

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ELECTUS S.A.
ZA ROK 2008 OBEJMUJĄCY OKRES
OD 1 STYCZNIA 2008 ROKU DO 31 GRUDNIA 2008 ROKU**



Zarząd:

- 1. Prezes Zarządu: Marek Falenta**
- 2. Wiceprezes Zarządu- Wioleta Błochowiak**
- 3. Wiceprezes Zarządu- Robert Szydłowski**

1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ OPIS ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA WRAZ Z PODANIEM ICH PRZYCZYN

Grupę kapitałową Electus S.A. tworzą następujące podmioty:

Electus Spółka Akcyjna z siedzibą w Lubinie, ul. Słowiańska 17, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem KRS 0000156248, Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Wrocławia- Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy KRS; jako podmiot dominujący. 9 609 160 (słownie: dziewięć milionów sześćset dziewięć tysięcy sto sześćdziesiąt), które stanowią 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Electus S.A. i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Electus S.A. należy do Domu Maklerskiego IDM S.A.

Żak System Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, ul. Złoty Róg 13, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000145240, Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieście, XI Wydział Gospodarczy KRS. 160 (słownie: sto sześćdziesiąt) udziałów, które stanowią 100% udziałów Spółki Żak System, należy do spółki Electus S.A.

W roku 2008 nie było zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Electus S.A.

2. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG (JEŻELI SĄ ISTOTNE) ALBO ICH GRUP W SPRZEDAŻY EMITENTA OGÓŁEM, A TAKŻE ZMIANACH W TYM ZAKRESIE W DANYM ROKU OBROTOWYM.

Electus S.A.

Electus S.A. (Spółka, Emitent) jest spółką wyspecjalizowaną w usługach finansowych dla sektora służby zdrowia i jednostek budżetowych Skarbu Państwa oraz ich kontrahentów. Podstawowym obszarem działalności Spółki jest świadczenie usług finansowych. W zakresie usług skierowanych do podmiotów zadłużonych głównym przedmiotem działalności Spółki jest restrukturyzacja zadłużenia, a także, we wzrastającym stopniu, udzielanie pożyczek. Korzyścią dla tej grupy klientów jest poprawa ich płynności finansowej oraz dostęp do usług, z których wcześniej, z uwagi na sytuację finansową, nie mieli możliwości skorzystać. Usługi te pozwalają również na spłatę ratalną zobowiązań w ramach porozumień, co niewątpliwie jest korzystnym alternatywnym rozwiązaniem dla działań windykacyjnych, częstych na rynku służby zdrowia.

Obecnie w ofercie Spółki znajdują się następujące produkty:

1. Produkty kierowane do Kontrahentów Służby Zdrowia i jednostek budżetowych SP:

- Poręczenie zobowiązań;
- Finansowanie należności;
- Factoring.

2. Produkty kierowane do podmiotów zadłużonych:

- Finansowanie zobowiązań;
- Finansowanie inwestycji;
- Pożyczka;
- Factoring.

Analizując wyniki z działalności podstawowej spółki, można zauważyć, iż przychody wzrosły o ponad 36% w stosunku do roku poprzedniego. Ilość zawartych umów z wierzycielami/kontrahentami służby zdrowia wzrosła do 2007 r. o prawie 16 %, natomiast o 44% wzrosła ilość porozumień podpisanych ze szpitalami.

Electus S.A. jest laureatem wielu nagród, m.in. Fair Play 2005, 2006, 2007, 2008, Lider rynku 2006 i 2007, Solidna Firma 2006 i 2007, Medal Europejski 2007.

Swój sukces na rynku Spółka zawdzięcza przede wszystkim profesjonalizmowi podejmowanych działań oraz rosnącemu zaufaniu kontrahentów. Doświadczenie i znajomość rynku pozwalają na stabilność prowadzonej przez Spółkę działalności oraz oferowanie klientom rozwiązań w wysokim stopniu spełniających ich oczekiwania i wychodzących na przeciw ich indywidualnym potrzebom.

W opinii Zarządu, kluczem do rynkowego sukcesu jest nowoczesny model działania, oparty na stabilnej współpracy z podmiotem zadłużonym i jego kontrahentem. Usługi Spółki stanowią swoisty pomost łączący oczekiwania kontrahentów z finansowymi możliwościami podmiotów zadłużonych. Umożliwiło to współpracę z ponad 400 Samodzielnymi Publicznymi Zakładami Opieki Zdrowotnej (SP ZOZ) i jednocześnie z największymi ich dostawcami.

Spółka obserwuje coraz większy wzrost zainteresowania produktami Electus S.A. na rynku usług finansowych i postępującą zmianę nastawienia wśród kadry zarządzającej Zakładów Opieki Zdrowotnej (ZOZ), która z pełną świadomością korzyści wybiera coraz częściej produkty finansowe oferowane przez Spółkę

Żak System Spółka z o.o.

Spółka powstała w 1994 roku w Krakowie i została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieście w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000145240. Kapitał zakładowy na koniec okresu sprawozdawczego wynosi 1 600 000,00 zł. Electus S.A. posiada 100% udziałów Spółki ŻAK SYSTEM co stanowi 160 udziałów o wartości 10 000,00 zł. każdy.

Usługi oferowane przez Firmę ŻAK SYSTEM Sp. z o.o. można sklasyfikować w następujące grupy:

- kompleksowe usługi sprzątania i czyszczenia obiektów Służby Zdrowia,
- kompleksowe usługi sprzątania i czyszczenia innych obiektów użyteczności publicznej,
- kompleksowe usługi sprzątania i czyszczenia obiektów podmiotów prywatnych.

Specjalizacją firmy jest profesjonalna obsługa obiektów Służby Zdrowia i to ona stanowi główne źródło przychodów Spółki, bo aż 94,6 %. Przychody z usług sprzątania i czyszczenia innych

obiektów użyteczności publicznej stanowią 2,8 %, natomiast usługi sprzątnia i czyszczenia obiektów podmiotów prywatnych stanowią 2,6 % przychodów. Firma wykorzystując swoją wiedzę i wieloletnie doświadczenie w wykonywaniu usług porządkowo – czystościowych proponuje swoim klientom kompleksowy zakres usług dostosowany do indywidualnych potrzeb oraz charakteru sprzątanego obiektu. Firma posiada wdrożony System Zarządzania Jakością ISO 9001:2000 oraz szereg opracowanych procedur sprzątnia i dezynfekcji co zapewnia dostarczenie usług utrzymania czystości na jak najwyższym poziomie. Posiada szeroki asortyment maszyn i urządzeń, który pozwala realizować zaawansowane technologicznie usługi specjalistyczne tj. konserwacja i impregnacja powierzchni, czyszczenia wykładzin dywanowych, itd. Głównym celem firmy jest zapewnienie swoim klientom bezpieczeństwa sanitarnego i epidemiologicznego sprzątanym obiektów. Spółka jest członkiem Polskiej Izby Gospodarczej Czystości oraz nawiązała współpracę z Polskim Towarzystwem Zakażeń Szpitalnych, której rezultatem są liczne szkolenia pracowników firmy realizujących usługi.

3. INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ SPÓŁKI NALEŻĄCE DO GRUPY KAPITAŁOWEJ ELECTUS S.A. ODDZIAŁACH.

Żadna ze spółek Grupy Kapitałowej Electus S.A. nie posiada oddziałów.

4. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIENÍ ŚRODOWISKA NATURALNEGO.

Działalność spółki dominującej Electus S.A., ani Spółki zależnej Żak System Sp. z o.o. nie ma wpływu na środowisko naturalne

5. INFORMACJA O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ Z INNYMI PODMIOTAMI, OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH, (PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE ORAZ NIERUCHOMOŚCI), W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ METOD ICH FINANSOWANIA.

Grupa Kapitałowa Electus S.A. funkcjonuje w ramach grupy kapitałowej DM IDM S.A. jako jednostka zależna.

Podmiotem dominującym wobec Grupy Kapitałowej Electus S.A. jest DM IDM S.A. z siedzibą w Krakowie, przy ul. Mały Rynek 7.

Podmiotami powiązanymi wobec Grupy Kapitałowej Electus S.A. są:

- **Żak System Sp. z o.o.** siedzibą w Krakowie (spółka bezpośrednio zależna od **Electus S.A.**)
- **Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie**- Dom Maklerski IDM S.A. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym spółki Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

- **Electus Hipoteczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu** - Dom Maklerski IDM S.A. posiada 100 % udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Electus Hipoteczny S.A.
- **IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie**- Dom Maklerski IDM S.A. posiada 100% udziału w kapitale zakładowym podmiotu.
- **Gwarant Agencja Ochrony S.A. z siedzibą w Opolu**- Dom Maklerski IDM S.A. posiada 75% udziału w kapitale zakładowym „Gwarant” Agencja Ochrony S.A. i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu „Gwarant” Agencja
- **Gwarant Bis Agencja Ochrony Sp. z o.o. z siedzibą w Opolu.** Spółka „Gwarant” Agencja Ochrony S.A. posiada 100 % udziału w kapitale zakładowym spółki Gwarant Bis Agencja Ochrony Sp. z o.o. i w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki Gwarant Bis Agencja Ochrony Sp. z o.o.
- **Relpol 5 Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu**- Dom Maklerski IDM S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym podmiotu. Relpol 5 posiada 32,75 % udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki INSTAL-LUBLIN S.A.
- **IDMSA Atherstone Asset Management Company Mauritius** – podmiot podlegający prawu Republiki Mauritius. Dom Maklerski IDM S.A. posiada 20.000 akcji IDMSA Atherstone Asset Management Company Mauritius, które uprawniają do 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Spółka nie podjęła jeszcze działalności operacyjnej.

W roku 2008 żadna ze spółek Grupy Kapitałowej Electus S.A. nie przeprowadziła istotnych inwestycji w kraju ani za granicą.

6. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO- FINANSOWYCH, UJAWNIONYCH W ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, A W SZCZEGÓLNOŚCI OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA I OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO ZYSKI LUB PONIESIONE STRATY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ PRZYNAJMNIEJ W NAJBLIŻSZYM ROKU OBROTOWYM.

Analizując cały ubiegły rok, można zauważyć, iż nietypowym czynnikiem, mogącym mieć wpływ na osiągnięte zyski Grupy Kapitałowej Electus S.A. jest fakt otrzymania w dniu 7 lipca 2008 r. przez spółkę dominującą Electus S.A. decyzji Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu Ośrodek Zamiejscowy w Legnicy z dnia 20 czerwca 2008 r. dotyczącej określenia dodatkowego zobowiązania podatkowego za 2005 r.

Pełen opis sprawy znajduje się w pkt. 35 d) niniejszego sprawozdania.

Istotnym zdarzeniem mającym wpływ na osiągnięty wynik finansowy spółki Żak System Sp. z o.o. był brak płatności ze strony jednego z znaczących klientów Spółki, SP ZOZ w Pabianicach za świadczone usługi kompleksowego utrzymania czystości. Stan zadłużenia Szpitala na dzień 31 grudnia 2008 r. wynosił 1.959 tys. zł. Brak regulowania zobowiązań ze strony szpitala względem Spółki spowodowało wzrost zadłużenia względem Urzędu Skarbowego i Zakładu Ubezpieczeń Społecznych.

Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Electus S.A. opisane zostały w pkt. 34 niniejszego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Electus S.A..

Dobłą sytuację Grupy Kapitałowej Electus S.A. obrazuje osiągnięty za rok 2008 wynik finansowy.

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Electus	(w tys. zł.)		(w tys. euro)	
	Na dzień 31.12.2008	Na dzień 31.12.2007	Na dzień 31.12.2008	Na dzień 31.12.2007
Aktywa trwałe	6 116	5 944	1 466	1 659
Należności długoterminowe	-	-	-	-
Należności krótkoterminowe	28 512	22 720	6 833	6 343
Inwestycje długoterminowe	-	-	-	-
Aktywa obrotowe	223 728	179 168	53 621	50 019
Inwestycje krótkoterminowe	195 076	156 345	46 754	43 647
Suma aktywów	229 844	185 112	55 087	51 678
Kapitał własny	82 233	63 290	19 709	17 669
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	147 611	121 821	35 378	34 009
Zobowiązania długoterminowe	8 397	14 388	2 012	4 017
Zobowiązania krótkoterminowe	135 155	106 718	32 393	29 793
Suma pasywów	229 844	185 112	55 087	51 678
Przychody ze sprzedaży netto	58 154	45 589	16 555	12 051
Koszty działalności operacyjnej	23 549	22 412	6 703	5 925
Zysk (strata) ze sprzedaży	34 606	23 177	9 851	6 127
Zysk (strata) z dział. operacyjnej	35 038	29 242	9 974	7 730
Zysk (strata) z dział. gospodarczej	23 637	25 760	6 729	6 810
Zysk (strata) netto	18 742	19 813	5 335	5 238

Wybrane dane finansowe zostały przeliczone wg następujących zasad:

- dla pozycji Rachunku Zysku i Strat zastosowano średnioważony roczny kurs euro za rok.
 - 2008 – 3,5129 EURO
 - 2007 – 3,7829 EURO
- Dla pozycji bilansowych zastosowano kurs euro na dzień 31.12.2008
 - 2008 – 4,1724 EURO
 - 2007 – 3,5820 EURO

7. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU, Z UWZGLĘDNIENIEM PODZIAŁU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE, ORAZ INFORMACJE O ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA W MATERIAŁY DO PRODUKCJI, W TOWARY I USŁUGI, Z OKREŚLENIEM UZALEŻNIENIA OD JEDNEGO LUB WIĘCEJ ODBIORCÓW I DOSTAWCÓW, A W PRZYPADKU GDY UDZIAŁ JEDNEGO ODBIORCY LUB DOSTAWCY OSIĄGA CO NAJMNIEJ 10 % PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM - NAZWY (FIRMY) DOSTAWCY LUB ODBIORCY, JEGO UDZIAŁ W SPRZEDAŻY LUB ZAOPATRZENIU ORAZ JEGO FORMALNE POWIĄZANIA Z EMITENTEM.

