

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
SPÓŁKI ELECTUS S.A.  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2008 ROKU**



**Zarząd:**

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

**1. 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. (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 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 naprzeciw 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.

**2. 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. 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 stanowi 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 stanowi przychodów ze sprzedaży.

**3. INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁACH**

Electus S.A. nie posiada oddziałów.

**4. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIEŃ ŚRODOWISKA NATURALNEGO.**

Działalność spółki Electus S.A. nie ma wpływu na środowisko naturalne

**5. ISTOTNE GŁÓWNE INWESTYCJE KRAJOWE I ZAGRANICZNE SPÓŁKI (PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE ORAZ NIERUCHOMOŚCI), W TYM INWESTYCJE KAPITAŁOWE DOKONANE POZA GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA**

W roku 2008 Electus S.A. nie przeprowadził istotnych inwestycji w kraju ani za granicą.

**6. OPIS ISTOTNYCH ZDARZEŃ ISTOTNIE WPLYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.**

*a) Zrealizowane projekty*

Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) zatwierdziła w dniu 07 marca 2008 r. Prospekt Emisyjny Pierwszego Programu Emisji Obligacji Electus S.A.

W dniu 20 października 2008 r. Emitent otrzymał postanowienie Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 13 października 2008 r. w sprawie wszczęcia postępowania administracyjnego w związku z podejrzeniem naruszenia przez Emitenta art. 22 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej oraz warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych (Dz. U. Nr. 184 poz. 1539 z późn. zm.) (dalej: „ustawa o ofercie”).

W dniu 21 stycznia 2009 r. Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) wydała decyzję o opublikowaniu, na podstawie art. 16 pkt 3 *ustawy o ofercie publicznej*, informacji o naruszeniu przepisów prawa przez spółkę Electus S.A. polegającym na nie zamieszczeniu w Prospekcie Emisyjnym, zatwierdzonym w dniu 7 marca 2008 r., informacji o wszczęciu w dniu 6 listopada 2007 r. i prowadzeniu przez Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu Ośrodka zamiejscowy w Legnicy postępowania kontrolnego wobec Electus S.A.. KNF uznała, że w świetle zamieszczonego w Prospekcie Emisyjnym opisu czynnika ryzyka związanego z nieprecyzyjnymi uregulowaniami prawno – podatkowymi kwestii obrotu wierzytelnościami, opis ten powinien zawierać co najmniej informację o wszczęciu przez Dyrektora UKS postępowania kontrolnego wobec Spółki.

Zgodnie z art. 24 pkt 3 i art. 2 pkt (3) *Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odesłanie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam*, emitent ma obowiązek zamieszczenia w prospekcie opisu czynników ryzyka związanych z emitentem określonych jako charakterystycznych dla sytuacji emitenta lub papierów wartościowych, które są istotne przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. W ocenie KNF fakt wszczęcia i prowadzenia przez Dyrektora UKS postępowania kontrolnego wobec Electus S.A. jest informacją istotną przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Jednoczesne zamieszczenie ogólnikowo sformułowanego czynnika ryzyka dotyczącego występowania nieprecyzyjnych uregulowań prawno – podatkowych kwestii obrotu wierzytelnościami przy równoległym braku jakiegokolwiek informacji w prospekcie emisyjnym odnośnie toczącego się już ww. postępowania może wprowadzać inwestorów w błąd polegający na przeświadczeniu, że w stosunku do spółki nie toczą się postępowania przed organami podatkowymi.

W dniu 27 lutego 2008 r. Electus S.A. otrzymał zgodę KNF na utworzenie funduszu o nazwie Electus Niestandaryzowany Sekuratyizacyjny Fundusz Inwestycji Zamkniętych (NSFIZ) oraz zatwierdził Statut Electus NSFIZ. W dniu 14 kwietnia 2008 r. zakończyło się przyjmowanie zapisów na certyfikaty inwestycyjne Electus NSFIZ. 25 kwietnia 2008 r. nastąpił przydział 5 certyfikatów

inwestycyjnych Electus NSFIZ na rzecz Electus S.A. 28 kwietnia Electus NSFIZ został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych. W dniu 26 czerwca 2008 r. został złożony do KNFu wniosek o zezwolenie na zawarcie umowy o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności przez Electus S.A.

