

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ELECTUS S.A.
ZA OKRES 6 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2011 r.**



Zarząd:

- | | |
|-----------------------|---|
| 1. Wioleta Błochowiak | – Wiceprezes Zarządu |
| 2. Łukasz Jagiełło | – Członek Rady Nadzorczej delegowany
do czasowego wykonywania czynności
Prezesa Zarządu |

Podstawa prawna: Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku (wraz z późniejszymi zmianami) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (dalej: Rozporządzenie).

Electus S.A.

Electus Spółka Akcyjna (dalej: 'Emitent', 'Spółka') z siedzibą w Lubinie przy ul. Słowiańskiej 17, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000156248. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 960.916,00 zł i dzieli się na 9.609.160 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Kapitał dzieli się na:

- 8.400.000 akcji serii A;
- 1.050.000 akcji serii B;
- 159.160 akcji serii C.

Dom Maklerski IDM S.A. posiada 9.609.160 akcji Spółki, co stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym i 100 % udziału w ogólnej liczbie głosów.

Electus S.A. jest przedsiębiorstwem wyspecjalizowanym we wspieraniu płynności finansowej sektora publicznej służby zdrowia (SPZOZ). Podstawowym obszarem działalności jest finansowanie oraz restrukturyzacja zobowiązań zakładów publicznej opieki zdrowotnej, a także jednostek samorządu terytorialnego.

Spółka udziela pożyczek oraz nabywa wymagalne i niewymagalne wierzytelności na własny rachunek, a następnie dokonuje ich restrukturyzacji. Podstawową korzyścią klientów ze świadczonych przez Spółkę usług jest fakt, że proces ten umożliwia wierzycielowi sprawne odzyskanie należności, co usprawnia przepływ gotówki i odblokowuje limity dostaw dla danego kontrahenta. Taki model biznesowy niesie również wiele zalet dla dłużnika, ponieważ umożliwia spłatę zobowiązań w ramach porozumienia, co poprawia jego płynność.

Spółka przygotowała i stosuje w swojej działalności kompleksowy system oceny ryzyka kredytowego jednostek Służby Zdrowia (scoring), służący badaniu ich zdolności do regulowania zobowiązań w oznaczonym terminie. System ten opiera się na kilkunastu kryteriach, którym nadawane są odpowiednie wagi, co pozwala właściwie określić zdolność jednostki do obsługi zadłużenia. Na podstawie powyższych analiz Spółka nadaje rating SPZOZ-u oraz limit dopuszczalnego zaangażowania, następnie aktualizując wskaźniki systematycznie, weryfikuje zdolność kredytową SPZOZ-u. Dzięki temu Spółka minimalizuje ekspozycję na ryzyko kredytowe oraz płynnościowe SPZOZ-u.

W ofercie Electus S.A. znajdują się produkty skierowane zarówno do wierzycieli, jak i podmiotów zadłużonych:

- produkty kierowane do kontrahentów Służby Zdrowia i jednostek budżetowych Skarbu Państwa:
 - poręczenie zobowiązań,
 - finansowanie należności,
 - factoring.
- produkty kierowane do podmiotów zadłużonych:
 - finansowanie zobowiązań,
 - finansowanie inwestycji,
 - pożyczka.

Od początku roku 2011 miały miejsce następujące zmiany w **Zarządzie** spółki Electus S.A.

Na dzień 01 stycznia 2011 r. skład Zarządu przedstawiał się następująco:

- 1) Jacek Ryński – Prezes Zarządu,
- 2) Wioleta Błochowiak – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 29 kwietnia 2011 r. Pan Jacek Ryński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki, tym samym zakończył w dniu 29 kwietnia 2011 r. pełnienie dotychczasowej funkcji.

W dniu 22 czerwca 2011 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie delegowania z dniem 28 czerwca 2011 r. Członka Rady Nadzorczej Pana Łukasza Jagiełło do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Spółki.

Od dnia 28 czerwca 2011 r. skład Zarządu spółki Electus S.A. przedstawia się następująco:

- 1) Wioleta Błochowiak – Wiceprezes Zarządu,
- 2) Łukasz Jagiełło – Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu.

Na dzień przekazania niniejszego raportu skład Zarządu nie uległ zmianie.

Od początku roku 2011 do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły zmiany w składzie **Rady Nadzorczej** spółki Electus S.A. i wymienionym okresie Rada Nadzorcza Spółki działała w następującym składzie 7 osobowym:

- 1) Grzegorz Leszczyński - Przewodniczący RN,
- 2) Rafał Abratański - Członek RN,
- 3) Waldemar Falenta - Członek RN,
- 4) Łukasz Jagiełło - Członek RN (delegowany z dniem 28 czerwca 2011 r. do wykonywania czynności Prezesa Zarządu Electus S.A.),
- 5) Tadeusz Duszyński - Członek RN,
- 6) Michał Aleksander Kornatowski - Członek RN,

7) Zdzisław Jan Piekarski - Członek RN.

1) OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELECTUS S.A., ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

Na dzień 30 czerwca 2011 r. **Grupę Kapitałową Electus S.A.** („GK” lub „GK Electus S.A.”) tworzyły następujące podmioty podlegające całkowitej konsolidacji:

Electus Spółka Akcyjna z siedzibą w Lubinie, ul. Słowiańska 17, 59-300 Lubin, 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) akcji, które stanowią 100% udziału 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.

Electus Leasing sp. z o.o. (dawniej Electus Project B sp. z o.o.) z siedzibą w Lubinie, ul. Słowiańska 17, 59-300 Lubin, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000351469; Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy KRS (spółka bezpośrednio zależna od Electus S.A.).

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5 000,00 zł (słownie: pięć tysięcy złotych 00/100) i dzieli się na pięć równych niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) za udział.

Electus S.A. posiada 5 (pięć) udziałów, co stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

W I półroczu 2011 roku miały miejsce następujące zdarzenia:

- Z dniem 20 stycznia 2011 r. ARTIS sp. z o.o. przeniosła na Electus S.A. 10 692 udziały Spółki **Electus Project A Sp. z o.o.** Sąd Rejonowy wpisał Electus S.A. jako jedynego wspólnika spółki w dniu 16 lutego 2011 r. Od tego dnia Electus S.A. posiadał 100% udziałów w spółce Electus Project A Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie, ul. Słowiańska 17, 59-300 Lubin, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000351900; Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy KRS.
- W dniu 16 lutego 2011 r. została podjęta w formie aktu notarialnego Uchwała nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Electus Project B sp. z o.o. w sprawie zmiany nazwy Spółki z Electus Project B sp. z o.o. na **Electus Leasing sp. z o.o.** Zmiana została zarejestrowana przez sąd rejestrowy w dniu 17 maja 2011 r.
- W dniu 10 czerwca 2011 r. Electus S.A. dokonał **sprzedaży 10 854 udziałów spółki Electus Project A sp. z o.o.** Sprzedana część udziałów stanowi 100 % ogólnej liczby równych i niepodzielnych udziałów posiadanych w Spółce, dających prawo do 10 854 z 10 854 głosów. Wartość nominalna jednego udziału wynosi 1 000,00 zł, a jeden udział stanowi 1/10 854 w ogólnej liczbie głosów.

2) OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ ELECTUS S.A.