Electus S.A.

Electus S.A. prowadzi swoją działalność w Lubinie 59-300, przy ulicy Słowiańskiej 17 i ze względu na specyfikę prowadzonej działalności, ogranicza ją do terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Spółka prowadzi działalność usługową, polegającą na finansowej restrukturyzacji placówek służby zdrowia. Przychody z tytułu podpisanych umów dwóch podmiotów, osiągnęły wartość ponad 10% przychodów ze sprzedaży. Były to przychody z podpisanych umów z następującymi podmiotami:

- Marek Falenta- przychody w wysokości 9,785 mln. co daje 20,87 % przychodów ze sprzedaży. Pan Marek Falenta jest Prezesem spółki Electus S.A.
- SIGMA sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie - przychody w wysokości 7,140 mln, co daje 15,23% przychodów ze sprzedaży.

Żak Sp. z o.o.

Żak System Sp. z o.o. prowadzi swoją działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, specjalizując się w profesjonalnej obsłudze obiektów Służby Zdrowia i to ona właśnie stanowi główne źródło przychodów tej Spółki. W spółce Żak System nie występują uzależnienia od jednego dostawcy czy odbiorcy.

8. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI.

Electus S.A.

Electus S.A. w roku obrotowym 2008 podpisał kilka umów o znaczących wartościach, przyjęto że są to umowy, których wartość przekroczyła 10% kapitałów własnych Spółki. Wszystkie umowy są umowami standardowymi, wykorzystywanymi w toku działalności statutowej. Należą do nich:

- umowy przelewu wierzytelności zawarte z Torfarm S.A., o łącznej wartości nominalnej 14.854 tys. zł. oraz umowy przelewu wierzytelności z PRETIUM FARM ZP. z o.o. z siedzibą w Toruniu (podmiotem, którego jedynym udziałowcem jest Torfarm S.A.) o wartości nominalnej 4.232 tys. zł.

- porozumienia w przedmiocie spłaty zadłużenia zawarte z Samodzielnym Publicznym Szpitalem Wojewódzkim w Gorzowie Wielkopolskim o łącznej wartości nominalnej 11.808 tys. zł., na które składają się:
 - porozumienie, w którym Szpital zobowiązał się do spłaty wierzytelności wraz z prowizją i odsetkami bieżącymi w łącznej kwocie 1.492 tys. zł. w 18 ratach do dnia 14 lipca 2009 r.,
 - trzy porozumienia, w których Szpital zobowiązał się do spłaty wierzytelności wraz z prowizją i odsetkami bieżącymi w łącznej kwocie 4.908 tys. zł. w 48 ratach do dnia 15 lutego 2012 r., w przypadku terminowej spłaty umorzenie kwoty 37 tys. zł., zabezpieczeniem jest zastaw rejestrowy na wierzytelności Szpitala wobec NFZ,
 - porozumienie, w którym Szpital zobowiązał się do spłaty wierzytelności wraz z prowizją i odsetkami bieżącymi w łącznej kwocie 3.458 tys. zł. w 48 ratach do dnia 15 kwietnia 2012 r., w przypadku terminowej spłaty umorzenie kwoty 25 tys. zł., zabezpieczeniem jest zastaw rejestrowy na wierzytelności Szpitala wobec NFZ,
 - porozumienie, w którym Szpital zobowiązał się do spłaty wierzytelności wraz z prowizją w łącznej kwocie 208 tys. zł. w 4 ratach do dnia 14 października 2008 r. zabezpieczeniem jest weksel in blanco,
 - porozumienie, w którym Szpital zobowiązał się do spłaty wierzytelności wraz z prowizją oraz odsetkami bieżącymi w łącznej kwocie 1 742 tys. zł. w 48 ratach do dnia 15 lipca 2012 r. zabezpieczeniem jest weksel in blanco (część wierzytelności objętej niniejszym porozumieniem w wysokości 200 tys. zł. to pozostałe do zapłaty zobowiązanie wynikające z porozumienia zawartego w lipcu 2008 r.)
- umowa pożyczki zawarta w dniu 18 kwietnia 2008 r. i zmieniona aneksem z dnia 04 sierpnia 2008 r. z Sigma Sp. z o.o. (pożyczkobiorca) na kwotę 8.860 tys. zł. Termin spłaty pożyczki wraz z odsetkami został ustalony na dzień 29 grudnia 2008 r. Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel in blanco oraz zabezpieczenie opisane w pkt. 31.
- porozumienia zawarte z Wojewódzkim Szpitalem Bródnowskim Samodzielnym Publicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 9.217 tys. zł., na które składają się:
 - porozumienie zawarte w dniu 12 sierpnia 2008 r. w przedmiocie spłaty zadłużenia wynikającego z umowy pożyczki z dnia 3 października 2007 r., udzielonej w ramach Konsorcjum Spółek Electus S.A. i Magellan S.A., w którym Szpital zobowiązał się do spłaty zadłużenia wraz z odsetkami w łącznej kwocie 7.311 tys. zł. do dnia 30 września 2008 r. Stroną przedmiotowego porozumienia jest również spółka Magellan S.A. z siedzibą w Łodzi występująca jako wierzyciel solidarny;
 - porozumienia w przedmiocie spłaty zadłużenia, w których Szpital zobowiązał się do spłaty wierzytelności wraz z prowizjami w łącznej kwocie 1.906 tys. zł. w 4 ratach do dnia 30 stycznia 2009 r.
- umowy przelewu wierzytelności zawarte z RWE Stoen S.A. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 6.867 tys. zł. Celem należytego wykonania umów Emitent złożył do dyspozycji RWE Stoen S.A. oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art.777 kpc sporządzone w formie aktu notarialnego.

- porozumienia oraz umowy w przedmiocie spłaty zadłużenia zawarte ze Szpitalem Specjalistycznym im. Jędrzeja Śniadeckiego w Nowym Sączu o łącznej wartości nominalnej 7.944 tys. zł.:
 - porozumienie, w którym Szpital zobowiązał się do spłaty wierzytelności wraz z prowizją i odsetkami bieżącymi w łącznej kwocie 3.644 tys. zł. w 12 ratach do dnia 27 lutego 2009 r., zabezpieczeniem jest weksel in blanco i zastaw rejestrowy na wierzytelności przysługującej Szpitalowi wobec Narodowego Funduszu Zdrowia
 - umowa subrogacji, w której Szpital zobowiązał się do spłaty wierzytelności wraz z prowizją i odsetkami bieżącymi w łącznej kwocie 478 tys. zł. w 12 ratach do dnia 31 sierpnia 2009 r.,
 - porozumienie, w którym Szpital zobowiązał się do spłaty wierzytelności wraz z prowizją i odsetkami bieżącymi w łącznej kwocie 408 tys. zł. w 12 ratach do dnia 31 sierpnia 2009 r.,
 - umowa subrogacji, w której Szpital zobowiązał się do spłaty wierzytelności wraz z prowizją i odsetkami bieżącymi w łącznej kwocie 2.388 tys. zł. w 48 ratach do dnia 30 października 2012 r., zabezpieczeniem jest weksel in blanco,
 - umowa subrogacji, w której Szpital zobowiązał się do spłaty wierzytelności wraz z prowizją i odsetkami bieżącymi w łącznej kwocie 691 tys. zł. w 36 ratach do dnia 31 października 2011 r., zabezpieczeniem jest weksel in blanco,
 - umowa subrogacji, w której Szpital zobowiązał się do spłaty wierzytelności wraz z prowizją i odsetkami bieżącymi w łącznej kwocie 335 tys. zł. w 48 ratach do dnia 31 października 2012 r., zabezpieczeniem jest weksel in blanco.

- umowy przelewu wierzytelności zawarte z Roche Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 10.490 tys. zł.

- porozumienia w przedmiocie spłaty zadłużenia zawarte ze Szpitalem Klinicznym Dzieciątka Jezus – Centrum Leczenia Obrażeń z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 13.379 tys. zł.:
 - porozumienie, w którym Szpital zobowiązał się do spłaty wierzytelności wraz z prowizją w łącznej kwocie 1.092 tys. zł. w 24 ratach do dnia 30 lipca 2010 r.;
 - porozumienie, w którym Szpital zobowiązał się do spłaty wierzytelności wraz z prowizją i odsetkami bieżącymi w łącznej kwocie 12.287 tys. zł. w 36 ratach do dnia 30 września 2011 r., zabezpieczeniem jest weksel in blanco;
 - porozumienie, w którym Szpital zobowiązał się do spłaty wierzytelności wraz z prowizją i odsetkami bieżącymi w łącznej kwocie 1.630 tys. zł. w 23 ratach do dnia 29 października 2010 r.

- umowy zlecenia windykacji zawarte ze spółkami z grupy kapitałowej Polskiej Grupy Farmaceutycznej S.A. o łącznej wartości nominalnej 8.651 tys. zł.:
 - umowy zlecenia windykacji zawarte z Polską Grupą Farmaceutyczną S.A. z siedzibą w Łodzi o łącznej wartości nominalnej 6.558 tys. zł.;

- umowa zlecenia windykacji zawarta z PGF Urtica Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (podmiot, którego jedynym udziałowcem jest Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.) o wartości nominalnej 1.086 tys. zł.;
- umowa zlecenia windykacji zawarta z PGF Cefarm-Lublin Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie (podmiot, którego jedynym udziałowcem jest Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.) o wartości nominalnej 1.007 tys. zł.

- umowy zawarte z Electus Hipoteczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu o łącznej wartości nominalnej 20.254 tys. zł., na które składają się :
 - umowy przelewu wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 19.354 tys. zł.,
 - umowa pożyczki o wartości nominalnej 900 tys. zł.

Po 31 grudnia 2008 r. Spółka podpisała jeszcze kilka umów, które bądź zmieniały wartość umów znaczących podpisanych od 01 stycznia 2008 r., bądź podpisała z podmiotami umowy o wartościach, które w sumie z umowami podpisanymi w roku 2008 osiągnęły wartość znaczącą. Były to:

- porozumienie ze Szpitalem Klinicznym Dzieciątka Jezus – Centrum Leczenia Obrażeń z siedzibą w Warszawie porozumienie, w którym Szpital zobowiązał się do spłaty wierzytelności wraz z prowizją i odsetkami bieżącymi w łącznej kwocie 1.630 tys. zł. w 23 ratach do dnia 29 października 2010 r.
- porozumienia w sprawie spłaty zadłużenia zawarte ze Szpitalem Uniwersyteckim nr 2 im. dr Jana Biziela w Bydgoszczy o łącznej wartości nominalnej 6 933 tys. zł., w skład których wchodzi:
 - porozumienie na łączną wartość 2.532 tys. zł., zgodnie z którym Szpital spłacił wierzytelności wraz z prowizją w 5 ratach do dnia 30 czerwca 2008 r. (Spółka umorzyła kwotę 185.835,81 zł. w związku z terminową spłatą zadłużenia objętego porozumieniem);
 - porozumienie na łączną wartość 1.563 tys. zł., zgodnie z którym Szpital spłacił wierzytelności wraz z prowizją w 4 ratach do dnia 28 listopada 2008 r. (Spółka umorzyła kwotę 53.039,54 zł. w związku z terminową spłatą zadłużenia objętego porozumieniem);
 - porozumienie na łączną wartość 24 tys. zł., zgodnie z którym Szpital spłacił wierzytelności wraz z prowizją w 4 ratach do dnia 28 listopada 2008 r. (Spółka umorzyła kwotę 1.580,87 zł. w związku z terminową spłatą zadłużenia objętego porozumieniem);
 - porozumienie na łączną wartość 6 tys. zł., zgodnie z którym Szpital spłacił wierzytelności wraz z prowizją w 4 ratach do dnia 28 listopada 2008 r. (Spółka umorzyła kwotę 98,28 zł. w związku z terminową spłatą zadłużenia objętego porozumieniem);
 - porozumienie na łączną wartość 60 tys. zł., zgodnie z którym Szpital spłacił wierzytelności wraz z prowizją w 4 ratach do dnia 28 listopada 2008 r. (Spółka umorzyła kwotę 1.131,71 zł. w związku z terminową spłatą zadłużenia objętego porozumieniem);
 - porozumienie na łączną wartość 2.707 tys. zł., w którym Szpital zobowiązał się do spłaty wierzytelności wraz z prowizją w 8 ratach do dnia 30 czerwca 2009 r. (Spółka zobowiązała się do umorzenia kwoty 92.541,30 zł. w przypadku terminowej spłaty zadłużenia objętego porozumieniem);

- porozumienie na łączną wartość 41 tys. zł. , w którym Szpital zobowiązał się do spłaty wierzytelności wraz z prowizją w 8 ratach do dnia 30 czerwca 2009 r. (Spółka zobowiązała się do umorzenia kwoty 2.422,18 zł. w przypadku terminowej spłaty zadłużenia objętego porozumieniem).