*b) Umowy istotne z punktu widzenia działalności Electus S.A.*

Biorąc pod uwagę specyfikę działalności Spółki, można zauważyć, iż umowy, których wartość jest znacząca, będą należały do istotnych. Z punktu widzenia działalności Spółki można podkreślić, iż w roku 2008 Electus S.A. podpisał kilka umów gospodarczych o znaczących wartościach, które zakwalifikowane przez Spółkę do istotnych zostały opisane w punkcie c) niniejszego sprawozdania. Electus S.A. podpisał także umowę kredytową z Bankiem Zachodnim WBK S.A., której szczegóły zostały opisane w punkcie 9 przedmiotowego sprawozdania. Innych umów, które byłyby poza statutową działalnością, a byłyby istotne z punktu widzenia działalności Electus S.A. nie podpisał.

*c) Umowy znaczące*

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. 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 punkcie 11
- 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 Spółka Akcyjna 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 Bizuela 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 spółce dominującej Domowi Maklerskiemu IDM S.A., których wartość od początku roku 2008 do dnia sporządzenia niniejszego raportu przekroczyła wartość znaczącą. Szczegóły pożyczek zostały opisane w punkcie 14 niniejszego sprawozdania.

*d) Nabycie i zbycie aktywów o znacznej wartości*

W dniu 11 sierpnia 2008 r. Electus S.A. nabył 500 imiennych obligacji serii R wyemitowanych przez Dom Maklerski IDM S.A. Wartość nominalna jednej obligacji wynosiła dziesięć tysięcy zł. Obligacje oprocentowane były wg stałej stopu wynoszącej 12% w skali roku, liczonej od wartości nominalnej. Dzień wykupu został ustalony na dzień 11 listopada 2008 r., ale Emitent wykupił obligacje dnia 09 września 2008 r.

W dniu 28 listopada 2008 r. Emitent nabył od funduszu IDEA Y FIZ 2.150 sztuk obligacji imiennych serii A spółki Victoria Holding S.A. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 21.500 tys. zł., za łączną cenę 21.917 tys. zł. (tj. wartość nominalna obligacji powiększona o narosłe do dnia transakcji odsetki). W związku z niedokonaniem wpłaty należnej kwoty za obligacje do dnia 27 lutego 2009 r. przez Electus S.A. własność obligacji przeszła z powrotem na sprzedającego IDEA Y FIZ

W dniu 26 marca 2009 r. Electus S.A. nabył 300 imiennych obligacji serii AAP wyemitowanych przez Dom Maklerski IDM S.A. Wartość nominalna jednej obligacji wynosiła dziesięć tysięcy zł. Obligacje oprocentowane są wg stałej stopu wynoszącej 12% w skali roku, liczonej od wartości nominalnej. Dzień wykupu został ustalony na dzień 25 września 2009 r.,

*e) Walne Zgromadzenia Electus S.A.*

Zwyczajne Walne Zgromadzenie

W dniu 01 kwietnia 2008 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Electus S.A. Celem tego zgromadzenia było rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności spółki 2007 r., rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego za rok 2007, podział zysku za rok 2007, udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania obowiązków za rok obrotowy 2007. Akcjonariusze podjęli stosowne uchwały.

W dniu 27 maja 2008 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Electus S.A., którego celem było rozpatrzenie i zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2007 oraz podjęcie uchwały w sprawie pokrycia straty z lat ubiegłych, powstałej w wyniku zmiany zasad rachunkowości. Akcjonariusze podjęli stosowne uchwały.

#### Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie

Celem Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Electus S.A. zwołanego na dzień 14 lutego 2008 r. było podjęcie uchwały w sprawie stosowania przez Grupę Kapitałową Electus S.A. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF). Zgodnie z podjętą uchwałą skonsolidowane sprawozdania finansowe Electus S.A. będą sporządzane zgodnie z obowiązującymi Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, poczynwszy od skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Electus S.A. za 2007 r. Akcjonariusze podjęli stosowne uchwały.

Spółka sporządza także jednostkowe sprawozdania finansowe wg finansowych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, zgodnie z uchwałą nr 20/ZW/2007 WZA z dnia 28 czerwca 2007 roku.

