

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ELECTUS S.A.
ZA ROK 2009 OBEJMUJĄCY OKRES
OD 1 STYCZNIA 2009 ROKU DO 31 GRUDNIA 2009 ROKU**



Zarząd:

- 1. Wiceprezes Zarządu- Wioleta Błochowiak**

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

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Grupę Kapitałową Electus S.A. tworzyły następujące podmioty:

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

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

W roku 2009 nie było zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Electus S.A., natomiast w dniu 10 lutego 2010 r. Electus S.A. dokonał sprzedaży 100% udziałów Spółki na rzecz Work Service S.A z siedzibą we Wrocławiu, ul. Ruska 51. W tym samym dniu Electus S.A. zawiązał dwie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością: Electus Project A i Electus Project B. Szczegóły tych transakcji opisane zostały w punkcie 24.

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

Electus S.A.

Electus S.A. (Spółka, Emitent) jest 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 i nabywa wymagalne i niewymagalne wierzytelności na własny rachunek, a następnie dokonuje ich restrukturyzacji. Podstawową korzyścią klientów ze świadczonych usług jest fakt, że proces ten umożliwia wierzycielowi sprawne odzyskanie należności co usprawnia przepływ gotówki i odblokowuje limity dostaw dla danego kontrahenta SPZOZ. Taki model biznesowy niesie również wiele zalet dla dłużnika, ponieważ umożliwia spłatę zobowiązań w ramach długoterminowego porozumienia, co poprawia jego płynność. Warto podkreślić, że koncentracja Electus S.A. na obsłudze sektora

publicznego ze szczególnym uwzględnieniem sektora publicznej służby zdrowia (SPZOZ) powoduje, iż katalog produktowy nie jest zamknięty, a Spółka stale identyfikuje potrzeby swoich klientów i tworzy dla nich najlepsze z możliwych rozwiązań. Klienci Spółki są policzalni, a każdy z nich traktowany jest indywidualnie. Nacisk kładziony jest na zapewnienie sprawnego procesu podejmowania decyzji.

Obecnie w ofercie Spółki znajdują się następujące produkty:

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

- Poręczenie zobowiązań;
- Finansowanie należności;
- Factoring

2. Produkty kierowane do podmiotów zadłużonych:

- Finansowanie zobowiązań;
- Finansowanie inwestycji;
- Pożyczka.

Analizując wyniki z działalności podstawowej spółki, można zauważyć, iż przychody ogółem wzrosły o ponad 6% w stosunku do roku poprzedniego. Ilość zawartych umów z wierzycielami / kontrahentami służby zdrowia stanowi 78% w stosunku do ilości tego typu umów podpisanych w roku 2008 natomiast o 16% wzrosła ilość porozumień podpisanych ze szpitalami.

Electus S.A. jest laureatem wielu nagród, m.in. Fair Play 2005, 2006, 2007, 2008, 2009 Lider rynku 2006, 2007, 2008, Solidna Firma 2006, 2007, 2008 i 2009, 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 300 Samodzielnymi Publicznymi Zakładami Opieki Zdrowotnej (SP ZOZ) i jednocześnie z największymi ich dostawcami.

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

Żak System Spółka z o.o.

Usługi oferowane przez Firmę Żak System Sp. z o.o. można sklasyfikować w następujące grupy:

- a) kompleksowe usługi sprzątnia i czyszczenia obiektów Służby Zdrowia,
- b) kompleksowe usługi sprzątnia i czyszczenia innych obiektów użyteczności publicznej,
- c) kompleksowe usługi sprzątnia i czyszczenia obiektów podmiotów prywatnych.

Specjalizacją firmy jest profesjonalna obsługa obiektów Służby Zdrowia i to ona stanowiła w roku 2009 główne źródło przychodów Spółki, bo aż 70,4 %.

Przychody z usług sprzątania i czyszczenia innych obiektów użyteczności publicznej stanowiły w roku 2009 – 8,9 % przychodów, natomiast usługi sprzątania i czyszczenia obiektów podmiotów prywatnych stanowiły 20,7 % przychodów.

Firma wykorzystując swoją wiedzę i wieloletnie doświadczenie w wykonywaniu usług porządkowo – czystościowych proponuje swoim klientom kompleksowy zakres usług dostosowany do indywidualnych potrzeb oraz charakteru sprzątanego obiektu.

