia sprzedanych produktów składają się koszty z tytułu odsetek od wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych oraz wycena bilansowa zobowiązań z tego tytułu. Wycena bilansowa dłużnych papierów wartościowych dokonywana jest przy zastosowaniu 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:

- spłaty wartości nominalnej

oraz odpowiednio skorygowana (plus/minus) 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 służy do obliczania amortyzowanego kosztu aktywa finansowego oraz do alokowania przychodu odsetkowego w odpowiednim czasie uwzględniając wartość pieniądza w czasie.

Dynamika spadku kosztów wytworzenia sprzedanych produktów w roku 2012 była o wiele niższa od dynamiki spadku przychodów ze sprzedaży produktów, które w roku 2012 spadły o 32,36% w porównaniu do roku 2011. Zmniejszenie przychodów ze sprzedaży przy prawie niezmiennych koszcie wytworzenia sprzedanych produktów wpłynęło znacząco na osiągnięcie zysku ze sprzedaży niższego o 58,84% w stosunku do roku ubiegłego.

**Koszty rodzajowe ogółem** wyniosły w 2012 roku 1.195.487,41 PLN i stanowiły w całości koszty ogólnego zarządu. Na łączny wzrost kosztów rodzajowych w wysokości 256.100,52 PLN wpłynął przede wszystkim wzrost kosztów zakupu usług obcych, związanych z kosztami poręczeń i autoryzacji emitowanych przez Spółkę obligacji. Ponadto znaczący wzrost zanotowały także koszty z zakresu wynagrodzeń oraz podatków i opłat. Wzrost kosztów podatków i opłat jest związany z wyższymi opłatami za uczestnictwo w Giełdzie Papierów Wartościowych, oraz ze wzrostem opłat sądowych i notarialnych będących konsekwencją intensyfikacji ilości udzielanych pożyczek. Wyższe wynagrodzenia dla pracowników w roku 2012 były rezultatem dobrych wyników osiągniętych w roku 2011 i miały charakter motywacyjny.

<b>Koszty rodzajowe</b>	<b>Za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012</b>	<b>Za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011</b>	<b>Zmiana wartościowo</b>	<b>Zmiana w %</b>
Amortyzacja	67 081,25	71 170,20	-4 088,95	-5,75%
Zużycie materiałów i energii	45 039,98	40 329,48	4 710,50	11,68%
Usługi obce	843 657,50	626 408,70	217 248,80	34,68%
Podatki i opłaty	26 079,17	10 768,25	15 310,92	142,19%
Wynagrodzenia	137 356,16	115 260,58	22 095,58	19,17%
Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	29 204,18	22 097,52	7 106,66	32,16%
Pozostałe koszty rodzajowe	47 069,17	53 352,16	-6 282,99	-11,78%
<b>Koszty według rodzaju razem</b>	<b>1 195 487,41</b>	<b>939 386,89</b>	<b>256 100,52</b>	<b>27,26%</b>

Spółka w roku 2012 osiągnęła **przychody finansowe** w wysokości 141.492,00 PLN, czyli wyższe w porównaniu z rokiem ubiegłym o 63.678,98 PLN, co stanowi wzrost o 81,84%.

To wynik wystawianych przez Spółkę not odsetkowych za zaległości w spłacie pożyczek.

W roku 2012 nastąpił także znaczący wzrost **kosztów finansowych**, z 60.812,45 PLN do 279.385,38 PLN. Poniesione koszty finansowe są wyższe o 218.572,93 PLN w relacji do roku 2011. Była to konsekwencja zaciągniętego przez Spółkę kredytu rewolwingowego na potrzeby działalności związanej z udzielaniem pożyczek, który generował koszty

finansowe w postaci odsetek i prowizji, a także wynagrodzenia za otrzymane poręczenie kredytu.