A. Ryzyko utraty obecnych lub niepozyskanie nowych klientów

Utrata obecnych klientów Spółki może niekorzystnie wpłynąć na osiągnięte przez nią wyniki, a niemożność pozyskania nowych klientów może uniemożliwić realizację zakładanej strategii rozwoju Electus S.A. Powyższe ryzyko minimalizowane jest m.in. poprzez:

- ciągłą poprawę poziomu obsługi Klientów,
- oferowanie korzystnych warunków umów oraz rozwój produktów Spółki,
- analizę satysfakcji Klientów Spółki,
- aktywne uczestnictwo w konferencjach i współdziałanie w realizacji szkoleń dla menadżerów ochrony służby zdrowia,
- poszukiwanie nowych Klientów poprzez analizę Biuletynu Zamówień Publicznych,
- przeprowadzanie akcji marketingowych,
- rozbudowę struktury Departamentu Sprzedaży, poprzez zatrudnienie przedstawicieli terenowych.

B. Ryzyko utraty kluczowych pracowników, w tym kadry zarządzającej

Czynnikiem wpływającym na rozwój i wyniki Spółki jest posiadanie wysoko wykwalifikowanej kadry menedżerskiej bezpośrednio odpowiedzialnej za realizację strategii rozwoju Spółki. W sytuacji utraty przez Spółkę kluczowych pracowników, kondycja finansowa Spółki oraz jej konkurencyjność na rynku mogłaby w dłuższym horyzoncie czasu ulec znacznemu pogorszeniu. Spółka minimalizuje powyższe ryzyko poprzez:

- stosowanie atrakcyjnego systemu motywacyjnego,
- podnoszenie kwalifikacji w toku różnorodnych szkoleń.

C. Ryzyko nieważności czynności prawnych podjętych przez Pana Marka Falentę po skazaniu go prawomocnym wyrokiem sądowym

Prezes spółki Electus S.A. Pan Marek Falenta został w dniu 24 lutego 2009 roku prawomocnie skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w art. 18 § 2 Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.). Pan Marek Falenta był prezesem Spółki do dnia 1 kwietnia 2010 r.

Spółka potwierdza ważność czynności prawnych podjętych przez Pana Marka Falentę. Pan Marek Falenta - do czasu wyjaśnienia kwestii związanych z Kasacją od wyroku - nie uczestniczył w czynnościach prawnych, które mogą być uznane za nieważne. W okresie do 30 października 2009 r. zarząd Electus SA liczył (wraz z P. Markiem Falentą) trzy osoby, od 31 października 2009 r. zarząd liczył dwie osoby. Zgodnie z zasadami określonymi w §19 ust.1 Statutu Spółki Zarząd składa się od 1 do 3 osób. W przypadku zarządu wieloosobowego Spółkę reprezentuje dwóch członków Zarządu lub

członek Zarządu wraz z prokurentem (§19, ust.4 Statutu); jeżeli Zarząd jest jednoosobowy, Spółkę reprezentuje jedyny członek zarządu (§19, ust.3 Statutu).

W dniu 1 kwietnia 2010 r., w związku z zakończeniem roku 2009, Pan Marek Falenta złożył na ręce przewodniczącego Rady Nadzorczej rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Electus S.A.

D. Ryzyko dotyczące niezyskania przez Spółkę zakładanych wyników finansowych oraz ryzyko niepozyskania źródeł finansowania dla dalszego rozwoju działalności

W toku bieżącej działalności Spółka poszukuje zewnętrznych źródeł finansowania, które zapewniają bieżący obrót wynikający z zakupu nowych wierzytelności bądź terminowego regulowania tych już nabytych. Na zewnętrzne źródła finansowania składają się środki z emisji obligacji oraz z kredytów i linii kredytowych w bankach. Niepozyskanie przez Spółkę zewnętrznych środków na bieżącą działalność może prowadzić do pogorszenia zakładanych wyników finansowych albo nawet utraty płynności Spółki. Electus S.A. minimalizuje powyższe ryzyko poprzez bieżące monitorowanie przepływów finansowych.

E. Ryzyko nieodzyskania niektórych należności

Spółka ograniczyła to ryzyko poprzez wyspecjalizowanie się w obsłudze sektora publicznej służby zdrowia oraz koncentrację dalszej działalności na sektorze pozostałych podmiotów sfery budżetowej. Obszar tej działalności cechuje bardzo niskie ryzyko kredytowe podmiotu zadłużonego. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej podobnie jak jednostki samorządu terytorialnego nie posiadają zdolności upadłościowej zaś za zobowiązania SPZOZ po ich likwidacji co do zasady odpowiada organ założycielski. Spółka w toku działalności uwzględnia jednak ryzyko dopuszczalne na gruncie Ustawy z dnia 15 kwietnia 2011 r. o działalności leczniczej - przekształcenia SPZOZ w spółkę kapitałową, podejmując działania zmierzające do minimalizacji ryzyka związanego z możliwym przekształceniem oraz potencjalnym ryzykiem, związanym w szczególności z przejęciem istotnego zadłużenia SPZOZ, upadłości spółki powstałej w wyniku przekształcenia.

Spółka angażując się kapitałowo w publiczny zakład opieki zdrowotnej zawsze dokonuje jego szczegółowej analizy scoringowej, która umożliwia prawidłową ocenę sytuacji prawnej i ekonomicznej danej jednostki, jak również jej zdolności do spłaty zobowiązań, w szczególności przy uwzględnieniu względnie pewnego strumienia przychodów takiego podmiotu pochodzących z Narodowego Funduszu Zdrowia w tym przy uwzględnieniu możliwości przekształcenia w spółką kapitałową.

Ponadto Spółka wymaga ustanawiania zabezpieczeń gwarantujących Spółce możliwie wysokie bezpieczeństwo transakcji. Do zabezpieczeń tych należą m.in. cesja lub zastaw na wierzytelności wobec Narodowego Funduszu Zdrowia, poręczenie organu założycielskiego lub innej jednostki samorządu terytorialnego.

Ryzyka związane z przekształceniami samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej na gruncie Ustawy z dnia 15 kwietnia 2011 o działalności leczniczej zostały opisane w pkt 2.C.

F. Ryzyko koncentracji należności

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka nie dopuszcza do koncentracji portfela należności i inwestycji. Spółka na bieżąco monitoruje swoje zaangażowanie kapitałowe i aktywnie je dopasowuje z punktu widzenia ryzyka jakie ponosi.

G. Ryzyko utraty płynności finansowej

Ze względu na charakter prowadzonej działalności jest to bardzo istotny czynnik ryzyka. Umiejętne zarządzanie płynnością wymaga kontroli spływu należności i utrzymania równowagi pomiędzy należnościami a zobowiązaniami, w tym tych wynikającymi z terminów spłaty Obligacji. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka m.in. korzysta z własnej rozbudowanej bazy danych, tzw. Ratingu Publicznych Placówek Zdrowia, która pozwala na ocenę zdolności płatniczych jednostki budżetowej.

H. Ryzyko związane ze skalą działalności

Zwiększenie skali działalności może potencjalnie spowodować brak możliwości efektywnej oceny dłużników, a to z kolei może być przyczyną późniejszych trudności w odzyskiwaniu należności od wybranych podmiotów. W chwili obecnej Spółka ogranicza ryzyko zawężając grupę swych klientów do podmiotów z rynku publicznych usług medycznych oraz do pozostałych jednostek sektora budżetowego. Jednakże realizacja strategii wyjścia poza ten obszar rynku wymagać będzie dalszego rozwinięcia posiadanych w chwili obecnej narzędzi analitycznych oraz procedur.

I. Ryzyko związane z prowadzonym postępowaniem przygotowawczym w sprawie KRP-PG-I-952/10/KC dotyczącym zatajenia informacji przez Zarząd ELECTUS S.A.