## **7. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, UJAWNIONYCH W ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM SPÓŁKI.**

Wyniki finansowe Electus S.A.	(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	8 212	9 311	1 968	2 599
Należności długoterminowe	-	-	-	-
Należności krótkoterminowe	24 157	19 274	5 790	5 381
Inwestycje długoterminowe	5 391	6 791	1 292	1 896
Aktywa obrotowe	219 001	175 691	52 488	49 048
Inwestycje krótkoterminowe	194 801	156 415	46 688	43 667
<b>Suma aktywów</b>	<b>227 213</b>	<b>185 002</b>	<b>54 456</b>	<b>51 648</b>
Kapitał własny	84 635	66 478	20 284	18 559
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	142 579	118 524	34 172	33 089
Zobowiązania długoterminowe	8 360	14 313	2 004	3 996
Zobowiązania krótkoterminowe	130 490	103 729	31 274	28 958
<b>Suma pasywów</b>	<b>227 213</b>	<b>185 002</b>	<b>54 456</b>	<b>51 648</b>
Przychody ze sprzedaży netto	46 890	34 416	13 348	9 098
Koszty działalności operacyjnej	11 993	10 637	3 414	2 812
Zysk (strata) ze sprzedaży	34 897	23 779	9 934	6 286
Zysk (strata) z dział. operacyjnej	35 305	29 764	10 050	7 868
Zysk (strata) z dział. gospodarczej	22 751	26 970	6 476	7 129
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>18 157</b>	<b>21 126</b>	<b>5 169</b>	<b>5 585</b>

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

**8. OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI CO NAJMNIJ 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.**

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 (rozhachunki) 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 osiągnięciu 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.

Bardzo dobrą sytuację spółki Electus S.A. obrazuje osiągnięty za rok 2008 wynik finansowy, którego najważniejsze wielkości przedstawione zostały w poprzednim punkcie.

#### **9. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI.**

Czynniki ryzyka i zagrożeń określone zostały w pkt. 31 poniżej.

#### **10. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI, W TYM ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI.**

Umowy istotne z punktu widzenia działalności Electus S.A. zostały opisane w pkt. 6c powyżej.

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..

#### **11. INFORMACJA O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH Z INNYMI PODMIOTAMI.**

Spółka funkcjonuje w ramach grupy kapitałowej Domu Maklerskiego IDM S.A. jako jednostka zależna.

Podmiotem dominującym wobec Electus S.A. jest Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie, przy ul. Mały Rynek 7.

Grupę Kapitałową Domu Maklerskiego IDM Spółka Akcyjna (dalej Grupę Kapitałową) tworzą obecnie następujące podmioty:

- **Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie**- jako podmiot dominujący, Electus S.A. z siedzibą w Lubinie- Dom Maklerski posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym spółki Electus S.A. i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki 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 IDMSA 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 IDMSA posiada 100% udziału w kapitale zakładowym podmiotu.
- **„Gwarant” Agencja Ochrony S.A. z siedzibą w Opolu**- Dom Maklerski IDMSA posiada 75% udziału w kapitale zakładowym „Gwarant” Agencja Ochrony S.A. i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu „Gwarant” Agencja
- **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 IDMSA posiada 20.000 akcji IDMSA Atherstone Asset Management Company Mauritius, które uprawniają do 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółka nie podjęła jeszcze działalności operacyjnej.

Electus S.A. posiada 100 % udziału w kapitale zakładowym w spółce Żak System Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie

## **12. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA 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 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 31.12.2008 wynosi 36 792 tys. zł. (w tym prowizja i odsetki). Termin 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 17.03.2009 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 SA 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 transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Mniej istotne, z uwagi na wartość, transakcje z podmiotami powiązanymi, zostały opisane w punkcie 14.

### **13. 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.**

W roku obrotowym 2008 Electus S.A. zawarł w dniu 13 marca umowę kredytową z Bankiem Zachodnim BZWBK S.A. 9.800 tys. zł. Wykorzystywana kwota kredytu oprocentowana jest wg

zmiennej stawki WIBOR1M powiększoną o marżę banku. Dniem ostatecznej spłaty kredytu jest zgodnie z podpisanymi w dniu 29 stycznia 2009 r. oraz w dniu 25 lutego 2009 r. aneksami, zmieniającymi termin spłaty jest dzień 31 marca 2009 r.