- kolejne umowy zlecenia windykacji zawarte z PGF Urtica Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (podmiot, którego jedynym udziałowcem jest Polska Grupa Farmaceutyczna S.A.) o wartości nominalnej 576 tys. zł.;
- porozumienie w sprawie warunków spłaty zobowiązań zawarte z Samodzielnym Publicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej w Pabianicach. Porozumienie dotyczy zobowiązań o łącznej wartości 21.995 tys. zł. na dzień 27 stycznia 2009 r. Zgodnie z zawartym porozumieniem SPZOZ w Pabianicach zobowiązał się do spłaty:

- kwoty 6.396 tys. zł. wraz z odsetkami w 11 miesięcznych ratach do dnia 30 listopada 2009 r.;

- kwoty 13.000 tys. zł. wraz z odsetkami w 13 miesięcznych ratach począwszy od dnia 30 grudnia 2009 r. do dnia 30 grudnia 2010 r.

W przypadku terminowej spłaty Emitent zobowiązał się do umorzenia należności głównej ponad kwotę 19.396 tys. zł. Zabezpieczeniem realizacji porozumienia będzie zastaw rejestrowy na ruchomościach SPZOZ w Pabianicach i wierzytelnościach SPZOZ w Pabianicach w stosunku do NFZ oddział Łódź z tytułu świadczonych usług opieki zdrowotnej oraz poręczenie spłaty zobowiązań do kwoty 2.900 tys. zł. przez miasto Pabianice (organ założycielski SPZOZ Pabianice).

- w dniu 10 lutego 2009 r. Emitent zawarł z PRETIUM FARM Sp. z o.o. umowę ramową przelewu wierzytelności w trybie art. 509 i następnych KC, zgodnie z którą Spółka zobowiązała się do nabywania od PRETIUM FARM Sp. z o.o. niewymagalnych wierzytelności z zastrzeżeniem, że wartość wierzytelności objętej jedną cesją nie może być mniejsza niż 50.000 zł. brutto. Maksymalna wartość wierzytelności będących przedmiotem umowy nie została określona. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony z możliwością wypowiedzenia z zachowaniem 1 – miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.
- umowy przelewu wierzytelności oraz umowy zlecenia windykacji wierzytelności otrzymane w dniu 23 lutego 2009 r. z Sanofi - Aventis z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 16.772 tys. zł.

Spółka udzieliła także pożyczek jednostce dominującej Dom Maklerski IDM S.A., których wartość od początku roku 2008 do dnia sporządzenia niniejszego raportu przekroczyła wartość znaczącą. Szczegóły pożyczek zostały opisane w pkt. 11 niniejszego sprawozdania.

Zarząd Spółki Electus S.A. w dniu 29 października 2008 r. podpisał polisę ubezpieczeniową odpowiedzialności cywilnej Członków Zarządu i Rad Nadzorczych z Chubb Insurance Company of Europe S.A. przedłużającą o kolejny rok polisę z roku poprzedniego, z sumą gwarancyjną w wysokości 200 tys. zł.

Żak System Sp. z o.o.

Umowy znaczące, które zostały zawarte w 2008 r. są umowami standardowymi, wykorzystywanymi w toku działalności statutowej. Należą do nich:

- Umowa zawarta dnia 02 stycznia 2008 r. z SPZOZ w Pabianicach ul. Jana Pawła II 68 na świadczenie usługi sprzątnia, utrzymania porządku i czystości, dezynfekcji w pomieszczeniach zakładu oraz świadczenie usług transportowych, sprzątnia terenów zewnętrznych, pomocniczych gospodarczych o wartości 6.012 tys. zł netto, 6.984 tys. zł brutto. Umowę zawarto na okres 36 miesięcy od dnia 02 stycznia 2008 r. do 01 stycznia 2011 r. Po okresie sprawozdawczym nastąpiło wypowiedzenie umowy przez SPZOZ w Pabianicach z dniem 31 marzec 2009r.
- Umowa zawarta dnia 22 października 2008r. z Samodzielnym Publicznym Zespołem Zakładem Opieki Zdrowotnej z siedzibą w Wyszkanie. Czas obowiązywania umowy 36 miesięcy tj. od dnia 01 listopada 2008 r. do dnia 31 października 2011 r. Przedmiotem umowy jest świadczenie usług polegających na całodobowej obsłudze w zakresie utrzymania porządku w pomieszczeniach należących do SPZZOZ w Wyszkanie. Wartość przedmiotu umowy wynosi: 2.854 tys. zł netto, 3. 166 tys. zł. brutto. W dniu 02 lutego 2009 r. podpisano Aneks nr 1 do w/w umowy podwyższający miesięczną kwotę za realizację usługi z 79,29 tys. zł. brutto do 82,62 tys. zł. netto.
- Umowa zawarta dnia 08 lipca 2008r. z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych Oddział w Chorzowie na okres 12 miesięcy od dnia 14 lipca 2008 r. Przedmiotem niniejszej umowy jest świadczenie usług związanych z utrzymaniem czystości w budynkach oraz posesji Zakładu Ubezpieczeń Społecznych. Łączna wartość umowy wynosi 613,85 tys. zł. netto, 748,90 tys. zł brutto.
- Umowa zawarta dnia 30 lipca 2008 r. na okres 12 miesięcy z Powiatowym Zespołem Zakładów Opieki Zdrowotnej w Będzinie. Przedmiotem umowy jest świadczenie usług polegających na całodobowej obsłudze w zakresie utrzymania porządku w pomieszczeniach należących szpitala. Łączna wartość umowy wynosi 1.018 tys. zł. netto, 1.241 tys. zł. brutto.

Inne umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami, dodatkowe umowy ubezpieczenia, współpracy i kooperacji nie miały miejsca.

9. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ ELECTUS S.A. LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ Z ICH KWOTAMI ORAZ INFORMACJAMI OKREŚLAJĄCYMI CHARAKTER TYCH TRANSAKCJI

W dniu 12 października 2007 r. Electus S.A. zawarł z Panem Markiem Falentą - Prezesem Spółki umowę przelewu wierzytelności (zmienioną aneksem z dnia 10 grudnia 2007 r., 1 kwietnia 2008 r. oraz 27 października 2008 r.) Wartość należności na dzień 31 grudnia 2008 r. wynosi 36.792 tys. zł. (w tym prowizja i odsetki). Termin spłaty ustalono na dzień 30 czerwca 2009 r. Podpisany aneks określa także możliwość zapłaty za przedmiotową wierzytelność, na określonych warunkach do dnia 30 września 2009 r. Przedmiotowa wierzytelność wynikała z umowy pożyczki zawartej pomiędzy Electus S.A., a Sigma Spółka z o.o. z siedzibą w Lubinie.

Celem zabezpieczenia wierzytelności jednostek innych niż publiczne samodzielne zakłady opieki zdrowotnej w dniu 17 marca 2009 r. Rada Nadzorcza spółki Electus S.A., podejmując właściwą uchwałę, uznała za zasadne zawarcie przez Spółkę Electus umów zastawu rejestrowego z Panem Markiem Falentą Prezesem Zarządu Spółki na stanowiących własność Pana Marka Falenty udziałach w ZNTK Nieruchomości Spółka z o.o. z siedzibą w Poznaniu, których celem jest prawidłowe wykonanie przez Archeron Capital Management LTD z siedzibą w Londynie obowiązku zapłaty ceny za przelaną na tą Spółkę przez Electus S.A. wierzytelność wobec MAXER S.A. w upadłości z siedzibą w Poznaniu zgodnie z Umową przelewu z dnia 30 czerwca 2007 r. wraz z kolejnymi Aneksami do tej Umowy, oraz prawidłowe wykonanie przez Pana Marka Falentę, Prezesa Zarządu Spółki, obowiązku zapłaty ceny za przelaną na Pana Marka Falentę przez Electus S.A. wierzytelność wobec SIGMA sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie zgodnie z Umową przelewu wierzytelności z dnia 12 października 2007 r. wraz z kolejnymi Aneksami do tej Umowy oraz umowy pożyczki z dnia 18 kwietnia 2008 r., jakiej Electus S.A. udzielił spółce SIGMA Sp. z o.o. wraz z kolejnymi Aneksami do tej Umowy. Zastaw rejestrowy na udziałach stanowiących własność Pana Marka Falenty w spółce ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. dotyczy także zabezpieczenia zobowiązań spółki Artis Sp. z o.o. wynikających z umowy z dnia 29 czerwca 2007 r. sprzedaży gruntu w Legnicy przy ulicy Gniewomierskiej wraz z kolejnymi Aneksami do tej Umowy, oraz zabezpieczenia zobowiązań wynikających z umowy pożyczki, jakiej udzielił Electus S.A. Panu Bogusławowi Witce w dniu 04 lipca 2007 r. wraz z późniejszymi aneksami. Zastaw zabezpiecza także zobowiązanie z dnia 03 sierpnia 2007 r., jakie wobec Electus S.A. posiada spółka PRESTO Sp. z o.o. z tytułu przelewu wierzytelności wraz z późniejszymi zamianami.

W dniu 30 marca 2009 r. nastąpiło notarialne podpisanie umów zastawu rejestrowego na udziałach stanowiących własność Pan Marka Falenty w spółce ZNTK Nieruchomości Spółka z o.o., pomiędzy Spółką Electus S.A., a Panem Markiem Falentą, celem zabezpieczenia wymienionych wierzytelności.

Opisana transakcja została zawarta na warunkach rynkowych.

Mniej istotne, z uwagi na wartość, transakcje z podmiotami powiązanymi, zostały opisane w pkt. 11 niniejszego sprawozdania.

10. INFORMACJA O ZACIĄgniĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI.

Electus S.A.

W roku obrotowym 2008 Electus S.A., będący spółką dominującą w Grupie Kapitałowej Electus S.A. zawarł w dniu 13 marca umowę kredytową z Bankiem Zachodnim BZWBK S.A. na kwotę

9.800 tys. zł. Wykorzystywana kwota kredytu oprocentowana jest wg zmiennej stawki WIBOR1M powiększoną o marżę banku. Dniem ostatecznej spłaty kredytu, zgodnie z podpisanymi w dniu 29 stycznia 2009 r., 25 lutego 2009 r. oraz w dniu 31 marca 2009 aneksami, zmieniającymi termin spłaty, jest dzień 30 kwietnia 2009 r. Electus S.A. jest w trakcie prolongaty kredytu na kolejny rok. Electus S.A. nie wypowiedział z roku obrotowym 2008 żadnych kredytów ani pożyczek.

Żak System Sp. z o.o.

Spółka Żak System poza pożyczką otrzymaną od spółki dominującej, której szczegóły opisane zostały w pkt. 11 niniejszego sprawozdania nie zaciągnął i nie wypowiedział żadnych innych pożyczek ani kredytów bankowych.

11. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ELECTUS S.A., Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI.

Electus S.A.