<b>Przychody finansowe</b>	<b>Za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012</b>	<b>Za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011</b>	<b>Zmiana wartościowo</b>	<b>Zmiana w %</b>
Odsetki bankowe	12 487,65	9 847,25	2 640,40	26,81%
Odsetki od kontrahentów	129 004,35	56 465,77	72 538,58	128,46%
Udzielenie Promesy	0,00	11 500,00	-11 500,00	-100,00%
<b>Przychody finansowe razem</b>	<b>141 492,00</b>	<b>77 813,02</b>	<b>63 678,98</b>	<b>81,84%</b>

<b>Koszty finansowe</b>	<b>Za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012</b>	<b>Za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011</b>	<b>Zmiana wartościowo</b>	<b>Zmiana w %</b>
Odsetki dla kontrahentów	1 130,42	18 037,37	-16 906,95	-93,73%
Odsetki od kredytów	112 793,45	9 889,76	102 903,69	1040,51%
Odsetki od pożyczek	0,00	3 144,93	-3 144,93	-100,00%
Odsetki z tytułu leasingu	5 676,12	8 651,08	-2 974,96	-34,39%
Strata ze zbycia inwestycji	0,00	1 000,00	-1 000,00	-100,00%
Prowizja od kredytu, poręczenie kredytu	159 500,00	20 000,00	139 500,00	697,50%
Inne	285,39	89,31	196,08	219,55%
<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>279 385,38</b>	<b>60 812,45</b>	<b>218 572,93</b>	<b>359,42%</b>

**Kapitał własny** Spółki spadł o 13,98% w stosunku do roku ubiegłego. Największy wpływ na zmiany w źródłach finansowania majątku miała poniesiona przez Spółkę strata w kwocie 629.050,07 PLN.

W sprawozdaniu finansowym Spółki zaprezentowany został znaczący spadek **stanu środków pieniężnych**, z 1.390.503,41 PLN na koniec 2011 roku do 130.619,23 PLN, według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku. Zmniejszenie stanu środków pieniężnych jest głównie wynikiem zapłaty kosztów odsetkowych związanych z zaciągniętymi kredytami oraz brakiem spłaty należności z tytułu odsetek od pożyczek przez zakłady opieki zdrowotnej.

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



<b>Przepływy pieniężne</b>	<b>Za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012</b>	<b>Za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 081 688,59	-451 698,48
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9 113,58	96 603,94
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-169 082,01	1 427 648,34
Przepływy pieniężne netto	-1 259 884,18	1 072 553,80

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej związane są z udzielaniem przez Spółkę pożyczek oraz emitowaniem obligacji. Ujemne przepływy są między innymi wynikiem pogorszenia egzekwowania należności z tytułu rat kapitałowych oraz odsetek od udzielonych pożyczek.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej to głównie wydatki na zakup majątku trwałego. Na ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wpłynęła spłata wspomnianych już kosztów odsetkowych od kredytów. W 2011 roku dodatnie przepływy były wynikiem emisji kapitału.

W roku 2012 Spółka zaciągnęła łącznie kredyty w wysokości 54.583.715,45 PLN, które jednak na dzień 31 grudnia 2012 roku zostały spłacone i pozostały bez wpływu na przepływy finansowe netto.

Spółka wykazała ujemne przepływy na wszystkich rodzajach działalności, nie oznacza to jednak złej sytuacji, albowiem jest to odzwierciedlenie podjętych inwestycji i planów połączenia. Przewiduje się, że w kolejnym roku dzięki tym działaniom Spółka zacznie generować ponownie zyski i dodatnie przepływy pieniężne.

### **Analiza wskaźnikowa**

W kolejnej tabeli zaprezentowane zostały wybrane wskaźniki efektywności finansowej za lata 2011-2012.

<b>Opis i metoda wyliczeń</b>	<b>Wskaźnik w % za 2012 rok</b>	<b>Wskaźnik w % za 2011 rok</b>
Marża zysku netto (zysk netto/przychody ze sprzedaży)	-37,08%	12,44%
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	74,79%	71,28%
Rentowność operacyjna (zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży)	-37,00%	15,00%
Wskaźnik płynności (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	91,20%	119,93%
ROA (zysk netto / wartość aktywów)	-3,50%	1,94%
ROE (zysk netto / kapitał własny)	-16,25%	6,93%

**Wskaźnik ROE** (wskaźnik rentowności kapitału własnego) zmniejszył swoją wartość w stosunku do roku 2011 do -16,25%. Podobnie **wskaźnik ROA**, który obrazuje zysk netto jaki uzyskuje Jednostka z zaangażowanego w działalność gospodarczą majątku, osiągnął niższy poziom, bo -3,5% w porównaniu do roku 2011, kiedy to wynosił 1,94%. Jest to spadek o 5,44 punktu procentowego. Ujemne wartości tych wskaźników są przede wszystkim wynikiem poniesionej straty.