Spółka jest w trakcie prolongaty kredytu na kolejny rok.

#### **14. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI.**

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 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.
- 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 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 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.

#### **15. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM**

**PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA.**

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 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 26 057,19 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 przestała być poręczycielem ze względu na zakończenie w listopadzie 2008 r. umowy leasingowej, której przedmiotem był samochód o wartości początkowej netto 127 868,85 zł.

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

**16. W PRZYPADKU EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM - OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI.**

Dnia 16 grudnia 2005 roku Spółka 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. (w tym 12.000 tys. zł. zabezpieczone), program obligacji jest do 16 grudnia 2011 r. 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. Wartość oraz ilość wyemitowanych i spłaconych w 2008 r. obligacji niewątpliwie świadczy to o tym, iż są one bardzo dobrze postrzegane przez rynek.

Zarząd Electus S.A. podkreśla, iż cały czas prowadzone są działania związane z procesem publicznej oferty obligacji Electus S.A. Planowany debiut na Gieldzie Papierów Wartościowych ustalono na dzień 06 kwietnia 2009 r. Warunki szczegółowe emisji i harmonogram oferty zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 05 marca 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.



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

Zarząd Spółki Electus S.A. nie sporządzał i nie przekazywał do publicznej wiadomości prognozy skonsolidowanego, jak również jednostkowego wyniku finansowego na rok 2008.

**18. 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 EMITENT PODJĄŁ LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM.**

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

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

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 osiąganie 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 Bank 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 ich zrestrukturyzowania. Zarząd Spółki zauważa także, iż posiadając znaczące środki finansowe Spółka mogłaby udzielać większej ilości pożyczek dla szpitali.

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

**20. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY I OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO ZYSKI I PONIESIONE STRATY W ROKU OBROTOWYM, Z OKREŚLENIE STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK.**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły nietypowe czynniki lub zdarzenia, oprócz zdarzenia opisanego w punkcie 31 d), mogące mieć wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy.

## **21. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ I JEJ GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.**

Zgodnie ze Statutem Spółki Electus S.A., w związku z art. 368 § 4 Kodeksu Sółek Handlowych, Członków Zarządu powołuje Rada Nadzorcza. W ciągu ostatniego roku obrotowego nie zmienili się zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających. Skład Zarządu w roku 2008 także nie uległ zmianie.

W roku 2008 nie było również zmian w zasadach zarządzania spółką Żak System. Natomiast po dniu bilansowym, 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 nie spełnieniem 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 umożliwiają właściwe zarządzanie spółką oraz realizację celów biznesowych i finansowych jakie Rada Nadzorcza i jedyny wspólnik przed spółką stawiają. Rada Nadzorcza spółki Żak System Sp. z o.o. powierzyła funkcję Prezesa Zarządu Panu Andrzejowi Kleszczewskiemu z dniem 24.02.2009 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.

## **22. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY 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 ELECTUS S.A. PRZEZ PRZEJĘCIE.**

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

- 23. 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 wypłacono wynagrodzenie (*brutto*) w następującej wysokości:

wynagrodzenia (w tys. złotych)	31.12.2008	31.12.2007
Zarząd (spółki dominującej i spółek zależnych)		
<b>Electus S.A.</b>		
Marek Falenta	1176	699
Wioleta Błochowiak	562	329
Robert Szydłowski	586	344
Rada Nadzorcza (spółki dominującej i spółek zależnych)		
<b>Electus S.A.</b>		
Joanna Falenta		6
Bartłomiej Wiązowski	1	18
Rafał Krupiński		9
Waldemar Falenta	1	1
Rafał Abratański	1	7
Grzegorz Leszczyński	1	7
Jarosław Dziewa	1	1
<b>Żak System Sp. z o.o.</b>		

Wioleta Błochowiak	1	1
Robert Szydłowski	1	1

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

**24. 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 właścicielem 100% udziałów w spółce zależnej Żak System Sp. z o.o.

Na dzień 31.12.2008 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 Dziewa - 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 31.12.2008 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 31.12.2008 r. część osób zarządzających i nadzorujących była 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 31.12.2008 r. była w posiadaniu 2 396 722 szt. praw do akcji Domu Maklerskiego IDM S.A.