Poza pożyczkami udzielanymi w statutowej działalności, Electus S.A. w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem udzielił następujących pożyczek podmiotom powiązanym:

- pożyczki udzielone spółce dominującej, jaką jest Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie o łącznej wartości nominalnej 8.500 tys. zł.:
 - umowa pożyczki z dnia 27 października 2008 r. o wartości 2.000 tys. zł. Pożyczka wraz z odsetkami została w całości spłacona w dniu 12 listopada 2008 r. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 12% rocznie;
 - umowa pożyczki z dnia 27 listopada 2008 r. o wartości 2.000 tys. zł. Pożyczka wraz z odsetkami została w całości spłacona w dniu 3 grudnia 2008 r. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 13% rocznie;
- Po dniu bilansowym Electus S.A. udzielił spółce Dom Maklerski IDM S.A. jeszcze dwóch pożyczek:
 - umowa pożyczki z dnia 16 stycznia 2009 r. o wartości 3.000 tys. zł. Zgodnie z umową pożyczka wraz z odsetkami miała zostać spłacona w dniu 21 stycznia 2009 r. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 13% rocznie. Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania została spłacona tylko część pożyczki w wysokości 2.000 tys. zł kapitału.
 - umowa pożyczki z dnia 16 lutego 2009 r. o wartości 1.500 tys. zł. Pożyczka wraz z odsetkami została spłacona w dniu 19 lutego 2009 r. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 13% rocznie.
- pożyczki udzielone spółce powiązanej, jaką jest Electus Hipoteczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu, o łącznej wartości nominalnej 900 tys. zł.
 - umowa pożyczki z dnia 28 października 2008 r. o wartości 750 tys. zł., oprocentowanie 12% p.a. Zgodnie z umową pożyczka wraz z odsetkami ma zostać spłacona w dniu 30 października 2009 r.

- pożyczka z dnia 29 grudnia 2008 r. w wysokości 150 tys. zł., oprocentowanie 11% p.a. Zgodnie z umową pożyczka wraz z odsetkami ma zostać spłacona w dniu 30 września 2009 r.

Na dzień sporządzania sprawozdania obie pożyczki trwają.

- pożyczka udzielona spółce zależnej, jaką jest Żak System Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, o wartości 1.000 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki było na poziomie 11,5% p.a. Pożyczka została spłacona.

Żak System Sp. z o.o.

Spółka Żak System Sp. z o.o. nie udzieliła w roku obrotowym 2008 r. żadnych pożyczek.

12. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ELECTUS S.A.

Electus S.A.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka była poręczycielem kredytu udzielonego spółce Electus Hipoteczny Sp. z o.o. przez Bank Współpracy Europejskiej S.A. Wysokość poręczonego kredytu to kwota 5 511 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2008 r. Spółka dominująca posiadała także zobowiązanie warunkowe w postaci udzielenia przez Electus S.A. gwarancji zapłaty zobowiązań spółki Żak System Sp. z o.o. z tytułu udzielonych gwarancji bankowych przez Raiffeisen Bank polska S.A. o wartości 1.500 tys. Electus S.A. poręczył także leasing finansowy w wysokości 26,057 tys. zł. (umowa z dnia 25 kwietnia 2008 r.), który zaciągnęła spółka zależna Żak System Sp. z o.o.- na zakup maszyn i urządzeń wykorzystywanych w działalności spółki. Spółka dominująca przestała być poręczycielem- ze względu na zakończenie w listopadzie 2008 r. umowy leasingowej, której przedmiotem był samochód o wartości początkowej netto- 127,87 tys. zł.

Spółka Electus S.A. w danym roku obrotowym nie otrzymała żadnych poręczeń ani gwarancji.

Żak System Sp. z o.o.

Spółka Żak System w danym roku obrotowym nie udzieliła żadnych poręczeń i gwarancji.

13. W PRZYPADKU EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM - OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ ELECTUS S.A. WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI.

Electus S.A.

Dnia 16 grudnia 2005 roku Spółka Electus S.A. zawarła, wraz z późniejszymi aneksami, z Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę na obsługę niepublicznego 6-letniego programu emisji obligacji krótkoterminowych z limitem 100.000 tys. zł. program obligacji jest do 16 grudnia 2011 roku. Należy zauważyć, iż obligacje, które Electus S.A. emituje w ramach trwającego programu

emisji obligacji, otwartego w Raiffeisen Bank Polska sprzedają się bardzo dobrze, a Inwestorzy, zadowoleni z warunków często decydują się rolować obligacje na kolejny okres. Ilość wyemitowanych i spłaconych w 2008 r. obligacji niewątpliwie świadczy to o tym, iż są one bardzo dobrze postrzegane przez rynek. Środki pozyskane z emisji obligacji wykorzystywane są na statutową działalność, czyli restrukturyzację finansową placówek służby zdrowia

W dniu 07 marca 2008 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Pierwszego Programu Emisji Obligacji Electus S.A. Łączna wartość programu wynosi 100 000 tys. zł., a wartość jednej obligacji to kwota 1 tys. zł. Dla pierwszej serii obligacji Zarząd spółki ustalił marżę w wysokości 7% powyżej WIBOR 3M. Obligacje zostały wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w dniu 06 kwietnia 2009 r.

Spółka zamierza wykorzystać pozyskane z emisji obligacji publicznych środki na statutową działalność, czyli restrukturyzację finansową placówek służby zdrowia. Ponadto środki te niewątpliwie przyczynią się do pozyskania większej liczby nowych kontrahentów (sfinansowanie nowych kontraktów), dalszego dynamicznego rozwój usług finansowych w restrukturyzacji służby zdrowia (szansą na nowe produkty i ich rozwój jest konieczność dostosowania ZOZów do wymogów unijnych), wdrożenie nowych produktów dla kontrahentów jednostek służby zdrowia.

Żak System Sp. z o.o.

Spółka Żak System Sp. z o.o. nie emitowała w roku 2008 żadnych papierów wartościowych.

14. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK.

W roku obrotowym Grupa Kapitałowa Electus S.A. nie sporządzała i nie przekazywała do publicznej wiadomości prognoz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2008.

15. OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE SPÓŁKI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELECTUS S.A. PODJĘŁY LUB ZAMIERZAJĄ PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM.

Electus S.A.

Zarząd spółki dominującej Electus S.A. nie przewiduje problemów z wywiązywaniem się z zaciągniętych zobowiązań, stąd nie są podejmowane działania przeciwdziałające ewentualnym zagrożeniom. Duży udział aktywów o znacznej płynności daje gwarancję zachowania płynności finansowej, która jest na bieżąco monitorowana.

Żak System Sp. z o.o.

Zarząd Żak System Sp. z o.o. przewiduje problemy związane z terminowym wywiązywaniem się ze zobowiązań – zwłaszcza budżetowych (ZUS, US). W celu poprawy sytuacji Zarząd wypowiedział umowę świadczenia usług dla SP ZOZ Pabianice (termin wypowiedzenia – 31 marca 2009 r.). Dotychczasowe zobowiązania Spółka pokryje ze sprzedaży wierzytelności oraz egzekucji komorniczych.

16. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI.

Electus S.A.

Biorąc pod uwagę przedstawione w niniejszym sprawozdaniu z działalność Grupy Kapitałowej Electus S.A. wyniki finansowe, w ocenie Zarządu Spółki Electus S.A. pozwolą na realizację zamierzeń inwestycyjnych. Realizacja zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, realizowana jest w 20% ze środków własnych Electus S.A. Zarząd Spółki nie przewiduje zmian w tym zakresie.

Zarząd uważa ponadto, iż osiągnięcie wyższych wyników finansowych może być zrealizowane tylko poprzez zewnętrzne dofinansowanie Spółki. Do tej pory realizacja zamierzeń inwestycyjnych była realizowana ze środków własnych, z emisji obligacji - z programu prowadzonego przez Raiffeisen Bank Polska S.A., oraz dzięki pozyskaniu kapitału w postaci zaciągniętych kredytów w Raiffeisen Bank Polska i w Banku Zachodnim BZWBK S.A. Środki finansowe, które Spółka chce dodatkowo pozyskać z emisji obligacji z pierwszej publicznej oferty, zostaną przeznaczone na statutową działalność Spółki czyli na nabywanie wymagalnych i niewymagalnych wierzytelności na własny rachunek, a następnie dokonanie ich restrukturyzacji. Zarząd Spółki zauważa także, iż mając środki finansowe Spółka mogłaby udzielać większej ilości pożyczek dla szpitali.

Na tych produktach opiera się strategia sprzedażowa Spółki i główne planowane źródła zysku na lata 2009 – 2010.

Żak System Sp. z o.o.

Spółka Żak System Sp. z o.o. ze względu na słabą kondycję finansową oraz generowane straty nie ma zamierzeń inwestycji kapitałowych. Finansowanie środków trwałych związanych z uruchamianiem nowych kontraktów zapewniają leasingi – VB leasing, Raiffeisen Bank Polska

17. OCENĘ CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA ROK OBROTOWY I OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ ZYSKI I PONIESIONE STRATY W ROKU OBROTOWYM, Z

OKREŚLENIE STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK.

Poza zdarzeniem opisanym w pkt. 35 d) niniejszego sprawozdania inne nietypowe czynniki czy zdarzenia nie wystąpiły.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem w spółce Żak System Sp. z o.o. nie wystąpiły nietypowe czynniki lub zdarzenia, oprócz tego, iż zdarzeniem mającym wpływ na osiągnięty wynik finansowy spółki Żak System Sp. z o.o. był brak płatności ze strony jednego z znaczących klientów Spółki, SP ZOZ w Pabianicach za świadczone usługi kompleksowego utrzymania czystości. Stan zadłużenia Szpitala na dzień 31 grudnia 2008 r. wynosił 1.959 tys. zł.

18. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELECTUS S.A.

Czynniki ryzyka i zagrożeń istotnych dla rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Electus S.A. określone zostały w pkt. 35 niniejszego sprawozdania.

19. OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELECTUS S.A. CO NAJMNIEJ DO KOŃCA ROKU OBROTOWEGO NASTĘPUJĄCEGO PO ROKU OBROTOWYM 2008, ZA KTÓRY SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZAMIESZCZONE W RAPORCIE ROCZNYM, Z UWZGLĘDNIENIEM ELEMENTÓW STRATEGII RYNKOWEJ PRZEZ NIEGO WYPRACOWANEJ.

Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Electus S.A. opisane zostały w pkt. 34 niniejszego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Electus S.A..

20. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.

W ciągu ostatniego roku obrotowego nie zmieniły się zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających w spółkach Grupy Kapitałowej Electus S.A. W 2008 r. nie zmienił się skład Zarządu Electus S.A., ani Żak System Sp. z o.o.

Po dniu bilansowym zmianie uległ skład Zarządu spółki Żak System Sp. z o.o. W dniu 16 lutego 2009 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Żak System podjęło uchwałę w przedmiocie odwołania Prezesa Zarządu Pana Adama Bombika oraz w przedmiocie powołania pełnomocnika w osobie Pana Roberta Szydłowskiego do wynegocjowania i zawarcia porozumienia dotyczącego rozwiązania umowy o pracę zawartej pomiędzy Żak System Spółka z o.o., a Panem Adamem Bombikiem, a w przypadku gdy nie dojdzie do zawarcia takiego porozumienia do złożenia oświadczenia o wypowiedzeniu przedmiotowej umowy o pracę Panu Adamowi Bombikowi. Decyzja o zmianie Prezesa Zarządu spółki Żak System spowodowana była niespełnieniem oczekiwań, które miał Zarząd w stosunku do osoby odwołanego Prezesa Adama Bombika. Uchwały zostały podjęte w trybie art. 240 KSH i weszły w życie z chwilą podjęcia.

Ponadto Rada Nadzorcza spółki Żak System Sp. z o.o. powołała na stanowisko Prezesa Zarządu, uchwałą nr 01/02/2009 z dnia 23 lutego 2009 r. Pana Andrzeja Kleszczewskiego, którego doświadczenie zawodowe oraz wykształcenie umożliwiające właściwe zarządzanie spółką oraz realizację celów biznesowych i finansowych jakie Rada Nadzorcza i jedyny wspólnik przed spółką stawiają. Rada powołała do Zarządu spółki Żak System Sp. z o.o. oraz powierzyła Panu Andrzejowi Kleszczewskiemu funkcję nowego Prezesa spółki z dniem 24 lutego 2009 r. Ponadto Rada Nadzorcza upoważniła Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Roberta Szydłowskiego do wynegocjowania warunków i zawarcia umowy na czas nieokreślony z Panem Andrzejem Kleszczewskim, na podstawie której będzie on świadczył pracę na rzecz spółki Żak System Sp. z o.o. Powołując na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Andrzeja Kleszczewskiego jedyny udziałowiec Spółka Electus S.A. ma nadzieję, iż doświadczenie w zarządzaniu spółkami państwowymi i prywatnymi oraz doświadczenie w uczestnictwie w przetargach publicznych, nowego Prezesa Spółki korzystnie przełoży się na wynik finansowy spółki Żak System Sp. z o.o. W celu poprawy organizacji i wydajności pracy poszczególnych komórek organizacyjnych w firmie ŻAK System Sp. z o.o., Zarząd Spółki podjął uchwałę w dniu 13 czerwca 2008 r. w sprawie wprowadzania regulaminu premiowania. Przedmiotowy regulamin miał na celu zmotywowanie pracowników następujących działów: Dział marketingu i sprzedaży, Dział operacyjny, Dział Zamówień Publicznych, Dział Doczyszczeń. Uchwała weszła w życie z dniem podjęcia.

21. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY GRUPĄ KAPITAŁOWĄ ELECTUS S.A. A OSOBAMI ZARZĄDZAJACYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ ELECTUS S.A. PRZEZ PRZEJĘCIE.

W roku 2008 w spółkach Grupy Kapitałowej Electus S.A. nie zawierano umów przewidujących rekompensatę w przypadku rezygnacji Członków Zarządu, Prokurentów, bądź zwolnienia bez ważnej przyczyny, albo odwołania lub zwolnienia z powodu połączenia Grupy Kapitałowej Electus S.A. z innym podmiotem.

22. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA, W TYM PROGRAMÓW OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH (W PIENIĄDZU, NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE), WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA, BEZ WZGLĘDU NA TO, CZY ODPOWIEDNIO BYŁY ONE ZALICZANE W

KOSZTY, CZY TEŻ WYNIKAŁY Z PODZIAŁU ZYSKU; W PRZYPADKU GDY EMITENTEM JEST JEDNOSTKA DOMINUJĄCA, WSPÓLNIK JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNEJ LUB ZNACZĄCY INWESTOR - ODDZIELNIE INFORMACJE O WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD OTRZYMANYCH Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI WE WŁADZACH JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH;

W roku 2008 osobom zarządzającym i nadzorującym w Grupie Kapitałowej Electus S.A. wypłacono wynagrodzenia (*brutto*) w następującej wysokości:

wynagrodzenia (w tys. złotych)	31.12.2008	31.12.2007
Zarząd (spółki dominującej i spółki zależnej)		
Electus S.A.		
Marek Falenta	1176	699
Wioleta Błochowiak	562	329
Robert Szydłowski	586	344
Żak System Sp. z o.o.		
Adam Bombik	192	193
Krzysztof Kucharek	146	115
Rada Nadzorcza (spółki dominującej i spółki zależnej)		
Electus S.A.		
Joanna Falenta		6
Barłomiej Wiązowski	1	18
Rafał Krupiński		9
Waldemar Falenta	1	1
Rafał Abratański	1	7
Grzegorz Leszczyński	1	7
Jarosław Dziewa	1	1
Żak System Sp. z o.o.		
Wioleta Błochowiak	1	1
Robert Szydłowski	1	1

Dodatkowo została utworzona rezerwa w roku 2008 na nagrody roczne dla Zarządu Electus S.A. w wysokości 1 001 tys. zł.

23. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) SPÓŁKI ELECTUS S.A. ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH SPÓŁKI, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJACYCH I NADZORUJĄCYCH (DLA KAŻDEJ OSOBY ODDZIELNIE).

Kapitał zakładowy Spółki Electus S.A. wynosi 960 916,00 zł. i dzieli się na 9.609.160 akcji o wartości nominalnej 10 groszy każda.

Kapitał zakładowy dzieli się na:

- a) 8.400.000 (*słownie: osiem milionów czterysta tysięcy*) akcji na okaziciela serii A,

- b) 1.050.000 (słownie: jeden milion pięćdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii B,
c) 159.160 (słownie: sto pięćdziesiąt dziewięć tysięcy sto sześćdziesiąt) akcji na okaziciela serii C.

100% akcji Electus S.A. należy do Domu Maklerskiego IDM S.A.

Electus S.A. jest jedynym wspólnikiem spółki Żak System Sp. z o.o. i posiada 160 udziałów w kapitale zakładowym o wartości nominalnej 10 tys. zł. każdy udział, dających prawo do 160 głosów.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. osoby zarządzające i nadzorujące były w posiadaniu następującej wartości sztuk akcji Domu Maklerskiego IDM S.A.

Zarząd:

- | | |
|----------------------|-------------------|
| - Marek Falenta | - 10 908 357 szt. |
| - Robert Szydłowski | - 0 szt. |
| - Wioleta Błochowiak | - 81 860 szt. |

Rada Nadzorcza:

- | | |
|------------------------|------------------|
| - Bartłomiej Wiązowski | - 0 szt. |
| - Jarosław Dziwka | - 0 szt. |
| - Waldemar Falenta | - 8 180 szt. |
| - Rafał Abratański | - 7 848 480 szt. |
| - Grzegorz Leszczyński | - 9 715 526 szt. |

Spółka podaje także liczbę akcji będących w posiadaniu osoby blisko związanej z Prezesem Zarządu, Pani Jolanty Falenty - Rybki, podkreślając iż istnieje możliwość, że Pani Falenta - Rybka może na Walnym Zgromadzeniu głosować identycznie jak Prezes Zarządu Electus S.A. Na dzień 31 grudnia 2008 r. Pani Jolanta Falenta - Rybka była w posiadaniu 3 751 108 szt. akcji Domu Maklerskiego IDM S.A. Łączna liczba akcji będąca w posiadaniu Prezesa Marka Falenty i jego rodziny to 14 667 645 szt.

Ponadto na dzień 31 grudnia 2008 r. część osób zarządzających i nadzorujących było w posiadaniu praw do akcji Domu Maklerskiego IDM S.A. w następujących ilościach sztuk:

- | | |
|------------------------|-------------------|
| - Marek Falenta | - 10 908 357 szt. |
| - Wioleta Błochowiak | - 81 860 szt. |
| - Rafał Abratański | - 9 279 824 szt. |
| - Grzegorz Leszczyński | - 11 596 870 szt. |
| - Waldemar Falenta | - 10 903 591 szt. |

Pani Jolanta Falenta - Rybka na dzień 31 grudnia 2008 r. była w posiadaniu 2 396 722 szt. praw do akcji.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Pan Krzysztof Kucharek nie był posiadaczem akcji DM IDM S.A., natomiast Pan Adam Bombik był w posiadaniu 976 akcji Domu Maklerskiego IDM S.A..

24. INFORMACJE O ZNANYCH SPÓŁKOM GRUPY KAPITAŁOWEJ UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY.

Zarządowi spółki dominującej Electus S.A. nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w akcjonariacie Electus S.A. i Żak System Sp. z o.o.

25. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.

W Grupie Kapitałowej Electus S.A. nie są prowadzone programy akcji pracowniczych.

26. INFORMACJE O:

- a) *dacie zawarcia przez Electus S.A. umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa.*

W dniu 17 lutego 2009 r. Electus S.A. zawarł z Mazars & Guerard Audyt Sp. z o.o. umowę na badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzanego na dzień 31 grudnia 2008 r. i za rok kończący się w tym dniu.

W dniu 01 lipca 2008 r. Electus S.A. zawarł z Mazars & Guerard Audyt Sp. z o.o. umowę na badanie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2008 r.

- b) *Wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badań sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:*

- badanie rocznego sprawozdania finansowego

Wartość wynagrodzenia w tytułu badania jednostkowego i skonsolidowane sprawozdania finansowego (w tym sporządzenia opinii i raportów) za rok 2008 wynosi 69 tys. zł. netto.

W roku obrotowym 2007 wartość wynagrodzenia z tytułu przeglądu oraz badania jednostkowego sprawozdania finansowego wyniosła 50 tys. zł. netto, a wartość za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosiła 25 tys. netto.

Wynagrodzenie za przeprowadzony przegląd śródroczny sprawozdania jednostkowego roku 2008, w tym sporządzenie raportu wynosiło 28 tys. zł. netto.

- inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego,*
nie wystąpiły

- usługi doradztwa podatkowego,

nie wystąpiły

- pozostałe usługi

nie wystąpiły

Wynagrodzenie wymienione w lit. b) nie obejmuje poniesionych, udokumentowanych wydatków związanych z zakwaterowaniem, wyżywieniem, czasem i kosztami podróży osób uczestniczących w badaniu oraz innych kosztów powstałych w wyniku realizacji badania; tłumaczeń opinii i raportu.

W Żak System Sp. z o.o nie był przeprowadzany audyt zewnętrzny sprawozdania finansowego.

27. CHARAKTERYSTYKĘ STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU, W TYM Z PUNKTU WIDZENIA PŁYNNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.

W strukturze bilansowej Grupy Kapitałowej Electus S.A. główną rolę odgrywają instrumenty finansowe, do których zaliczają się wierzytelności, pożyczki, należności i zobowiązania z tytułu dostaw, obligacje, kredyty bankowe, umowy leasingu, środki pieniężne. Głównym celem tych instrumentów jest prowadzenie bieżącej działalności oraz jej finansowanie. Grupa Kapitałowa nie zawiera transakcji z udziałem instrumentów pochodnych oraz transakcji związanych z rachunkowością zabezpieczeń.

Jednostka zależna podlega konsolidacji pełnej w okresie od objęcia nad nimi kontroli przez jednostkę dominującą do czasu ustania tej kontroli. Aktywa i zobowiązania spółki zależnej na dzień włączenia jej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego ujmowane są według wartości godziwej. Różnica między wartością godziwą tych aktywów i zobowiązań oraz ceną przejęcia powoduje powstanie wartości firmy lub ujemnej wartości firmy, które są wykazywane w odrębnej pozycji skonsolidowanego bilansu.

Sprawozdania finansowe jednostki zależnej sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej, przy zastosowaniu jednakowych zasad rachunkowości.

W toku konsolidacji wyeliminowane zostały wszystkie istotne transakcje między jednostkami objętymi konsolidacją.

Grupa Kapitałowa Electus S.A. zachowuje płynność na bezpiecznym poziomie. Wskaźniki płynności pierwszego i drugiego stopnia oscylują wokół wartości standardowo uznawanych za dopuszczalne. Ryzyko płynności zostało opisane w pkt. 38 a) niniejszego sprawozdania.

28. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W ROKU OBROTOWYM LUB KTÓRYCH WPŁYW JEST MOŻLIWY W NASTĘPNYCH LATACH.

Niewątpliwie ważnym zdarzeniem, które będzie miało wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Electus S.A. jest fakt, iż Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) zatwierdziła w dniu 07 marca 2008 r. Prospekt Emisyjny Pierwszego Programu Emisji Obligacji spółki dominującej. Łączna wartość programu wynosi 100.000 tys. złotych, a wartość jednej obligacji to kwota 1 tys. złotych. Dla pierwszej serii obligacji Zarząd spółki ustalił marżę w wysokości 7% powyżej WIBOR 3M. Obligacje zostały wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w dniu 06 kwietnia 2009 r. Środki pozyskane z giełdy spółka zamierza wykorzystać na statutową działalność spółki, a to niewątpliwie przełoży się na uzyskane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Electus S.A.

29. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W DANYM ROKU OBROTOWYM.

Spółki Grupy Kapitałowej Electus S.A. nie dokonały żadnych lokat ani inwestycji kapitałowych w roku 2008. W żadnej ze spółek nie nastąpiła zmiana kapitału podstawowego.

30. CHARAKTERYSTYKĘ POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.

Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Electus S.A. opisane zostały w pkt. 34 niniejszego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Electus S.A..

31. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM

Spółka dominująca w związku z prowadzoną działalnością zabezpiecza swoje należności oraz zobowiązania.

W umowach z Samodzielnymi Publicznymi Zakładami Opieki Zdrowotnej najczęściej stosowanym zabezpieczeniem jest zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, bądź weksel lub cesja kontraktu z NFZ.

Natomiast na jednostkach innych niż SPZOZ najistotniejszymi pozycjami są wymienione poniżej:

Zabezpieczenia należności

OTRZYMANE	wartość bilansowa należność na dzień 31.12.2008r.	wartość godziwa należności	rodzaj zabezpieczenia
wierzytelność od Pana Marka Falenty	36 792	36 859	zastaw na udziałach ZNTK Nieruchomości należących do Pana Marka Falenty

wierzytelność od Pana Bogusława Witki	9 574	9 582	hipoteka na nieruchomościach w kwocie 6 000 tys. złotych oraz zastaw na udziałach ZNTK Nieruchomości należących do Pana Marka Falenty w kwocie 3 582 tys. złotych
wierzytelność od Archeron Capital Management Ltd	3 223	3 229	zastaw na udziałach ZNTK Nieruchomości należących do Pana Marka Falenty
wierzytelność od SIGMA Sp. z o.o	16 000	16 040	zastaw na udziałach ZNTK Nieruchomości należących do Pana Marka Falenty i weksel własny in blanco z wystawienia SIGMA Sp. z o.o. poręczony przez Poznańskie Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego S.A.
wierzytelność od Presto Sp. z o.o	4 407	4 417	zastaw na udziałach ZNTK Nieruchomości należących do Pana Marka Falenty
wierzytelność od Artis Sp. z o.o	11 626	11 649	zastaw na udziałach ZNTK Nieruchomości należących do Pana Marka Falenty

Zabezpieczenia zobowiązań

UDZIELONE	rodzaj zabezpieczenia
kredyt bankowy (Raiffeisen Bank Polska SA)- 11 mln.	pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków kredytobiorcy w banku Raiffeisen, cesja praw z umowy ubezpieczenia, umowa cichej cesji wierzytelności oraz hipoteka łączna ustanowiona na dwóch nieruchomościach: nieruchomości zabudowanej należącej do Electus Hipoteczny S.A. (KW 30192) oraz do M.I. Partners (KW 35792).
kredyt bankowy (Raiffeisen Bank Polska SA)- 20 mln.	pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków kredytobiorcy w banku Raiffeisen, hipoteka zwykła na zabezpieczenie kredytu + hipoteka kaucyjna na zabezpieczenie odsetek od kredytu ustanowiona na dwóch nieruchomościach: nieruchomości zabudowanej należącej do Electus Hipoteczny S.A. (KW 30192) oraz do Presto Sp. z o.o (poprzednia nazwa M.I. Partners) (KW 35792) wraz z cesją praw z polis w/w nieruchomości; cesja należności od wskazanych dłużników; dodatkowo blokada na akcjach Domu Maklerskiego IDM S.A.,
kredyt bankowy (Bank Zachodni WBK SA)	cesja wierzytelności przysługujących Kredytobiorcy wobec SPZOZ, wynikających z porozumień zawartych pomiędzy Kredytobiorcy z SPZOZ (min. wskaźnik pokrycia na poziomie 250% kwoty wykorzystanego kredytu), oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji, weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo dla Banku do dysponowania środkami pieniężnymi zgromadzonymi na rachunkach BZWBK- bank jest upoważniony do pobierania środków z ww. rachunków tytułem zapłaty należnych bankowi, zgodnie z Umową, odsetek, prowizji, opłat oraz spłaty z tytułu udzielonego kredytu.