Postępowanie jest prowadzone w sprawie zatajenia przez Zarząd Electus S.A. w prospekcie emisyjnym, sporządzonym w związku z ofertą publiczną trzeciej serii obligacji zwykłych na okaziciela w ramach Pierwszego Programu Emisji Obligacji spółki Electus S.A. danych wpływających w istotny sposób na treść informacji dotyczących zajęcia komorniczego udziałów w spółce ZNTK Nieruchomości spółka z o.o. z siedzibą w Poznaniu, stanowiących zabezpieczenie zobowiązań Pana Marka Falenty wobec Electus S.A. oraz ryzyka uznania uchwały Zarządu z dnia 27 stycznia 2010 r. oraz zmieniającej ją uchwały Zarządu z dnia 16 lutego 2010 r. o emisji trzeciej serii obligacji za nieważne.

Postępowanie przygotowawcze prowadzone przez Komendę Rejonową Policji w Warszawie w sprawie KRP-PG-I-952/10/KC jest w toku.

Zarząd Electus S.A. nadmienia, iż emisja wyżej opisanej trzeciej serii obligacji zwykłych na okaziciela w ramach Pierwszego Programu Emisji Obligacji nie doszła do skutku.

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM ELECTUS S.A.**A. Ryzyko związane z ogólną sytuacją polityczno-gospodarczą**

W Polsce od kilku lat utrzymuje się wysoki deficyt budżetowy. Sytuacja ta doprowadza do znacznych ograniczeń funduszy dla budżetowych sektorów gospodarki. Spółka minimalizuje powyższe ryzyko

podejmując działalność polegającą na odzyskiwaniu należności na rynku podmiotów poza sektorem publicznym. Prowadzi to do dywersyfikacji ryzyka pomiędzy sektory rynku charakteryzujące się różnymi klasami ryzyka.

B. Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego

System podatkowy w Polsce charakteryzuje się relatywnie wysoką niestabilnością. Ewentualne nieoczekiwane zmiany mogą wpłynąć negatywnie na prowadzoną przez Electus S.A. działalność. Kwestia opodatkowania obrotu wierzytelnościami i innych czynności związanych z ich dochodzeniem, bądź restrukturyzacją nie jest jednoznacznie interpretowane przez organy skarbowe, przez co ryzyko związane z tą kwestią wciąż występuje. Ryzyko zostało znacznie ograniczone poprzez wejście Polski do Unii Europejskiej. Ponadto Spółka w swojej działalności korzysta z usług doradztwa podatkowego, które mają za zadanie na bieżąco optymalizować obciążenia podatkowe jak również pomagać w interpretacji przepisów prawa podatkowego.

C. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi

Dla dalszego rozwoju Spółki istotnym czynnikiem jest stabilność systemu prawnego. Obecnie system prawny w Polsce charakteryzuje się dużą zmiennością i w niektórych przypadkach brakiem spójności przepisów prawnych.

Dochodzenie należności wobec samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej (dalej SPZOZ) co do zasady odbywa się na podstawie przepisów regulujących postępowania sądowe i egzekucyjne również wobec innych podmiotów, a więc w szczególności Ustawy z dnia Kodeks 17 listopad 1964 r. Postępowania Cywilnego oraz Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o komornikach sądowych i egzekucji. Odstępstwa od przyjętych reguł mogą wynikać i w przeszłości wynikały z ustaw dotyczących restrukturyzacji sektora Służby Zdrowia. Przepisy te na ten moment nie mają jednak istotnego znaczenia ze względu na zakończenie prowadzonych postępowań restrukturyzacyjnych. W ocenie Spółki również wynikające z art. 831 KPC ograniczenia co do wartości środków przysługujących SPZOZ w szczególności od NFZ podlegających zajęciu do 25% każdorazowej wypłaty oraz wyłączająca możliwości egzekucyjne w odniesieniu do produktów leczniczych oraz wyrobów medycznych niezbędnych do funkcjonowania zakładu opieki zdrowotnej nie miały do tej pory istotnego wpływu na działalność Spółki.

Sektor publicznej służby zdrowia objęty jest kolejnym programem restrukturyzacyjnym pod nazwą „Ratujemy polskie szpitale” - Uchwała Nr 58 /2009 Rady Ministrów z dnia 27 kwietnia 2009 r. w sprawie ustanowienia programu wieloletniego pod nazwą „Wsparcie jednostek samorządu terytorialnego w działaniach stabilizujących system ochrony zdrowia”- tzw. Plan „B”. Założeniem tego programu jest likwidacja istotnej części funkcjonujących SPZOZ, przejęcie zobowiązań szpitala przez organy założycielskie i jednocześnie przejęcie obowiązków w zakresie świadczeń usług opieki zdrowotnej przez nowopowstałe spółki kapitałowe. Postępowania prowadzone w ramach tego programu jak do tej pory nie miały jednak znaczącego wpływu na działalność prowadzoną przez Spółkę. Zgodnie z zapowiedziami przedstawicieli Ministerstwa Zdrowia wnioski dot. uczestnictwa

w tym programie będzie można składać do sierpnia 2011 r. zaś sam program ma się zakończyć jeszcze w roku 2011 r. Po tym terminie miałyby obowiązywać rozwiązania przewidziane w projekcie Ustawy o działalności leczniczej

W dniu 22 grudnia 2010 r. weszła w życie zmiana Ustawy o zakładach opieki zdrowotnej, której istotnym elementem było wprowadzenie obowiązku uzyskania zgody podmiotu tworzącego na czynność prawną mającą na celu zmianę wierzyciela, w przypadku zobowiązań SPZOZ. Zgodnie ze zmienionym art. 53 Ustawy podmiot który utworzył zakład, wydając zgodę albo odmawiając jej wydania, w oparciu o analizę sytuacji finansowej i wynik finansowy SPZOZ za rok poprzedni powinien brać pod uwagę konieczność zapewnienia ciągłości udzielania świadczeń zdrowotnych. Wprowadzona regulacja dotyczy zobowiązań SPZOZ powstałych po tej dacie i obowiązywała do daty wejście w życie Ustawy z dnia 15 kwietnia 2011 r. o działalności leczniczej tj. do dnia 1 lipca 2011 r. Nowa ustawa również przewiduje analogiczną regulację przy czym w przeciwieństwie do regulacji dotychczasowej nie zawiera ograniczeń czasowych co do daty powstania zobowiązań, których regulacja dotyczy.

Opisane przepisy w ocenie Spółki mogą ograniczyć płynność w zakresie obrotu wierzytelnościami oraz wydłużyć procesy decyzyjne w tym zakresie a także spowodować zmianę struktury umów zawieranych przez Spółkę poprzez zmniejszenie ilości zawieranych umów przelewu wierzytelności i zwiększenie zawieranych umów windykacji. Należy przy tym podkreślić, że zmiany te nie wyłączają możliwości dokonania przelewu takiej wierzytelności a jedynie wprowadzają obowiązek uzyskania zgody na taką czynność i jednocześnie nie obejmują umów na podstawie, których następować będzie dochodzenie wierzytelności w imieniu wierzyciela.