**25. INFORMACJE O ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY.**

Zarządowi spółki Electus S.A. nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w akcjonariacie Electus S.A.

**26. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.**

W Electus S.A. w 2008 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu nie funkcjonował system kontroli programów akcji pracowniczych.

**27. 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 31.12.2008 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 30.06.2008 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.

**28. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE:**

- a) *postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta,*

Spółka nie jest stroną postępowań spełniających podany warunek.

- b) *dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.*

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Electus S.A. był stroną 17 spraw dotyczących wierzytelności, których łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła 16.165 mln. zł. Electus S.A. informuje, iż sprawy, które na

dzień 31 grudnia 2008 r. objęte były sporem sądowym o zapłatę w chwili obecnej w przeważającej większości zostały już prawomocnie zakończone, czy to poprzez zawarcie porozumienia o spłacie zadłużenia lub poprzez uzyskanie prawomocnego wyroku/nakazu zapłaty korzystnego dla naszej spółki.

Do największych postępowań w odniesieniu do wierzytelności należą:

Strony postępowania Electus S.A. ca:	Przedmiot postępowania	Wartość przedmiotu sporu	Data wszczęcia postępowania
SP ZOZ Pabianice	Powództwo o zapłatę	2 649 134,00 zł.	31.03.2008 r.
SP ZOZ Pabianice	Powództwo o zapłatę	2 048 679,00 zł.	20.06.2008 r.
SP ZOZ Pabianice	Powództwo o zapłatę	1 523 266,00 zł.	23.10.2008 r.
SP ZOZ Pabianice	Powództwo o zapłatę	1 218 354,00 zł.	24.06.2008 r.
SP ZOZ SOLEC	Powództwo o zapłatę	1 030 558,00 zł.	11.12.2008 r.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Electus S.A. był stroną 1 sprawy dotyczących zobowiązań, której wartość przedmiotu sporu wynosiła ponad 25 tys. zł.

Strony postępowania	Przedmiot postępowania	Wartość przedmiotu sporu	Data wszczęcia postępowania
Arkadiusz Albrechowicz ca Electus S.A.	Powództwo o przywrócenie do pracy	25 563,12 zł	03.06.2008 r.

Sprawa została zakończona wyrokiem przywracającym powoda do pracy w dniu 12 lutego 2009 r. Wyrok został utrzymany przez Sąd Okręgowy w Legnicy. Wyrok jest prawomocny.

## 29. 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) OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCEDUR SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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 przeglądane 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.

**b) ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ZASADY DOTYCZĄCE POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ UPRAWNIENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI.**

Skład Zarządu Spółki Electus S.A.

Skład Zarządu Spółki Electus S.A. nie uległ zmianie przez cały rok 2008 i przedstawiał się następująco:

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

Skład Rady Nadzorczej Spółki Electus S.A.

Od dnia 01.07.2007 r. do końca roku 2008 skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie i przedstawiał się następująco:

Bartłomiej Wiązowski-	Przewodniczący
Jarosław Dziewa-	Członek Rady Nadzorczej
Waldemar Falenta-	Członek Rady Nadzorczej
Rafał Abratański-	Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Leszczyński-	Członek Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza Spółki składa się z pięciu członków, wybieranych przez Walne Zgromadzenie na okres pięciu lat. Najwyższym organem Spółki jest Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Dnia 27 października 2008 r. uchwałą nr 2/10/2008 Zarząd Spółki odwołał prokurę łączną, zwaną *niewłaściwą*, Pani Małgorzaty Głębickiej - pełniącej funkcję Dyrektora Finansowego, Głównego Księgowego Spółki.

Prokurenci w osobach:

- Joanna Kucharewicz- Dyrektor Działu Umów i Wyceny,
  - Andrzej Klimek- Dyrektor Departamentu Prawnego
- pełnili swoje funkcje od dnia powołania (13 sierpień 2007) przez cały rok 2008.

Prokura upoważnia prokurenta do reprezentowania Spółki łącznie z Członkiem Zarządu Spółki.



- c) **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.**

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.

- d) **WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO ELECTUS S.A., WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIĘĆ.**

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.

- e) **WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA ORAZ WSZELKICH OGRANICZEŃ W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJĄCYCH NA AKCJE ELECTUS S.A.**

Zabezpieczeniem emisji obligacji Domu Maklerskiego IDMSA serii AAD są w ilości 528.000 szt. akcje 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 roku.