Ujemne wartości wykazała także **marża operacyjna**, która wyniosła -37,08% oraz **rentowność przychodów operacyjnych** (udział zysku operacyjnego w przychodach operacyjnych) spółki w analizowanym okresie, która ukształtowała się na poziomie -37%.

**Wskaźnik zadłużenia**, obliczany jest jako udział zobowiązań w sumie bilansowej i określa jaka część aktywów Spółki finansowana jest zobowiązaniem. Wskaźnik ten uległ w analizowanym okresie podwyższeniu z 71,28% w roku 2011 do 74,79% w roku 2012. Wzrost wskaźnika wynika ze strategii Spółki, która opiera swe główne źródła finansowania działalności o kapitał obcy uzyskiwany poprzez emisję obligacji. W roku 2012 Spółka korzystała również z krótkoterminowych kredytów bankowych, w celu finansowania swojej działalności. Na dzień 31 grudnia 2012 roku zaciągnięte kredyty zostały spłacone.

Mimo niekorzystnych wyników w 2012 w porównaniu do roku 2011, prognozy, dokonane na podstawie istniejących harmonogramów przepływów dla emitowanych obligacji i udzielonych pożyczek, kształtują się korzystnie. W kolejnym roku przewiduje się już osiągnięcie przez Spółkę zysków. Spółka planuje znacząco ograniczyć koszty ogólnego zarządu, na co wpłynie między innymi zmiana sposobu wynagradzania za udzielone Spółce poręczenia. Zakłada się utrzymanie rosnącego trendu w ilości udzielanych pożyczek, poprawiając jednocześnie procedury windykacyjne. Już w 2012 roku Spółka podjęła szereg działań zmierzających do wyegzekwowania należności od swoich dłużników. Wystawiano noty odsetkowe, restrukturyzowano pożyczki, a kilku dłużników postawiono w stan wymagalności należności. Działania zaczęły przynosić już skutek, przewiduje się, że w kolejnym roku poprawi się szybkość regulowania należności przez kontrahentów, co wpłynie znacząco na poprawę płynności Jednostki. Istotne znaczenie ma planowane w 2013 roku połączenie z Inwest Consulting SA. Przygotowywane przejęcie wpłynęło na ograniczenie nieco działalności operacyjnej Spółki. Jednakże po zakończeniu tego procesu przewiduje się

poprawienie rentowności Jednostki. Obecne pogorszenie sytuacji finansowej jest tylko etapem przejściowym na drodze do lepszego rozwoju Spółki.

W wyniku przeprowadzonej analizy sytuacji finansowej, nie stwierdza się zagrożenia kontynuacji działalności Spółki w kolejnym roku obrotowym, rozpoczynającym się dnia 1 stycznia 2013 roku.

## VI. Perspektywy rozwoju działalności w 2013 roku

W 2013 roku spółka zamierza osiągnąć skokowy wzrost udziału w rynku zarządzania finansami publicznymi, ze szczególnym uwzględnieniem segmentu ochrony zdrowia. Będzie to możliwe dzięki synergii wynikającej z połączenia Remedis SA z Inwest Consulting SA. Wzmocnione zasoby spółki posiadają znacznie szersze kompetencje, niż dotychczas. Rozbudowana oferta będzie kierowana do dotychczasowych klientów obydwu podmiotów oraz do nowych jednostek publicznych, które potrzebują kompleksowego wsparcia w zakresie finansów. Aby maksymalnie wykorzystać efekty dotychczasowych zmian, spotęgowane zostaną działania handlowe oraz monitorujące rynek.

W najbliższych miesiącach wpływ na kondycję spółki będą miały również zmiany jakie przewidział ustawodawca w systemie ochrony zdrowia. Planowana obszerna reorganizacja dotyczy m.in.:

1. Komerccjalizacji szpitali
2. Informatyzacji placówek ochrony zdrowia
3. Decentralizacji NFZ

Dwie pierwsze z wyszczególnionych zmian wiążą się z poważnymi przedsięwzięciami ze strony jednostek ochrony zdrowia oraz odpowiedzialnymi za nie samorządami lokalnymi. Zarządzający zakładami opieki zdrowotnej będą zobligowani do poszukiwania oszczędności, modernizacji dotychczasowych procesów oraz pozyskiwania nowych źródeł przychodów. Można zatem spodziewać się zwiększonego zainteresowania usługami Remedis SA.

Poznań, dnia 11 marca 2013 r.

Prezes Zarządu

Krzysztof Nowak