32. INFORMACJE O STOSOWANIU KODEKSU DOBRYCH PRAKTYK

Spółka Electus S.A. jest emitentem wyłącznie obligacji zwykłych na okaziciela w związku z czym zgodnie z par. 29 ust. 1 Regulaminu Giełdy nie podlega obowiązkowi stosowania zasad ładu korporacyjnego.

- a) **WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE, CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ELECTUS S.A., WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH**

I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Dom Maklerski IDM S.A. posiada 9 609 160 sztuk akcji spółki Electus S.A., co stanowi 100% w kapitale zakładowym spółki i 100% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Ilość udziałów nie zmieniła się w ciągu ostatniego roku obrotowego.

b) WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ.

100% akcji w kapitale zakładowym Electus S.A. należy do Spółki Dom Maklerski IDM S.A. Ponadto nie występują akcje, z których wynikałyby szczególne uprawnienia kontrolne.

c) WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU, TAKICH JAK OGRANICZENIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZEZ POSIADACZY OKREŚLONEJ CZĘŚCI LUB LICZBY GŁOSÓW, OGRANICZENIA CZASOWE DOYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU LUB ZAPISY, ZGODNIE Z KTÓRYMI, PRY WSPÓŁPRACY SPÓŁKI PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zabezpieczeniem emisji obligacji Domu Maklerskiego IDM S.A. serii AAD jest blokada 528.000 szt. akcji Spółki Electus S.A. od nr od 2.650.501 do nr 2.677.500 (27.000 szt.) oraz od nr 3.148.501 do nr 3.649.500 (501.000 szt.). Termin wykupu obligacji ustalono na 30 czerwca 2009 r.

Tytułem zabezpieczenia obligacji Domu Maklerskiego IDM S.A. serii B. na akcjach spółki Electus S.A. w ilości 2.650.500 o nr od 1 do nr 2.650.500. został ustanowiony zastaw rejestrowy.

Obligacje zostały całkowicie wykupione w sierpniu 2008 r., aczkolwiek nie został jeszcze wyrejestrowany zastaw na ww akcjach.

d) WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA.

Wszelkie ograniczenia dotyczące wykonywania prawa własności nie występują w odniesieniu do papierów wartościowych Spółki

e) OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI.

Zarząd Spółki składa się z od jednej do trzech osób. Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje Członków Zarządu a także powierza funkcje w Zarządzie. Członków Zarządu powołuje się na okres trzech lat (kadencja). Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. W przypadku

Zarządu wieloosobowego, Spółkę reprezentuje dwóch Członków Zarządu działających łącznie bądź Członek Zarządu wraz z prokurentem. Zgodnie ze Statutem Spółki do rozporządzenia prawem lub zaciągnięcia zobowiązania do świadczenia o dowolnej wartości nie jest wymagana zgoda Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, chyba że kodeks spółek handlowych, statut lub uchwała Walnego Zgromadzenia stanowią inaczej. Statut przewiduje również, że do nabywania i zbywania nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości (w prawie użytkowania wieczystego) nie jest wymagana zgoda Walnego Zgromadzenia ani Rady Nadzorczej. W wymienionych w zdaniu poprzedzającym sprawach czynności podejmuje Zarząd. Podjęcie takich czynności wymaga Uchwały Zarządu. Zarząd Spółki jest również upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy, przy zachowaniu warunków określonych w art. 349 kodeksu spółek handlowych (dalej KSH) i po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej Spółki. Zgodnie ze Statutem Spółki kapitał zakładowy Spółki może być podwyższony wyłącznie uchwałą Walnego Zgromadzenia. Wykup akcji może odbyć się na zasadach przewidzianych w KSH.

f) OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.

Do zmian Statutu Spółki znajdują zastosowanie przepisy art. 430 i dalsze KSH. Zmiana statutu wymaga w szczególności uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością trzech czwartych głosów oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

g) SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA, W SZCZEGÓLNOŚCI ZASADY WYNIKAJĄCE Z REGULAMINU WALNEGO ZGROMADZENIA, JEŻELI TAKI REGULAMIN ZOSTAŁ UCHWALONY, O ILE INFORMACJE W TYM ZAKRESIE NIE WYNIKAJĄ WPROST Z PRZEPISÓW PRAWA.

Walne Zgromadzenie jest najwyższą władzą Spółki i zbiera się jako Zgromadzenie Zwyczajne i Nadzwyczajne. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki a także skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej za ubiegły rok obrotowy,
- 2) powzięcie uchwały o podziale zysku lub pokryciu straty,
- 3) umorzenie akcji,
- 4) ustalanie liczby członków Rady Nadzorczej,
- 5) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- 6) powoływanie i odwoływanie Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- 7) uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej,

- 8) ustalenie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej lub regulaminu wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- 9) inne sprawy wymagające decyzji Walnego Zgromadzenia zgodnie z obowiązującym prawem lub Statutem

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, jeżeli przepisy KSH lub statut nie stanowią inaczej i tak w szczególności Uchwała dotycząca emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji, zmiany statutu, umorzenia akcji, obniżenia kapitału zakładowego, zbycia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części i rozwiązania Spółki zapada większością trzech czwartych głosów. Spółka nie uchwaliła Regulaminu Walnego Zgromadzenia.

h) SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB ADMINISTRUJĄCYCH SPÓŁKĘ DOMINUJĄCĄ ORAZ ICH KOMITETÓW.

Zarząd jako organ wykonawczy kieruje i zarządza całokształtem działalności Spółki oraz reprezentuje ją na zewnątrz. Członkowie Zarządu pełnią swoje funkcje osobiście. Zarząd podejmuje uchwały we wszystkich sprawach niezastrzeżonych dla innych organów Spółki Statutem Electus S.A. bądź postanowieniami Kodeksu spółek handlowych. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Wewnętrzną organizację Zarządu Spółki określa Regulamin Zarządu Spółki przygotowany przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą. Prezes Zarządu zwołuje posiedzenia Zarządu i kieruje jego pracami, a w czasie jego nieobecności – wyznaczony przez niego członek Zarządu. Posiedzenia Zarządu odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej niż raz w miesiącu. Dla ważności uchwał Zarządu wymagana jest obecność co najmniej dwóch Członków Zarządu.

Skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2008 oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

Marek Falenta – Prezes Zarządu

Wioleta Błochowiak - Wiceprezes Zarządu

Robert Szydłowski - Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza składa się z od trzech do ośmiu członków (w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej), wybieranych przez Walne Zgromadzenie na okres trzech lat (kadencja). Pracami Rady Nadzorczej kieruje jej Przewodniczący, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący. Rada działa na podstawie Statutu oraz Regulaminu Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W wypadku równości głosów decydujący jest głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej są zwoływane przynajmniej 3

razy do roku przez jej Przewodniczącą, a w razie niemożności zwołania posiedzenia przez Przewodniczącą – przez Wiceprzewodniczącą. Posiedzenia zwoływane są z inicjatywy własnej Przewodniczącą, na wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą także brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Również podjęcie uchwały w trybie pisemnym (obiegowym) jest dopuszczalne. W Radzie Nadzorczej nie działają komitety.

Kompetencje Rady Nadzorczej określają przepisy prawa i Statut Spółki. W szczególności do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- 1) określanie liczebności Zarządu Spółki,
- 2) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki, określanie funkcji poszczególnych członków w Zarządzie,
- 3) udzielanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy,
- 4) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy również wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

Bartłomiej Wiązowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Rafał Abratański – Członek Rady Nadzorczej

Grzegorz Leszczyński - Członek Rady Nadzorczej

Jarosław Dziewa - Członek Rady Nadzorczej

Waldemar Falenta - Członek Rady Nadzorczej

W 2008 r. nie zachodziły żadne zmiany w składzie organów zarządzających i nadzorujących Spółki.

i) **OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W GRUPIE KAPITAŁOWEJ ELECTUS S.A. SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**
Electus S.A.

Nie ulega wątpliwości, że systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem mają znaczenie dla efektywnego działania Spółki. Spółka na bieżąco monitoruje swoje przepływy gotówkowe, ponadto sposób księgowania, zarządzania finansami, bądź przygotowywania sprawozdań finansowych jest tak opracowany i zaawansowany, iż ewentualny błąd może zostać wykryty na kilku etapach pracy. Spółka posiada pisemne wytyczne i zalecenia w zakresie zarządzania ryzykiem finansowym, które

określają jej całościowe strategie operacyjne, poziom tolerancji ryzyka oraz ogólną filozofię zarządzania ryzykiem. Raz do roku obowiązujące w Spółce wytyczne są weryfikowane przez Zarząd, a raz na kwartał przeprowadzana jest kontrola ich stosowania w praktyce. Ryzyko, na które narażona jest Spółka obejmuje ryzyko rynkowe, kredytowe, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.

Należy podkreślić, iż audytorzy zewnętrzni sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych spółki Electus S.A. nie znajdują w nich istotnych błędów i nieprawidłowości.

Żak System Sp. z o.o.

Spółka na bieżąco monitoruje swoje przepływy gotówkowe, sposób księgowania, zarządzania finansami, bądź przygotowywania sprawozdań finansowych. Ryzyko związane z wystąpieniem błędu jest niwelowane poprzez stałą kontrolę Zarządu nad dokonywanymi operacjami finansowymi oraz procesem sporządzania sprawozdań finansowych.

33. ZDARZENIA ISTOTNE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ ELECTUS S.A., ORAZ PODMIOTÓW TWORZĄCYCH GRUPĘ KAPITAŁOWĄ ELECTUS S.A., JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej Electus S.A. określone zostały w pkt. 8 oraz 28 niniejszego sprawozdania.

34. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.

Electus S.A.

Wizja rozwoju Electus S.A. zakłada, że w okresie najbliższych lat Spółka będzie nadal znaczącym podmiotem na rynku usług finansowych dla podmiotów budżetowych, a w szczególności należących do sektora ochrony zdrowia, zarówno pod względem przychodów, jak i efektywności finansowej prowadzonej działalności.

Jednym z zasadniczych kierunków rozwoju Spółki o znaczeniu strategicznym jest postępująca dywersyfikacja prowadzonej przez nią działalności, obejmująca swoim zasięgiem coraz to nowe obszary usług finansowych, komplementarnych w swym charakterze do obecnego portfela produktów i usług. W roku 2008 Spółka zgodnie z planami znacząco rozwinęła nowy produkt, jakim jest Długoterminowe Finansowanie Zobowiązań Wymagalnych.

Ponadto Spółka będzie wykorzystywać wprowadzane nowe projekty informatyczne - hurtownię danych, system MR3 (rozhanki) i MR4 (monitoring, windykacja) oraz system do controllingu Eureka. Zgodnie ze strategią rozwoju, po przejęciu 100 % kontroli nad Spółką przez Dom Maklerski IDM S.A. w dniu 04 października 2007 r., Spółka zmieniła politykę, w związku z tym nie planuje posiadania długoterminowych aktywów finansowych w postaci udziału w podmiotach zależnych.