Tytułem zabezpieczenia obligacji Domu Maklerskiego IDMSA 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 roku, aczkolwiek nie został jeszcze wyrejestrowany zastaw rejestrowy na ww akcjach.

- f) **WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU, TAKICH JAK OGRANICZENIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZEZ POSIADACZY OKREŚLONEJ CZĘŚCI LUB LICZBY GŁOSÓW, OGRANICZENIA CZASOWE DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU LUB ZAPISY, ZGODNIE Z KTÓRYMI, PRZY WSPÓŁPRACY SPÓŁKI, PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.**

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

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

Zastaw na akcjach spółki Electus S.A. został opisany w punkcie 29 e)

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

Zarząd Spółki składa się od jednej do trzech osób. Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje Członków Zarządu a także powierza funkcję 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.

**i) OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI EMITENTA.**

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.

**j) 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.

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

Zarząd jako organ wykonawczy kieruje i zarządza działalnością 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.

Obecnie Zarząd Spółki składa się w trzech osób:

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 Przewodniczącego, a w razie niemożności zwołania posiedzenia przez Przewodniczącego – przez Wiceprzewodniczącego. Posiedzenia zwoływane są z inicjatywy własnej Przewodniczącego, 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.

Obecnie w Radzie Nadzorczej zasiada pięciu członków:

Bartłomiej Wiązowski- Przewodniczący Rady Nadzorczej

Rafał Abratański – Członek Rady Nadzorczej

Grzegorz Leszczyński - Członek Rady Nadzorczej

Jarosław Dziwiewa - Członek Rady Nadzorczej

Waldemar Falenta - Członek Rady Nadzorczej

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

### 30. ZDARZENIA ISTOTNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ ELECTUS S.A., JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, ORAZ PO JEGO ZAKOŃCZENIU DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Electus S.A. określone zostały w pkt. 6.

### 31. WSKAZANIE CZYNNIKÓW RYZYKA I OPISU ZAGROŻEŃ.

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 większościovym 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) *Barьеры 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 działalności 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 roku Spółka otrzymała postanowienie Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej o wstrzymaniu wykonania decyzji z dnia 20 czerwca 2008 roku 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 roku 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**

b) *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.

c) *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 oraz organizowane są wyjazdy integracyjne.

## **32. INFORMACJE O WAŻNIEJSZYCH OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.**

Electus S.A. nie prowadzi działalności badawczej i nie ma osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju.

## **33. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.**

Wyniki finansowe Spółki Electus S.A. przedstawione są w sprawozdaniu finansowym oraz w pkt 7 sprawozdania Zarządu.

Analizując je, można zauważyć, iż bardzo dobra kondycja finansowa Spółki notowana jest od początku jej istnienia.

Główną pozycję aktywów stanowią wierzytelności windykacyjne, przede wszystkim inne krótkoterminowe aktywa finansowe, do których należą zakupione wierzytelności i zobowiązania w ramach restrukturyzacji. Struktura aktywów Spółki odpowiada charakterowi prowadzonej działalności.

Dominującą pozycję w strukturze składników pasywów zajmuje kapitał obcy, na który składają się głównie zobowiązania krótkoterminowe. Część kapitału obcego pochodzi z kredytów bankowych oraz z prowadzonego przez Raiffeisen Bank Polska S.A. programu emisji obligacji. Część kapitału obcego stanowią także zobowiązania powstałe w wyniku sprawnej inżynierii finansowej, która wykorzystuje efekt odroczonego terminu płatności. Spółka kupując wierzytelności z dyskontem stara się rozłożyć spłatę powstałych zobowiązań w stosunku do klienta – wierzyciela na raty, które pokrywane są przez spływ rozłożonych rat w stosunku do klienta – podmiotu zadłużonego.

Spółka zachowuje płynność na bezpiecznym poziomie. Wskaźniki płynności pierwszego i drugiego stopnia oscylują wokół wartości standardowo uznawanych za dopuszczalne.