W dniu 1 lipca 2011 r. weszła w życie Ustawa z dnia 15 kwietnia 2011 r. o działalności leczniczej. Nowa Ustawa, uchyla unormowania obowiązujące do tej pory Ustawy z dnia 30 sierpnia 1991r. o zakładach opieki zdrowotnej. W związku z dokonaniem zabiegów legislacyjnych polegających na uchyleniu w całości dotychczasowej regulacji pojawiły się wątpliwości dotyczące statusu prawnego SPZOZ związane z uchyleniem również przepisu art. 35 b Ustawy o zakładach opieki zdrowotnej przyznającym samodzielny publicznych zakładom opieki zdrowotnej osobowość prawną co w świetle podstawowych zasadach prawa cywilnego jest niezbędne aby dany podmiot mógł posiadać osobowość prawną a tym samym m.in. mógł być stroną zobowiązań a także posiadać zdolność sądową. Kwestia osobowości prawnej budzi obecnie wątpliwości prawne, które zakończy najprawdopodobniej dopiero interwencja legislatora i stosowna zmiana obowiązujących przepisów prawa.

Niezależnie od powyższego w ocenie Spółki na gruncie nowej regulacji zwrócić należy uwagę w szczególności na rozwiązania dotyczące gospodarki finansowej oraz przekształceń organizacyjnych SPZOZ. Ustawa o działalności leczniczej zawiera rozwiązania mające służyć wzmocnieniu nadzoru właścicielskiego organu założycielskiego oraz zwiększeniu odpowiedzialności organu założycielskiego za sytuację finansową SPZOZ. W przypadku gdy SPZOZ osiągnie ujemny wynik finansowy liczony zgodnie z zasadami opisanymi w Ustawie, organ założycielski może w ciągu 3 miesięcy od zatwierdzenia sprawozdania finansowego SPZOZ za dany rok obrotowy, pokryć ujemny wyniki

finansowy jednostki. W sytuacji, gdy organ założycielski nie ureguje ujemnego wyniku finansowego powinien w ciągu następnych 12 miesięcy podjąć uchwałę o zmianie formy organizacyjno – prawnej albo o likwidacji SPZOZ. Mając na uwadze regulacje przejściowe należy uznać, że pierwsze decyzje związane z zaistnieniem ujemnego wyniku finansowego będą podejmowane w II połowie 2013 r. Odmienne niż w obowiązującej ustawie o zakładach opieki zdrowotnej przyjęto, że okres od dnia otwarcia likwidacji do dnia jej zakończenia nie może być dłuższy niż 12 miesięcy i jednocześnie nie można przedłużać terminu zakończenia likwidacji. Analogicznie jak na gruncie obecnej regulacji po zakończeniu likwidacji zobowiązania i należności SPZOZ jak również jego majątek stają się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa albo uczelni medycznej, albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego.

Ustawa wprowadza również rozwiązania dotyczące przekształcenia SPZOZ w spółkę kapitałową bez konieczności jego likwidacji. Istotnym czynnikiem procedury przekształcenia jest ustalenie wskaźnika zadłużenia takiej jednostki liczonego jako relacja sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe SPZOZ do sumy jego przychodów. Od wartości tego wskaźnika zależeć będzie wartość zobowiązań, które przejmuje lub może przejąć podmiot tworzący. Jeżeli przepisy ustawy nie stanowią inaczej, powstała w wyniku przekształcenia spółka kapitałowa wstępuje we wszystkie prawa i obowiązki, których podmiotem był SPZOZ. Elementami wsparcia tego procesu będzie umorzenie zobowiązań publicznoprawnych zakładu oraz udzielenie dotacji podmiotom tworzącym w wysokości wartości umorzonych, w wyniku ugody, kwoty głównej lub odsetek z tytułu zobowiązań cywilnoprawnych lub zobowiązań cywilnoprawnych wynikających z zaciągniętych kredytów bankowych.

Zdaniem Spółki niezależnie od opisanych mechanizmów wsparcia, podobnie jak miałyby to miejsce w związku z ewentualnymi przekształceniami na gruncie opisanego powyżej tzw. Planu „B” istotna zmiana struktury w zakresie formy prawnej wykorzystywanej dla prowadzenia działalności w zakresie świadczeń usług opieki zdrowotnej, w przypadku gdy struktura ta znajdzie odzwierciedlenie w portfelu wierzytelności Electus S.A. z jednej strony będzie oznaczać poprawę zasad zarządzania i prowadzenia gospodarki finansowej przez szpital z drugiej zaś oznaczać będzie przede wszystkim pojawienie się ryzyka upadłości, które to ryzyko w odniesieniu do SPZOZ nie istnieje.

W ocenie Spółki należy podkreślić, że kluczowym elementem mającym wpływ na jakość zobowiązań SP ZOZ i ich bieżącą obsługę ma istnienie, stabilność i wysokość kontraktu takiej jednostki z Narodowym Funduszem Zdrowia a nie jego zdolność upadłościowa, która będzie miała jednak istotne znaczenie na etapie analizy ryzyka dokonywanej w momencie podejmowania decyzji o zaangażowaniu środków finansowych w taką jednostkę. Należy też zauważyć, że powstałe w wyniku przekształceń podmioty będą zawierać z Narodowym Funduszem Zdrowia umowy o świadczenie usług zdrowotnych co do zasady analogicznie jak ma to miejsce do tej pory. Jak wskazano już powyżej Ustawa o działalności leczniczej również wprowadza obowiązek uzyskiwania zgody podmiotu tworzącego na czynność prawną mającą na celu zmianę wierzyciela SP ZOZ.

Spółka na bieżąco analizuje pojawiające się projekty ustaw regulujących zasady funkcjonowania jednostek sektora ochrony zdrowia jak również zmiany obowiązujących oraz projektowanych regulacji a także śledzi sposób ich stosowania przez adresatów norm prawnych i jednocześnie dostosowuje przyjęte metody działania do zmieniającego się otoczenia prawnego i ekonomicznego.

Jednocześnie jednak zauważyć należy, że, istnieje znaczna niepewność w zakresie stabilności regulacji prawnych i ich wykładni mająca znaczenie dla otoczenia prawnego w jakim działa Spółka, szczególnie gdy część regulacji ze względu na ich wysoką wrażliwość społeczną może znajdować swoje uzasadnienie w motywacjach politycznych, a nie wyłącznie na gruncie kategorii prawnych i ekonomicznych.

D. Ryzyko związane z konkurencyjnością branży, w której działa Spółka

Na rynku usług finansowych skierowanych do sektora Służby Zdrowia i jednostek budżetowych Skarbu Państwa głównymi konkurentami dla Electus S.A. są Magellan S.A. oraz MW Trade S.A. Profile działalności ww. podmiotów są bardzo do siebie zbliżone. Przewagą konkurencyjną Spółki jest w opinii Zarządu oparcie strategii biznesowej na trzech liniach: SPZOZ, JST i zarządzania należnościami oraz m.in. skuteczność w dotarciu do klienta z szerszą ofertą produktową, jak również umiejętne korzystanie ze zróżnicowanych źródeł finansowania zewnętrznego i większa dywersyfikacja portfela. Barierą wejścia na rynek, na którym działa Electus S.A. jest „know-how” oraz odpowiednia wysokość dostępnego kapitału. Poprzez konsekwentne rozwijanie swoich narzędzi do współpracy z klientami oraz systematyczne pozyskiwanie finansowania z zewnętrznych źródeł Spółka minimalizuje ryzyko wpływu konkurencji na swoją działalność.

3) WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI

Od 01 stycznia 2011 r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nastąpiły zmiany w strukturze Electus S.A. opisane szczegółowo w punkcie 1) niniejszego sprawozdania.

Sprzedaż w dniu 10 czerwca 2011 r. 100 % posiadanego udziału w spółce Electus Project A sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie na łączną kwotę 12 800 122,20 zł (słownie: dwanaście milionów osiemset tysięcy sto dwadzieścia dwa złote 20/100) zwiększył wysokość posiadanego kapitału obrotowego, a także zmniejszy poziom kosztów finansowych, co może pozytywnie wpłynąć na coraz lepsze wyniki finansowe Spółki.

4) STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE PÓŁROCZNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH

Spółka nie sporządzała i nie przekazywała do publicznej wiadomości, prognoz wyniku finansowego na rok 2011.

5) WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5 % OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO 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 ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI W OKRESIE OD PRZEKAZANIA OSTATNIEGO RAPORTU ROCZNEGO;

Na dzień przekazania niniejszego raportu kapitał zakładowy Spółki dominującej wynosi 960.916,00 zł i dzieli się na 9.609.160 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł. każda. Kapitał dzieli się na:

- 8.400.000 akcji serii A;
- 1.050.000 akcji serii B;
- 159.160 akcji C.

Na dzień przekazania niniejszego raportu Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie, posiada 9.609.160 akcji, stanowiących 100% kapitału zakładowego Emitenta i 9.609.160 głosów, co stanowi 100% głosów na WZA. Akcje Spółki Electus S.A. nie są i nie były dotychczas przedmiotem notowania na jakimkolwiek rynku papierów wartościowych i od przekazania ostatniego raportu rocznego nie zaszły żadne zmiany w strukturze własności akcji Emitenta.

6) ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI LUB UPRAWNIENÍ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKI NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA OSTATNIEGO RAPORTU ROCZNEGO, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB

100 % akcji spółki Electus S.A. należy do Domu Maklerskiego IDM S.A. i w pierwszym półroczu 2011 r. nie wystąpiła zmiana w stanie posiadania. Osoby Zarządzające i Nadzorujące Emitenta nie posiadają i nie posiadały akcji Electus S.A. lub uprawnień do nich.

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

- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Spółki, którego wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Spółki,

Electus S.A. prowadzi spory sądowe związane z jej podstawową działalnością. Pozostałe spory dotyczą naruszenia dóbr osobistych i nie przekraczają łącznie 10% kapitałów własnych Spółki.

- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem 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 30 czerwca 2011 r. Electus S.A. była stroną wielu postępowań dotyczących wierzytelności, których łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła jednak zdecydowanie mniej niż 10% kapitałów własnych Electus S.A.

8) INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ ZE WSKAZANIEM ICH WARTOŚCI, PRZY CZYM INFORMACJE DOTYCZĄCE POSZCZEGÓLNYCH TRANSAKCJI MOGĄ BYĆ ZGRUPOWANE WEDŁUG RODZAJU, Z WYJĄTKIEM PRZYPADKU, GDY INFORMACJE NA TEMAT POSZCZEGÓLNYCH TRANSAKCJI SĄ NIEZBĘDNE DLA ZROZUMIENIA ICH WPŁYWU NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ, FINANSOWĄ I WYNIK FINANSOWY EMITENTA, WRAZ Z PRZEDSTAWIENIEM:

- a) informacji o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,
- b) informacji o powiązaniach Spółki z podmiotem będącym stroną transakcji,
- c) informacji o przedmiocie transakcji,
- d) istotnych warunków transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów,
- e) innych informacji dotyczących tych transakcji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta,
- f) wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązаныmi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta;

W I półroczu roku 2011 Electus S.A. nie zawarł z żadną ze spółek powiązanych transakcji istotnych na warunkach innych niż rynkowe.

9) INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ SPÓŁKĘ LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10 % KAPITAŁÓW WŁASNYCH SPÓŁKI, Z OKREŚLENIEM:

- a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,
- c) okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,

- d) warunków finansowych, na jakich poręczenia lub gwarancje zostały udzielone, z określeniem wynagrodzenia Spółki za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
- e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy Spółką a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki;

Electus S.A. nie udzielił w I półroczu 2011 r. poręczeń kredytu lub pożyczki i nie udzielił gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

10) INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM SPÓŁKI SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ SPÓŁKĘ

- W związku ze złożeniem w dniu 29 kwietnia 2011 r. przez Pana Jacka Ryńskiego rezygnacji z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki, Pan Jacek Ryński zakończył w dniu 29 kwietnia 2011 r. pełnienie dotychczasowej funkcji. Od dnia 30 kwietnia 2011 r. do dnia 27 czerwca 2011 r. Zarząd Spółki był jednoosobowy, a w jego skład wchodziła Pani Wioleta Błochowiak – Wiceprezes Zarządu.
- W dniu 22 czerwca 2011 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie delegowania z dniem 28 czerwca 2011 r. Członka Rady Nadzorczej Pana Łukasza Jagiełło do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu.
- Na dzień 30 czerwca 2011 r. Zarząd Spółki jest dwuosobowy, a w jego skład wchodzi Pani Wioleta Błochowiak – Wiceprezes Zarządu oraz Pan Łukasz Jagiełło – Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu.
Do dnia przekazania niniejszego raportu skład Zarządu nie uległ zmianie.
- Na dzień 30 czerwca 2011 r. w Electus S.A. zatrudnionych było 57 pracowników.
- **ISTOTNE ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ W I PÓŁROCZU 2011 R. ORAZ PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ SPÓŁKĘ:**
- W dniu 04 stycznia 2011 r. został podpisany aneks z dnia 31 grudnia 2010 r. do Umowy z jednym z SP ZOZ w sprawie konwersji długu (subrogacji) w trybie art. 518 § 1 pkt. 3 k.c. oraz warunków spłaty zadłużenia zwiększający ogólną wartość umowy do kwoty 31 335 tys. zł. Łączna wartość wszystkich umów zawartych w okresie poprzednich 12 miesięcy z tym podmiotem wynosiła 31 423 tys. zł.
- W dniu 04 stycznia 2011 r. został podpisany aneks do porozumienia w przedmiocie spłaty zadłużenia z dnia 22 września 2010 r. z jednym z SP ZOZ. Powyższy aneks zwiększył wartość porozumienia z 13 753 tys. zł do kwoty 14 922 tys. zł, a łączna wartość porozumień i umów zawartych w okresie poprzednich 12 miesięcy z tym SP ZOZ wynosiła 16 244 tys. zł