W dobie obecnego kryzysu finansowego Zarząd spółki Electus S.A. nie obawia się zagrożenia w osiąganiu coraz wyższych wyników finansowych, pod warunkiem otrzymania finansowania zewnętrznego Spółki. O ile spółki produkcyjne czy działające na rynku usług ogólnodostępnych mogą odczuwać skutki kryzysu poprzez spadek zamówień oraz spadek sprzedaży swoich dóbr lub usług, o tyle przychody Electus S.A. generowane są przez wpływy z jednostek służby zdrowia, które co miesiąc zasilane są z Narodowego Funduszu Zdrowia (NFZ), a więc strumień pieniądza jest budżetowy i nie podlega wahaniom związanym z sytuacją na rynku gospodarczym. W dobie kryzysu przychody z jednostek budżetowych są najbardziej stabilne i bezpieczne.

Jak pokazuje historia wszelkie kryzysy czy też recesje to czas hossy dla firm zajmujących się obrotem wierzytelnościami i windykacją. Powstające zatory płatnicze na rynku są okazją do zwiększania portfela oraz wzrostu marży na produktach. Obecnie w związku z trudnościami z pozyskaniem finansowania również przez wierzycieli służby zdrowia będą oni akceptowali większe dyskonto dla Spółki Electus S.A., a jednocześnie Spółka będzie mogła zwiększyć koszt kredytowania jednostek służby zdrowia. Przychody więc będą mogły znacząco wzrosnąć w stosunku do roku 2008.

Żak System Sp. z o.o.

W roku 2009 spółka zamierza zwiększyć dynamikę sprzedaży zwłaszcza w segmentach poza służbą zdrowia. Zmiana portfela Klientów pozwoli na poprawę płynności finansowej (obniżenie kosztów nieterminowych spłat zobowiązań). W segmencie publicznej służby zdrowia planowane jest wykorzystanie szansy rynkowej związanej z ograniczeniem konkurencji (wiele firm nie posiada zdolności finansowych do terminowych spłat zobowiązań budżetowych – ZUS, U.S – w związku z czym nie może przystępować do przetargów publicznych). Możliwe będą wyższe marże pozwalające na ewentualną odsprzedaż wierzytelności z zachowaniem dogodnej rentowności. Aby zrealizować plan sprzedażowy oraz w/w założenia, Zarząd podjął decyzję o rozbudowie działu sprzedaży i marketingu oraz uchwalił system premiowania.

W roku 2009 zwiększona została dotacja związana z zatrudnianiem osób niepełnosprawnych – średnio o 20% - pozwoli to zredukować koszty związane z podniesieniem płacy minimalnej brutto o 115 zł. w porównaniu do roku 2008.

35. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU NARAŻONA JEST GRUPA KAPITAŁOWA.

Na działalność Grupy Kapitałowej Electus S.A. znaczenie mają przede wszystkim czynniki zewnętrzne i wewnętrzne związane przede z otoczeniem rynkowym i regulacjami prawnymi, które dotyczą spółki dominującej Electus S.A.

Czynniki istotne dla rozwoju spółki zależnej Żak System Sp. z o. zostały opisane poniżej.

Electus S.A.

Na działalność Electus S.A. mają wpływ czynniki zewnętrzne, związane przede wszystkim z otoczeniem rynkowym i regulacjami prawnymi, jak również czynniki wewnętrzne związane ze zdolnością Spółki do realizacji założonych prognoz.

Podstawowe zewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki

a) *Ryzyko związane z restrukturyzacją służby zdrowia polegające na potencjalnie długotrwałej likwidacji części publicznych zakładów opieki zdrowotnej*

Czynnikiem wpływającym na działalność Electus S.A. jest ryzyko związane z funkcjonowaniem samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej. Zakłady są samodzielnymi jednostkami gospodarczymi działającymi na rynku, w związku z czym istnieje ryzyko likwidacji takiej jednostki, a co za tym idzie ryzyko niezaspokojenia wierzycieli. Obowiązujące przepisy prawa, w szczególności art. 60 ust. 6 Ustawy z dnia 30 sierpnia 1991 r. o zakładach opieki zdrowotnej (Dz.U.07.14.89), przewidują przejęcie przez Skarb Państwa lub inne organy założycielskie zobowiązań publicznych zakładów opieki zdrowotnej, jednak dopiero po zakończeniu likwidacji takiej jednostki. W tej sytuacji w przypadku przedłużającej się likwidacji, której termin zakończenia określa organ założycielski, może przejściowo dojść do sytuacji w której brak będzie możliwości egzekucyjnych, zaś trwająca wciąż likwidacja uniemożliwi skierowanie roszczeń w stosunku do organów założycielskich. Sytuacja taka mogłaby niekorzystnie wpłynąć na zdolność wypełniania przez Emitenta zobowiązań. Czynnikiem ograniczającym to ryzyko jest odpowiednia dywersyfikacja posiadanego portfela wierzytelności.

b) *Ryzyko zmian regulacji prawnych.*

Odnosząc się do znajdującego się obecnie w Sejmie projektu Ustawy o zakładach opieki zdrowotnej należy zwrócić uwagę na proponowane zapisy dotyczące przekształceń oraz likwidacji samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej oraz przejęcia zobowiązań tych podmiotów przez powstające spółki prawa handlowego. Zdaniem Zarządu Electus S.A. warto zauważyć, że jednocześnie pojawiające się rozwiązania zmierzające do spłaty dotychczasowych wierzycieli Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej zakładające emisję w tym celu obligacji w żaden sposób prawnie nie są związane z Ustawą o zakładach opieki zdrowotnej ani też nie stanowią jej integralnej części. Jakkolwiek projekt ww. Ustawy będzie przedmiotem dalszych prac legislacyjnych w ocenie Zarządu należy zwrócić uwagę, że przyjęcie niektórych rozwiązań może okazać się niekorzystne dla Spółki w sytuacji gdy odpowiedzialności za istniejące zobowiązania zostanie przejęta przez słabe kapitałowo i organizacyjnie spółki prawa handlowego. Należy pamiętać, iż zadłużenie powstałe do czasu zmiany własnościowej szpitala wciąż jest gwarantowane pośrednio przez Skarb Państwa. Po zmianie właścicielskiej (gdzie i tak planowane jest, iż większościowym udziałowcem będą jednostki samorządowe) szpitale te nadal będą miały stałe źródło wpływów z NFZ, a jednocześnie będą oddłużone, więc w razie braku spłat egzekucja komornicza będzie bardzo łatwa, z kwot regularnie przekazywanych z NFZ.

c) *Barierę prawne.*

Na rozwój usług z zakresu obrotu wierzytelności mogą mieć wpływ ograniczenia płynące z przepisów prawnych. Do takich należą niekorzystne zapisy Ustawy o podatku od osób prawnych, które obecnie nie pozwalają zaliczać strat powstałych w wyniku prowadzenia działalności usług w zakresie nabycia wierzytelności i restrukturyzacji zadłużenia w koszty uzyskania przychodów.

d) *Ryzyko opodatkowania podatkiem od towarów i usług działalności Emitenta w zakresie obrotu wierzytelnościami.*

Istnieje ryzyko opodatkowania podatkiem od towarów i usług działalności Electus S.A. w zakresie obrotu wierzytelnościami polegającą na nabywaniu wierzytelności na własne ryzyko, w celu dalszej ich odsprzedaży lub windykacji.

W dniu 7 lipca 2008 r. Electus S.A. otrzymał decyzję Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu Ośrodek Zamiejscowy w Legnicy z dnia 20 czerwca 2008 r. dotyczącą określenia dodatkowego zobowiązania podatkowego za 2005 r. Dyrektor określił dodatkowe zobowiązanie za 2005 r. z tytułu podatku od towarów i usług w wysokości 3 247 tys. zł. wraz z należnymi odsetkami. Dyrektor Urzędu Kontroli Skarbowej opodatkował podatkiem od towarów i usług działalność spółki Electus S.A. w zakresie obrotu wierzytelnościami polegającą na nabywaniu wierzytelności na własne ryzyko, w celu dalszej ich odsprzedaży lub windykacji.

Decyzja Dyrektora nie jest decyzją ostateczną ani prawomocną. Spółka nie zgadza się z nią w zakresie opodatkowania podatkiem od towarów i usług działalności Electus S.A. polegającej na obrocie wierzytelnościami poprzez nabywanie wierzytelności na własne ryzyko, w celu dalszej ich odsprzedaży lub windykacji.

Orzecznictwo w zakresie opodatkowania wskazanych usług podatkiem od towarów i usług wskazuje, że stanowisko Spółki jest poprawne. Znanych jest wiele prawomocnych wyroków sądów administracyjnych, które potwierdzają stanowisko Spółki. Najbardziej znanym przykładem jest sprawa dot. spółki Magellan S.A., który jest głównym konkurentem Electus S.A., działa na tym samym rynku i prowadzi taki sam rodzaj działalności. Magellan S.A. złożył skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego na decyzję Dyrektora Izby Skarbowej, który utrzymał w mocy zaskarżone przez spółkę pierwotnie interpretacje w zakresie stosowania przepisów prawa podatkowego. Dyrektor Izby Skarbowej wydał w lutym 2006 r. decyzję, iż świadczone przez Spółkę usługi restrukturyzacji wierzytelności poprzez nabywanie wierzytelności w drodze cesji stanowią w rozumieniu ustawy o podatku VAT usługę ściągania długów opodatkowaną podstawową stawką VAT. W dniu 27 lutego 2007 Wojewódzki Sąd Administracyjny w Łodzi wydał wyrok uchylający zaskarżone decyzje Dyrektora Izby Skarbowej. Wyrok Sądu potwierdził, iż Dyrektor Izby Skarbowej nieprawidłowo zakwalifikował usługi pośrednictwa finansowego świadczone przez Magellan S.A. W opinii Zarządu Electus S.A. należy spodziewać się takiego samego rozstrzygnięcia w sprawie Spółki. Zdaniem Spółki, tworzenie ewentualnych rezerw z tytułu wskazanej decyzji w sposób rażący wypaczałoby obraz sytuacji finansowej podmiotu gospodarczego, z uwagi na brak w opinii

Spółki prawdopodobieństwa utrzymania decyzji Dyrektora Izby Skarbowej w mocy. Zakładając jednak hipotetycznie, iż pomimo dotychczasowego orzecznictwa, w tym wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Łodzi z 2007 r., organ odwoławczy oraz inne sądy administracyjne utrzymałyby w mocy Decyzję Dyrektora Izby Skarbowej, mogłoby to niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową i perspektywę rozwoju Electus S.A.

W dniu 1 września 2008 r. Spółka otrzymała postanowienie Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej o wstrzymaniu wykonania decyzji z dnia 20 czerwca 2008 r. w sprawie podatku dochodowego od osób prawnych za 2005 rok oraz w sprawie podatku od towarów i usług za rok 2005.

Z opinii doradcy podatkowego z dnia 29 września 2008 r. wynika, iż Dyrektor UKS O/Z w Legnicy nieprawidłowo orzekł w sprawie a prawdopodobieństwo rozstrzygnięcia sprawy na korzyść Spółki Electus S.A. jest bardzo wysokie.

W dniu 5 grudnia 2008 r. Dyrektor Izby Skarbowej we Wrocławiu wydał decyzję, w której uchylił w całości decyzję Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu z dnia 20 czerwca 2008 r. w sprawie określenia zobowiązania podatkowego w podatku od towarów i usług za 2005 rok oraz przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia. W dniu 8 grudnia 2008 r. Dyrektor Izby Skarbowej we Wrocławiu wydał decyzję, w której uchylił w całości decyzję Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu z dnia 20 czerwca 2008 r. w sprawie określenia zobowiązania podatkowego w podatku dochodowym od osób prawnych za 2005 rok oraz przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia.

W uzasadnieniu decyzji w przedmiocie podatku od towarów i usług organ uznał za zasadny zarzut, iż zaskarżona decyzja nie zawierała w sposób należyty uzasadnienia faktycznego i prawnego, jak również, że organ dokonał błędnej kwalifikacji zawartych przez Emitenta umów związanych z obrotem wierzytelnościami. Organ odwoławczy zalecił organowi I instancji ponowną analizę wszystkich umów, jakie Emitent zawarł w 2005 roku z jej kontrahentami w przedmiocie obrotu wierzytelnościami. Organ odwoławczy zarzucił organowi I instancji, że brak analizy umów nie pozwala ocenić, czy Emitent świadczył usługi factoringu, ściągania długów, czy też usługi finansowe podlegające zwolnieniu.

Podstawowe wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki

a) Utrzymanie obecnych oraz pozyskanie nowych klientów.

Najważniejszym czynnikiem wewnętrznym, który może wpływać na rozwój oraz realizowane przez Spółkę przychody, jest umiejętność utrzymywania obecnych klientów i pozyskiwanie nowych. Realizacja tego celu możliwa jest m.in. poprzez ciągłą poprawę poziomu obsługi klientów oraz rozwój produktów Spółki.

b) Utrzymanie i pozyskanie wykwalifikowanych pracowników, w tym kadry zarządzającej.