Należy podkreślić, że wskaźniki płynności w roku 2008 osiągnęły wartość porównywalną do roku 2007. Działalność gospodarczą Spółki Electus S.A., jej rentowność oraz sytuację majątkową i finansową charakteryzują następujące wskaźniki:



- Przychody z działalności podstawowej wzrosły o ponad 36% w stosunku do roku 2007
- Wynik netto 2008 r. stanowi ok. 86 % wyniku netto z roku 2007
- Wynik brutto 2008 r. stanowi ponad 84 % wyniku brutto z roku 2007
- Koszty operacyjne wzrosły o ok. 13% w stosunku do roku 2007
- Koszty finansowe wzrosły o ok. 80% w stosunku do roku 2007
- Suma bilansowa wzrosła o ok. 23% w stosunku do roku 2007
- Kapitał własny Spółki wzrósł o ok. 27% w stosunku do roku 2007

Przewidywana sytuacja finansowa/ perspektywy rozwoju opisane zostały w punkcie 8.

### 34. 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*

W Electus S.A. nie występuje ryzyko walutowe oraz istotne zakłócenia przepływu środków pieniężnych. Do oceny płynności finansowej wykorzystano następujące wskaźniki:

	2008 (wyk)	2007 (wyk)
Płynność bieżąca	1,68	1,69
Płynność szybka	1,68	1,69

- 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, co gwarantuje zdolność Electus S.A. do regulowania podjętych zobowiązań.

#### - ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza, że kontrahent nie dopełni zobowiązań, co narazi Spółkę 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 Spółka przez dłuższy czas będzie bezskutecznie dochodziła swoich roszczeń. Może to wpłynąć w krótkim okresie na płynność finansową Spółki, 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 odzyskaniu wierzytelności 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 finansowanie 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 Electus S.A. ocenia ryzyko nie dopełnienia zobowiązań po stronie kontrahenta, co naraziłoby Spółkę 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 publicznymi samodzielnymi zakładami 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. Z uwagi na fakt, iż nabywanie wierzytelności wobec publicznych samodzielnymi zakładami opieki zdrowotnej nie jest obarczone ryzykiem niewypłacalności dłużników, a dodatkowo gwarantem tych należności jest Skarb Państwa lub właściwa jednostka samorządu terytorialnego, poniżej przedstawiono analizę wiekową wierzytelności jednostek innych niż publiczne samodzielne zakłady opieki zdrowotnej.

#### **- ryzyko zmiany stopy procentowej**

Narażenie Spółki na ryzyko rynkowe wywołane zmianami stóp procentowych nie jest znaczne, w związku z czym Spółka nie zabezpiecza swego portfela inwestycyjnego za pomocą pochodnych instrumentów finansowych.

Spółka stosuje politykę zarządzania kosztami oprocentowania polegającą na minimalizacji tych kosztów oraz poziomu 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 r. zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów wynoszą 27.363 tys., w tym zobowiązania krótkoterminowe 19.074 tys. zł., a z tytułu emisji obligacji 57.092 tys. zł. W związku z tym, iż odsetki od kredytów i pożyczek są naliczane wg zmiennej stopy procentowej i przy

hipotetycznym założeniu wzrostu oprocentowania o 0,5 %, koszty finansowe za rok 2008 wzrosłyby o 137 tys. zł.

- 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 Electus S.A. nie występują aktywa, zobowiązania, uprawdopodobnione lub wysoce prawdopodobne, planowane transakcje wynikające z umów zawartych ze stronami zewnętrznymi, które można zakwalifikować do pozycji wymagających stosowania rachunkowości zabezpieczeń.

### 35. WSKAŹNIKI FINANSOWE.

	2004	2005	2006	2007	2008
Rentowność sprzedaży netto	41,21%	47,27%	50,78%	61,38%	38,72%
Rentowność dział. operacyjnej	23,23%	26,24%	53,19%	30,91%	24,71%
Rentowność aktywów (ROA)	11,19%	18,16%	10,23%	11,42%	7,99%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	77,34%	61,36%	38,07%	31,78%	21,52%

### 36. 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 Electus S.A. nie nabył akcji własnych.

### 37. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZATRUDNIENIA.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Electus S.A. zatrudniał 46 osób.

*Lubin, dnia 31.03.2009 r.*

Marek Falenta- Prezes Zarządu .....

Wioleta Błochowiak- Wiceprezes Zarządu .....

Robert Szydłowski- Wiceprezes Zarządu .....