- W dniu 18 stycznia 2011 r. Electus S.A. zawarła umowę o kredyt rewolwingowy z Bankiem BPS S.A. na kwotę 10 mln zł. Środki przeznaczone będą na bieżącą działalność Spółki w zakresie nabywania wierzytelności sektora publicznego, a w szczególności tych związanych z publiczną służbą zdrowia. Termin spłaty kredytu został wyznaczony na 17 stycznia 2013 r.
- W dniu 24 stycznia 2011 r. wpłynął do siedziby Spółki podpisany przez jeden z SP ZOZ Aneks z dnia 31 grudnia 2010 r. do Umowy w sprawie konwersji długu (subrogacji) w trybie art. 518 § 1 pkt. 3 k.c. oraz warunków spłaty zadłużenia i jej zabezpieczenia zwiększający kwotę umowy do 32 082 tys. zł.
Łączna wartość wszystkich umów zawartych w okresie poprzednich 12 miesięcy z tym podmiotem wynosiła 32 169 tys. zł.
- W dniu 26 stycznia 2011 r. Zarząd Electus S.A. podjął Uchwałę w sprawie przedłużenia czasu trwania istniejącego Programu Emisji Obligacji niezabezpieczonych Spółki w Banku Raiffeisen Bank Polska S.A. o kolejne trzy lata., tj. do 16 grudnia 2014 r.
- W dniu 8 lutego 2011 r. zostało podpisane porozumienie dotyczące wcześniejszego wykupu obligacji imiennych serii ADY Domu Maklerskiego IDM S.A. pomiędzy Electus S.A. a Spółką IDM S.A. Na podstawie tego porozumienia nastąpił wcześniejszy wykup 3 tys. obligacji o wartości nominalnej 1 tys. zł za szt.
- W dniu 16 lutego 2011 r. Sąd Rejestrowy przyjął nową listę wspólników Electus Project A sp. z o.o. i dokonał wpisu Electus S.A. jako jedyne go wspólnika tej Spółki. Spółka, której pierwotny kapitał wynosił 5 tys. zł. w 2010 r. dokonała podwyższenia kapitału do kwoty 10 854 000 zł zarejestrowanego przez sąd rejestrowy w grudniu 2010 r. W podwyższeniu kapitału oprócz Electus S.A. uczestniczył dłużnik Electus S.A. Artis spółka z o.o., wnosząc na pokrycie obejmowanych udziałów aport w postaci nieruchomości. Po spełnieniu warunków przeniesienia udziałów objętych przez Artis sp. o.o. udziały te zostały przeniesione na Electus SA, który od dnia 20.01.2011 jest jedynym wspólnikiem Electus Project A spółka z o.o., ujawnionym w rejestrze przedsiębiorców KRS od dnia 16 lutego 2011 r.
- W dniu 24 lutego 2011 r., agencja ratingowa Fitch Ratings przyznała spółce Electus S.A. ratingi nadane na zlecenie Electus S.A. na następujących poziomach:
 - o długoterminowy rating krajowy: podniesiony z „B+” (pol) do „BB-” (pol); perspektywa zmieniona z negatywnej na stabilną;
 - o długoterminowy rating podmiotu w walucie obcej IDR utrzymany na poziomie „B-”; perspektywa zmieniona z negatywnej na stabilną;
 - o długoterminowy rating podmiotu w walucie krajowej IDR utrzymany na poziomie „B-”; perspektywa zmieniona z negatywnej na stabilną;
 - o krótkoterminowy rating podmiotu w walucie obcej i krajowej IDR: utrzymany na poziomie „B”;
 - o krótkoterminowy rating krajowy utrzymany na poziomie „B” (pol).

- o Niezabezpieczone obligacje ze statusem nadrzędnym (senior) emitowane w ramach programu o wartości do 100 mln PLN:
- o rating długoterminowy utrzymany na poziomie: "B-",
- o rating krajowy podniesiony z „B+” (pol) do „BB-” (pol),
- o rating odzyskania należności (Recovery Rating) utrzymany na poziomie „RR4”.

Zdaniem Fitch, podniesienie krajowego, długoterminowego ratingu oraz zmiana perspektyw z negatywnej na stabilną, wynika z:

- o większej koncentracji na działalności podstawowej,
 - o lepszej dywersyfikacji źródeł finansowania i wydłużenia jego terminów zapadalności,
 - o ciągłego dostępu do źródeł finansowania dłużnego w czasie kryzysu finansowego,
 - o pozytywnej historii w zakresie terminowej obsługi zobowiązań finansowych Electus S.A.,
 - o udoskonalenia przez Electus S.A. zasad w zakresie ładu korporacyjnego (corporate governance),
 - o stabilnej rentowności w ostatnich 4 latach.
- W dniu 01 marca 2011 r. wpłynęło do siedziby spółki porozumienie w przedmiocie spłaty zadłużenia z dnia 28.02.2011 r. z jednym z klientów w łącznej kwocie 17 893 tys. zł, co przekracza 10% kapitałów własnych Electus S.A. i stanowi podstawę do uznania tej umowy jako znaczącą. Przedmiotem porozumienia jest określenie warunków i terminów spłaty wierzytelności. Łączna wartość umów zawartych z tym podmiotem w okresie poprzednich 12 miesięcy to kwota 17 893 tys. zł.
 - W dniu 02 marca 2011 r. została podpisana umowa poręczenia zobowiązań z Dostawcą szpitali do łącznej kwoty 1 787 tys. zł. Zgodnie z zapisami umowy Electus S.A. poręcza za zobowiązania Kontrahenta wobec Dostawcy do ww. kwoty i zobowiązuje się wykonać zobowiązanie wobec Dostawcy gdyby nie wykonał ich ten Kontrahent.
Łączna wartość wszystkich umów zawartych w okresie poprzednich 12 miesięcy z tym podmiotem wynosi 34 645 tys. zł.
 - W dniu 10 marca 2011 r. została podpisana umowa o kredyt rewolwingowy z Bankiem BZ WBK S.A. Na mocy umowy Bank udzielił Spółce kredytu rewolwingowego w wysokości nie przekraczającej 15 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Electus S.A. Termin ostatecznej spłaty kredytu został ustalony na dzień 30 czerwca 2012 r. Zabezpieczenie spłaty Kredytu stanowić będą cesje wierzytelności.
 - W dniu 11 marca 2011 r. została podpisana umowa o kredyt odnawialny z Bankiem DnB NORD Polska Spółka Akcyjna. Na mocy umowy Bank udzielił Spółce kredytu odnawialnego w wysokości nie przekraczającej 15 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Electus S.A.
Termin ostatecznej spłaty kredytu został ustalony na dzień 31 stycznia 2014 r. Zabezpieczenie spłaty Kredytu stanowić będą cesje wierzytelności.

- W dniu 28 marca 2011 r. wpłynął do siedziby Spółki podpisany przez jednego z klientów Aneks z dnia 24 marca 2011 r. do Porozumienia w przedmiocie spłaty zadłużenia z dnia 28 lutego 2011 r. Łączna wartość umów zawartych z tym podmiotem uległa zwiększeniu z 17 893 tys. zł do 31 333 tys. zł.
- W dniu 28 marca 2011 r. została podjęta Uchwała Zarządu Electus S.A. (wraz z późniejszymi zmianami dot. warunków oraz terminu wykupu obligacji, terminu wypłat odsetek od obligacji i dodania przypadków naruszenia warunków emisji obligacji) w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii C w ramach Programu Emisji Obligacji z 21 grudnia 2010 r. o wartości do 75 000 tys. zł prowadzonego przez DM IDM S.A. Łączna wysokość Programu Emisji Obligacji wynosi 150 000 tys. zł. Zapisy prowadzone były do 20 kwietnia 2011 r. Dzień Wykupu ustalono na 22 kwietnia 2013 r., odsetki płacone będą kwartalnie i oparte będą na stopie WIBOR3M powiększonej o ustaloną marżę. Celem emisji jest finansowanie działalności bieżącej Spółki w zakresie nabywania wierzytelności w sektorze publicznej służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego. W ramach tej emisji w dniu 20 kwietnia 2011 r. nastąpiła emisja obligacji o wartości nominalnej równej 41,8 mln zł. W dniu 20 lipca 2011 r. Uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych obligacje zostały wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu na Catalyst. Dzień 21 lipca 2011 r. był ich pierwszym dniem notowań.
- W dniu 31 marca 2011 r. została podjęta Uchwała Zarządu w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii D w ramach Programu Emisji Obligacji z 21 grudnia 2010 r. o wartości do 2 000 tys. zł prowadzonego przez Dom Maklerski IDM S.A. Łączna wysokość Programu Emisji Obligacji wynosi 150 000 tys. zł. Zapisy prowadzone były do 6 kwietnia 2011 r. Dzień Wykupu ustalono na 7 kwietnia 2014 r., odsetki płacone będą kwartalnie i oparte będą na stopie WIBOR3M powiększonej o ustaloną marżę. Celem emisji jest finansowanie działalności bieżącej Spółki w zakresie nabywania wierzytelności w sektorze publicznej służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego. W ramach tej emisji w dniu 6 kwietnia 2011 r. nastąpiła emisja obligacji o wartości nominalnej równej 2 mln zł.
- W dniu 26 kwietnia 2011 r. wpłynęła do siedziby Spółki Umowa z dnia 26 kwietnia 2011 r. podpisana przez Polski Bank Przedsiębiorczości S.A. („PBP”), która określa zasady partnerstwa strategicznego między Emitentem, a PBP w zakresie umożliwienia zainwestowania istotnych środków finansowych w projekty i transakcje dotyczące finansowania podmiotów publicznej Służby Zdrowia. W Umowie Strony określiły wspólne zainteresowanie realizacją transakcji i projektów na łączną kwotę w wysokości 400 mln zł. Umowa określa także inne prawa i obowiązki Stron związane z wykonaniem umowy, a jej pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów. Łączna wartość wszystkich umów zawartych w okresie 12 miesięcy z tym podmiotem wynosi 400 mln zł. Umową o największej wartości jest przedmiotowa umowa z dnia 26 kwietnia 2011 r. opisana powyżej.
- W dniu 10 maja 2011 r. została podjęta Uchwała Zarządu (wraz z późniejszymi zmianami) w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii E w ramach Programu Emisji Obligacji z 21 grudnia