Czynnikiem wpływającym na rozwój i wyniki Spółki jest utrzymanie wysoko wykwalifikowanej kadry menedżerskiej bezpośrednio odpowiedzialnej za realizację strategii dalszego rozwoju. Sama działalność Electus S.A. w dużej mierze uwarunkowana jest wiedzą i doświadczeniem

pracowników i kadry zarządzającej. Aby zniwelować do minimum możliwość utraty kluczowych pracowników, co mogłoby niewątpliwie wpłynąć na spadek efektywności Spółki, Electus S.A. wprowadził systemy premiowania pracowników, ciekawy pakiet socjalny, wyjazdy integracyjne.

Żak System Sp. z o.o.

Podstawowe zewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki

- a) Niestabilna sytuacja finansowa państwa – państwo poszukuje oszczędności w wydatkach budżetowych, a co za tym idzie ogranicza sumy przeznaczone dla NFZ. Szpitale otrzymują mniejsze kwoty na działalność co powoduje, że nie regulują zobowiązań w określonych terminach.
- b) Nierówne konkutowanie z podmiotami będącymi zakładami Pracy Chronionej (zwiększona skala dofinansowania PFRON).
- c) Wzrost płacy minimalnej – nasilenie żądań pracowników Służby Zdrowia w sprawie podwyżek przy jednoczesnym nie zwiększonym wpływie pieniędzy dla jednostek medycznych z Narodowego Funduszu Zdrowia. Brak pieniędzy za strony szpitali na regulowanie zobowiązań.
- d) Zaostrzenie konkurencji. Chcąc pozyskać kontrakt na świadczenie usług przystępujący do przetargu Wykonawcę maksymalnie obniżają swoje marże co w konsekwencji prowadzi do tego, że są one realizowane na granicy opłacalności. Niska rentowność kontraktów.
- e) Recesja na rynku – Klienci oczekują możliwie najniższej ceny, nawet kosztem jakości. W segmencie służby zdrowia możliwe spowolnienie wydzielania usług do firm outsourcingowych – ponieważ 22% stawka VAT na usługi porządkowe ogranicza efekt obniżania kosztów przez firmy zewnętrzne (szpital nie jest płatnikiem VAT)

Podstawowe wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki

- a) Poszukiwanie nowych rozwiązań technologicznych – innowacyjne rozwiązania prowadzące do zwiększenia rentowności kontraktów przy jednoczesnym zachowaniu wysokiej jakości dostarczanych usług.
- b) Umocnienie współpracy z dotychczasowymi odbiorcami usług oraz pozyskanie nowej grupy klientów takich jak: biura, hotele, obiekty handlowe, obiekty administracji publicznej; Cel ten będzie realizowany m.in. poprzez stworzenie atrakcyjnej i kompleksowej oferty handlowej oraz poprzez zwiększenie poziomu obsługi klienta.

- c) Podnoszenie kwalifikacji pracowników liniowych poprzez systematyczne szkolenie. Pozyskanie doświadczonych pracowników kadry zarządzającej, która w istotny sposób przyczyni się do rozwoju firmy oraz poszerzenia oferty.

36. INFORMACJE O WAŻNIEJSZYCH OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.

Żadna ze spółek Grupy Kapitałowej Electus S.A. nie prowadzi działalności badawczej oraz nie ma osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju.

37. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ ELECTUS S.A.

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Electus S.A. znajdują się w sprawozdaniu finansowym. Analizując je można zauważyć iż dobrą kondycję finansową Grupy Kapitałowej. Wpływ na wyniki finansowe miały wydarzenia określone w pkt. 8 powyżej. Niewątpliwie, na przyszłe wyniki finansowe będzie miał proces publicznej oferty emisji obligacji, opisany w pkt. 28, i pozyskane środki, które przyczynią się m.in. do poszerzenia oferty spółki Electus S.A. Należy zwrócić uwagę na fakt, iż Zarząd spółki dominującej spodziewa się, mimo panującego obecnie kryzysu, że wyniki Grupy Kapitałowej będą ulegały poprawie z każdym rokiem działalności.

Działalność Grupy charakteryzuje się wysokimi wskaźnikami, których wartości znajdują się w pkt. 38 i 39.

W porównaniu do roku 2007 sytuację majątkową Grupy Kapitałowej charakteryzują następujące wartości:

- Przychody z działalności podstawowej wzrosły o prawie 28% w stosunku do roku 2007
- Wynik netto 2008 r. stanowi prawie 95 % wyniku netto z roku 2007
- Wynik brutto 2008 r. stanowi prawie 92 % wyniku brutto z roku 2007
- Koszty operacyjne wzrosły o ok. 5 % w stosunku do roku 2007
- Koszty finansowe wzrosły o ok. 57 % w stosunku do roku 2007
- Suma bilansowa wzrosła o ok. 24% w stosunku do roku 2007
- Kapitał własny Grupy Kapitałowej wzrósł o ok. 30% w stosunku do roku 2007

38. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE:

- a) *ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Spółka*

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza, że kontrahent nie dopełni zobowiązań, co narazi Grupę Kapitałową Electus S.A. na straty finansowe.

Nabywanie wierzytelności wobec publicznych samodzielnych zakładów opieki zdrowotnej nie jest obarczone ryzykiem niewypłacalności dłużników, w tym upadłości. Gwarancją odzyskania należności bez względu na kondycję finansową jednostki sektora służby zdrowia są obowiązujące w Polsce przepisy prawa. Nie oznacza to jednak, że nie wystąpi sytuacja, w której Grupa Kapitałowa przez dłuższy czas będzie bezskutecznie dochodził swoich roszczeń. Może to wpłynąć w krótkim okresie na płynność finansową, a co za tym idzie na zdolność do wypełniania zobowiązań z tytułu emisji obligacji.

W odniesieniu do portfela wierzytelności, co do których zawarte zostały porozumienia określające warunki spłaty możemy mówić o terminowej spłacie ok. 90% wierzytelności z danego portfela natomiast w odniesieniu do wierzytelności, co do których podjęte zostały czynności na etapie postępowania sądowego i egzekucyjnego występuje opóźnienie w ich odzyskaniu uzależnione od licznych czynników w tym:

- sytuacji ekonomicznej dłużnika;
- sytuacji ekonomicznej sektora służby zdrowia;
- sytuacji prawnej dłużnika (w szczególności możliwości postawienia w stan likwidacji);
- aktualnych przepisów prawa regulujących zasady finansowania, a także prowadzenia egzekucji w szczególności wobec jednostek służby zdrowia;
- możliwych strajków pracowników służby zdrowia;
- poziomu zadłużenia jednostek służby zdrowia w tym wobec podmiotów uprzywilejowanych;
- działań restrukturyzacyjnych podejmowanych przez i wobec jednostek służby zdrowia;
- poziomu finansowania i dofinansowania jednostek służby zdrowia;
- poziomu kompetencji kadry zarządzającej jednostkami służby zdrowia;
- zaangażowania organów założycielskich w procesy restrukturyzacyjne jednostek służby zdrowia.

Odnosząc się do portfela wierzytelności jednostek innych niż publiczne samodzielne zakłady opieki zdrowotnej, Zarząd Spółki dominującej Electus S.A. ocenia ryzyko nie dopełnienia zobowiązań po stronie kontrahenta, co naraziłoby Spółkę dominującą Electus S.A. na ewentualne straty finansowe, za niewielkie. W związku z tym wystosował odpowiednie oświadczenia, z których wynika, iż brak spłaty zobowiązań dłużników nie będących jednostkami publicznych samodzielnych zakładów opieki zdrowotnej jest mało prawdopodobne. Wysokość zadłużenia tych dłużników, w niektórych przypadkach jest kilkakrotnie razy mniejsza, niż wartość aktywów będących w ich posiadaniu. Zarząd Spółki Electus S.A. nie dostrzega jakichkolwiek przesłanek mogących świadczyć o tym, iż wystąpi ryzyko niedokonania spłaty zadłużenia.

Ryzyko płynności

Grupa Kapitałowa Electus S.A. zarządza ryzykiem płynności, utrzymując odpowiednią wielkość kapitału, wykorzystując oferty usług bankowych, monitorując przepływy pieniężne oraz dopasowując zapadalność aktywów i zobowiązań finansowych.

W sytuacji awaryjnej Grupa Kapitałowa może odstąpić od zawierania nowych transakcji i całość wpływów przeznaczyć na obsługę zobowiązań oraz renegotjować terminy spłat zobowiązań handlowych.

Czynnikiem wpływającym na działalność Grupy Kapitałowej jest ryzyko związane z funkcjonowaniem samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej. Zakłady są samodzielnymi jednostkami gospodarczymi działającymi na rynku, w związku z czym istnieje ryzyko likwidacji takiej jednostki, a co za tym idzie ryzyko niezaspokojenia wierzycieli. Obowiązujące przepisy prawa w szczególności art. 60 ust. 6 Ustawy z dnia 30 sierpnia 1991 r. o zakładach opieki zdrowotnej (Dz.U.07.14.89) przewidują przejęcie przez Skarb Państwa lub inne organy założycielskie zobowiązań publicznych zakładów opieki zdrowotnej jednak dopiero po zakończeniu likwidacji takiej jednostki. W tej sytuacji w przypadku przedłużającej się likwidacji, której termin zakończenia określa organ założycielski, może przejściowo dojść do sytuacji w której brak będzie możliwości egzekucyjnych zaś trwająca wciąż likwidacja uniemożliwi skierowanie roszczeń w stosunku do organów założycielskich.

Do oceny płynności finansowej wykorzystano następujące wskaźniki:

	2008 (wyk)	2007 (wyk)
Płynność bieżąca	1,65	1,68
Płynność szybka	1,65	1,68

- wskaźnik bieżącej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu
- wskaźnik płynności szybkiej - stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych.

Wskaźniki płynności utrzymują się na wysokim poziomie.

Ryzyko zmiany stopy procentowej

Narażenie Grupy Kapitałowej Electus S.A. na ryzyko rynkowe wywołane zmianami stóp procentowych nie jest znaczne, w związku z czym Grupa Kapitałowa nie zabezpiecza swego portfela inwestycyjnego za pomocą pochodnych instrumentów finansowych.

Grupa Kapitałowa stosuje politykę zarządzania kosztami oprocentowania polegającą na minimalizacji tych kosztów oraz poziomem stóp procentowych, przy wykorzystaniu maksymalnie dostępnego spektrum produktów finansowych oferowanych przez rynek. Ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim krótkoterminowych zobowiązań finansowych – kredytów i pożyczek oraz emisji obligacji. Na dzień 31 grudnia 2008 roku zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów wynoszą 27 363 tys. złotych, w tym zobowiązania krótkoterminowe 19 074 tys. złotych, a z tytułu emisji obligacji 57 092 tys. złotych.

- b) *przyjętych przez Spółkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.*

W Grupie Kapitałowej Electus S.A. nie stosuje się rachunkowości zabezpieczeń. Ze względu na charakter prowadzonych transakcji, zdaniem Zarządu ryzyko finansowe jest bardzo niewielkie.

Grupa Kapitałowa nie posiada, ani nie emituje pochodnych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

Grupa Kapitałowa posiada pisemne wytyczne i zalecenia w zakresie zarządzania ryzykiem finansowym, które określają jej całłościowe strategie operacyjne, poziom tolerancji ryzyka oraz ogólną filozofię zarządzania ryzykiem. Raz do roku obowiązujące w Grupie Kapitałowej wytyczne są weryfikowane przez Zarząd, a raz na kwartał przeprowadzana jest kontrola ich stosowania w praktyce. Polityka księgowa Grupy Kapitałowej dotycząca instrumentów pochodnych została opisana we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

Ryzyko, na które narażona jest Grupa Kapitałowa obejmuje ryzyko rynkowe, kredytowe, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.

39. WSKAŹNIKI FINANSOWE DLA WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ ELECTUS S.A.

	2007	2008
Rentowność sprzedaży netto	43,46%	32,23%
Rentowność dział. operacyjnej	50,84%	39,75%
Rentowność aktywów (ROA)	10,70%	8,15%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	31,31%	22,79%

40. INFORMACJE O NABYCIU UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH, A W SZCZEGÓLNOŚCI CELU ICH NABYCIA, LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ, ZE WSKAZANIEM, JAKĄ CZĘŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO REPREZENTUJĄ, CENIE NABYCIA ORAZ CENIE SPRZEDAŻY TYCH UDZIAŁÓW (AKCJI) W PRZYPADKU ICH ZBYCIA.

W roku 2008 żadna ze spółek Grupy Kapitałowej Electus S.A. nie nabyła udziałów (akcji) własnych.

41. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZATRUDNIENIA.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Electus S.A. zatrudniał 46 osób, natomiast spółka Żak System Sp. z o.o. zatrudniała 307 osób.

Lubin, dnia 10.04.2009 r.

Marek Falenta - Prezes Zarządu
Wioleta Błochowiak - Wiceprezes Zarządu
Robert Szydłowski - Wiceprezes Zarządu