2010 r. o wartości do 10 000 tys. zł. Łączna wysokość Programu Emisji Obligacji wynosi 150 000 tys. zł. Zapisy prowadzone były do 20 maja 2011 r. Dzień Wykupu ustalono na 22 maja 2013 r., odsetki płacone miały być kwartalnie i oparte na stopie WIBOR3M powiększonej o ustaloną marżę. Celem emisji było finansowanie działalności bieżącej Spółki w zakresie nabywania wierzytelności w sektorze publicznej służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego.

Z dniem 21 czerwca 2011 r. emisja obligacji na okaziciela serii E zatwierdzona Uchwałą Zarządu z dnia 10 maja 2011 r., zmieniona Uchwałą Zarządu z dnia 13 maja 2011 r., Uchwałą Zarządu z dnia 18 maja 2011 r. oraz Uchwałą Zarządu z dnia 20 maja 2011 r. nie doszła do skutku z powodu nie osiągnięcia prognozy emisji.

- W dniu 24 maja 2011 r. podpisane zostało z jednym z SP ZOZ porozumienie w przedmiocie spłaty zadłużenia o łącznej wartości nominalnej równej 2.518.296,44 zł, którego przedmiotem jest określenie warunków i terminów spłaty wierzytelności oraz związane z tym koszty. Łączna wartość wszystkich umów zawartych z tym podmiotem w okresie ostatnich 12 miesięcy wynosi 14.160.965,88 zł. Umową o najwyższej wartości zawartą przez Emitenta z ww. klientem w okresie ostatnich 12 miesięcy jest porozumienie z dnia 20 grudnia 2010 r. w wysokości 8.017.669,55 zł określające warunki i terminy spłaty wierzytelności oraz związane z tym koszty.
- W dniu 25 maja 2011 r. podjęta została Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Electus S.A., w której zatwierdzono podział zysku netto Spółki za rok 2010 i przeznaczono na wypłatę dywidendy kwotę równą 10 mln zł.
- W dniu 10 czerwca 2011 r., jako jedyny wspólnik spółki Electus Project A sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie (Spółka) zawarł z podmiotem niepowiązanym (Kupującym) umowę sprzedaży i przeniesienia własności 10 854 udziałów w Spółce stanowiących własność Emitenta (Umowę). Sprzedana część udziałów stanowi 100 % ogólnej liczby równych i niepodzielnych udziałów posiadanych w Spółce, dających prawo do 10 854 z 10 854 głosów. Wartość nominalna jednego udziału wynosi 1 000,00 zł, a jeden udział stanowi 1/10 854 w ogólnej liczbie głosów. Cena sprzedaży udziałów ustalona została na łączną kwotę 12 800 122,20 zł, to jest w wysokości 1 179,30 zł za jeden udział.

Przeniesienie własności udziałów miało miejsce pod warunkiem:

- 1) zawieszającym w postaci uiszczenia 1 raty ceny sprzedaży udziałów określonej w Umowie, o ile przed tą datą Sprzedający skutecznie nie odstąpił od Umowy,
- 2) rozwiązującym w postaci nie ustanowienia zastawu rejestrowego na wszystkich przeniesionych udziałach, zawierając umowę zastawu rejestrowego w terminie 2 miesięcy od daty ziszczenia się warunku zawieszającego, o którym mowa w pkt 1) przy czym za datę ustanowienia zastawu strony uznają datę wpisu zastawu do rejestru zastawów.

Warunek rozwiązujący umowę:

W przypadku, gdy we wskazanym w Umowie terminie 1 rata nie zostanie zapłacona, Sprzedającemu przysługuje prawo do odstąpienia od Umowy w terminie do 14 dni od daty, w której upłynął termin płatności 1 raty.

W związku z wpłaceniem we wskazanym w Umowie terminie 1 raty oraz w związku z ustanowieniem zastawu rejestrowego na wszystkich przeniesionych udziałach nastąpiło przeniesienie własności udziałów na Kupującego.

Łączna wartość sprzedanych udziałów wynosi 12 800 122,20 zł, co stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości kapitałów własnych Emitenta i stanowi podstawę do uznania informacji o zawarciu Umowy za informację poufną.

- W dniu 14 czerwca 2011 r. podpisana została z jednym z SP ZOZ (Pożyczkobiorcą) umowa pożyczki o łącznej wartości nominalnej równej 10 053 500,00 zł, której przedmiotem jest określenie warunków uruchomienia kwoty pożyczki, terminów i zasad jej spłaty oraz związanych z tym kosztów.

Umowa z dnia 14 czerwca 2011 r. jest umową o najwyższej wartości zawartą przez Emitenta z Pożyczkobiorcą w okresie ostatnich 12 miesięcy.

Łączna wartość wszystkich umów zawartych z tym podmiotem w okresie ostatnich 12 miesięcy wynosi 12 646 980,76 zł.

- W dniu 21 lipca 2011 r. podpisana została umowa o kredyt z Raiffeisen Bank Polska S.A., na mocy której Bank udzielił Spółce nieodnawialnego kredytu w kwocie 20 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Emitenta.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowić będą cesje wierzytelności. Termin ostatecznej spłaty kredytu został ustalony na dzień 31 grudnia 2014 r.

W umowie zawarte zostały również postanowienia odnośnie warunków i terminów spłaty, opłat, prowizji oraz zapisy odnośnie konsekwencji niewywiązania się stron z umów kredytu.

W dniu 21 lipca 2011 r. został również podpisany z Raiffeisen Bank Polska S.A. aneks do umowy o kredyt odnawialny, zmieniający umowę z dnia 21 listopada 2005 r.

Na mocy Aneksu zmieniona została kwota udzielonego Emitentowi kredytu odnawialnego z wysokości nie przekraczającej 15 mln zł do wysokości nie przekraczającej 10 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Emitenta. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowić będą cesje wierzytelności, jednocześnie zrezygnowano z zabezpieczenia spłaty w postaci hipotek na nieruchomościach.

Termin ostatecznej spłaty kredytu pozostał bez zmian, tj. do dnia 21 maja 2012 r.

W rezultacie zawarcia ww. umów finansowanie dostępne dla Emitenta z Raiffeisen Bank Polska S.A. zostało zwiększone z kwoty 15 mln zł do kwoty 30 mln zł.

Łączna wartość zawartych umów spełnia kryterium uznania ich za umowy znaczące, z uwagi na wartość przekraczającą 10% kapitałów własnych Emitenta.

- W dniu 08 sierpnia 2011 r. rozwiązana została ramowa umowa zlecenia windykacji wierzytelności zawarta z jedną z wiodących spółek w zakresie dostawy energii. Umowa określała ramowe

warunki współpracy i zasad prowadzenia przez Emitenta kompleksowych czynności prawnych i faktycznych mających na celu zabezpieczenie oraz windykację należności zleconiodawcy wobec jego dłużników. Okres wypowiedzenia umowy wynosi 6 miesięcy i upłynie w dniu 29.02.2012 r.

- W dniu 16 sierpnia 2011 r. wpłynęły do siedziby Spółki podpisane przez jeden ze SPZOZ cztery umowy Porozumienia w przedmiocie spłaty zadłużenia z dnia 10 sierpnia 2011 r. (Umowy) o łącznej wartości równej 20 492 139,20 zł. Przedmiotem Umów jest określenie warunków i terminów spłaty wierzytelności oraz związane z tym koszty.

Dwie z ww. Umów, których łączna wartość wynosi 6 855 714,56 zł, dotyczą wierzytelności nabytych w drodze cesji wierzytelności i ich warunki nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu.

Dwie pozostałe umowy o łącznej wartości równej 13 636 424,64 zł zostały zawarte zostały pod warunkiem zapłaty przez Spółkę kwoty 10 260 007,43 zł w dniu 18 sierpnia 2011 r. Umowy określają także inne prawa i obowiązki stron związane z wykonaniem Umów, a ich pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Warunkowa umowa Porozumienia w przedmiocie spłaty zadłużenia z dnia 10 sierpnia 2011 r. zawarta na łączną kwotę 8 674 470,72 zł jest umową o najwyższej wartości zawartą przez Emitenta z ww. SPZOZ w okresie ostatnich 12 miesięcy.

Łączna wartość wszystkich umów zawartych z tym podmiotem w okresie ostatnich 12 miesięcy wynosi 20 492 139,20 zł, co stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości kapitałów własnych Emitenta i stanowi podstawę do uznania informacji o zawarciu umów za informację poufną.

- W dniu 17 sierpnia 2011 r. została podjęta Uchwała Zarządu Electus S.A. w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii E w ramach Programu Emisji Obligacji z 21 grudnia 2010 r. o wartości do 50 000 tys. zł prowadzonego przez DM IDM S.A. Łączna wysokość Programu Emisji Obligacji wynosi 150 000 tys. zł. Zapisy prowadzone są do 31 sierpnia 2011 r. Dzień Wykupu ustalono na 02 września 2013 r., odsetki płacone będą kwartalnie i oparte będą na stopie WIBOR3M powiększonej o ustaloną marżę. Celem emisji jest finansowanie działalności bieżącej Spółki w zakresie nabywania wierzytelności w sektorze publicznej służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego.

11) WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE SPÓŁKI BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA

Czynnikiem mającym wpływ na osiągnięte wyniki w dalszym ciągu będzie zwiększanie wartości kapitału obrotowego z emisji obligacji, których agentem jest Raiffeisen Bank Polska S.A., Bank DnB Nord Polska S.A. oraz DM IDM S.A. Pierwszy z ww. podmiotów świadczy usługi emisji obligacji w programie otwartym na kwotę 100 mln zł, dwa pozostałe na kwotę 150 mln zł każdy. Dalsza emisja obligacji w ramach otwartych programów emisji będzie wiązała się z wysokim zasileniem Spółki

w kapitał obrotowy. Spółka planuje również zwiększenie finansowania zewnętrznego poprzez zaciągnięcie kredytów bankowych.

Ponadto przewiduje się, że coraz lepsze wyniki finansowe Spółka może osiągnąć poprzez spadek kosztów finansowania i zwiększenie udziału zewnętrznego finansowania.

Strategia realizowana przez Spółkę zakłada rozwój oparty w dużej mierze o już osiągniętą silną i ugruntowaną pozycję na rynku obsługi publicznego sektora medycznego oraz dalszy rozwój na pozostałych segmentach rynku publicznego ze szczególnym naciskiem na rozwój relacji biznesowych z Jednostkami Samorządu Terytorialnego. Zamiarem Spółki jest osiągnięcie pozycji lidera w produktach wspierających płynność, powiększanie udziału w rynku i szybka ekspansja w pozostałych obszarach działalności, co znajdzie przełożenie w zwiększeniu przychodów i zysku.

Spółka nadal będzie realizować założenie, którym jest zapewnienie najwyższej jakości obsługi klienta oraz rozwój reputacji marki. Podczas tych działań Spółka zamierza zachować konkurencyjność cenową. Produkty oferowane przez Spółkę mają zaspokajać w najwyższym stopniu oczekiwania i zapotrzebowania odbiorców.

Długoterminowa strategia rozwoju Spółki zakłada umocnienie dotychczasowej pozycji na rynku sektora jednostek budżetowych Skarbu Państwa. Działaniom tym będą towarzyszyć kroki zmierzające do dalszego wzmocnienia pozytywnego wizerunku Spółki.

Zakładane cele strategiczne będą realizowane przez Spółkę poprzez następujące działania:

- pozyskanie kapitału obrotowego

Barierą dla dalszego rozwoju działalności Spółki jest ograniczony poziom dostępnego kapitału obrotowego w stosunku do potencjału rynku, na którym spółka działa. Uzyskanie finansowania zewnętrznego przekłada się bezpośrednio na wzrost osiąganych przez Spółkę wyników finansowych. Spółka podejmuje zdecydowane działania w kierunku poprawy bezpieczeństwa dotychczasowego poziomu finansowania poprzez sukcesywne spłaty zadłużenia krótkoterminowego i pozyskiwanie finansowania długoterminowego.

- ekspansję rynkową w sektorze Służby Zdrowia

Spółka zamierza osiągnąć ten cel poprzez maksymalizację obrotów na rynku sektora publicznej służby zdrowia. Spółka planuje rozwój takich produktów jak factoring i poręczenie zobowiązań. Produkty te zostały przygotowane w odpowiedzi na obecną sytuację rynkową. Poręczenie zobowiązań ma na celu zapewnienie wierzycielowi terminowej zapłaty za świadczone usługi, rozwiązanie problemu związanego z zakazem cesji występującym coraz częściej w umowach i pozwala skupić się na wierzycielach zawierających duże i długoterminowe kontrakty z placówkami Służby Zdrowia. Coraz dłuższe terminy płatności oferowane przez dostawców zakładów ZOZ i szpitali dla swoich kontrahentów przyczyniły się do zainteresowania factoringiem.

- intensywne rozszerzenie działalności na inne sektory budżetowe

Jednostki Samorządu Terytorialnego - Spółka zamierza osiągnąć ten cel poprzez doskonalenie produktów finansowych kierowanych do tych segmentów rynku oraz wzmoczoną akcją marketingową.

- pracę nad wizerunkiem Spółki i rozpoznawalnością marki

W tym celu zostały podjęte liczne działania, które Spółka zamierza kontynuować.

- wdrożenie nowych projektów informatycznych.

W I półroczu 2011 r. w Spółce wdrożony został systemu Monitoringu Rozrachunków MR3.

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 celów.

Wioleta Błochowiak - Wiceprezes Zarządu

Lubin, dnia 31 sierpnia 2011 r.

Łukasz Jagiełło - Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania
czynności Prezes Zarządu

.....

Lubin, dnia 31 sierpnia 2011 r.