Firma posiada wdrożony System Zarządzania Jakością ISO 9001:2000 oraz szereg opracowanych procedur sprzątania i dezynfekcji co zapewnia dostarczenie usług utrzymania czystości na jak najwyższym poziomie. Posiada szeroki asortyment maszyn i urządzeń, który pozwala realizować zaawansowane technologicznie usługi specjalistyczne tj. konserwacja i impregnacja powierzchni, czyszczenia wykładzin dywanowych, itd.

Głównym celem firmy jest zapewnienie swoim klientom bezpieczeństwa sanitarnego i epidemiologicznego sprzątanym obiektów. Spółka jest członkiem Polskiej Izby Gospodarczej Czystości oraz nawiązała współpracę z Polskim Towarzystwem Zakażeń Szpitalnych, której rezultatem są liczne szkolenia pracowników firmy realizujących usługi.

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

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

4. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIENÍ ŚRODOWISKA NATURALNEGO.

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

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

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

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

Podmiotami powiązanymi wobec Grupy Kapitałowej Electus S.A. na dzień 31 grudnia 2009 r. są:

- **Żak System Sp. z o.o.** siedzibą w Krakowie (spółka bezpośrednio zależna od Electus S.A. do dnia 10 lutego 2010 r.)
- **Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** z siedzibą w Warszawie- DM 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 - DM IDM SA posiada 100 % udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Electus Hipoteczny S.A.
- **IDM SA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie- DM IDM S.A. posiada 100% udziału w kapitale zakładowym podmiotu.
- **Gwarant Agencja Ochrony S.A.** z siedzibą w Opolu - DM IDM S.A. posiada 51% 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- DM IDM S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym podmiotu. Na dzień 31 grudnia 2009 r. Relpol 5 posiadał 7,54 % udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki INSTAL-LUBLIN S.A. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Relpol 5 Sp. z o.o. nie posiada żadnych akcji INSTAL-LUBLIN S.A.

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

Analizując cały ubiegły rok, można zauważyć, iż nietypowym czynnikiem, który nadal może mieć wpływ na osiągnięte zyski Grupy Kapitałowej Electus S.A. jest fakt otrzymania w dniu 7 lipca 2008 r. przez spółkę dominującą Electus S.A. decyzji Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu Ośrodek Zamiejscowy w Legnicy z dnia 20 czerwca 2008 r. dotyczącej określenia dodatkowego zobowiązania podatkowego za 2005 r. Pełen opis sprawy znajduje się w pkt. 35 e) niniejszego sprawozdania.

Ważnym zdarzeniem jest też realizacja przez spółkę dominującą programu emisji obligacji publicznych. Fakt ten szerzej opisany został w punkcie 28.

W Spółce Żak System od dnia 01 stycznia 2009 r. do dnia publikacji rocznego sprawozdania Zarządu istotne zdarzenia nie miały miejsca.

Osiągnięty w roku 2009 przez Żak System Sp. z o.o. niekorzystny wynik finansowy spowodowany był okresowym brakiem płynności finansowej podmiotu na skutek nieterminowego spływu należności. W miesiącu maju 2009 r. w związku ze sprzedażą wierzytelności spółki, dokonano spłaty części zobowiązań wobec ZUS i całości zobowiązań wobec Urzędu Skarbowego. Zaległe zobowiązania wobec ZUS zostały objęte układem ratalnym realizowanym miesięcznie do dnia 10 grudnia 2010 r. Spółka uzyskała zaświadczenia o nie zaleganiu z zapłatą zobowiązań podatkowych. Pozwoliło jej to na uczestnictwo w przetargach publicznych. Efektem uczestnictwa w przetargach było zawarcie nowych długoterminowych umów na świadczenie usług porządkowych. Spółka zakłada w latach następnych wzrost portfela odbiorców. Możliwość taka wynika wprost z zawartych w IV kwartale 2009 roku umów na usługi porządkowe.

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

Dobłą sytuację Grupy Kapitałowej Electus S.A. obrazuje osiągnięty za rok 2009 wynik finansowy.

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Electus S.A.	w tys. zł.		w tys. euro	
	na dzień 31.12.2009	na dzień 31.12.2008	na dzień 31.12.2009	na dzień 31.12.2008
Aktywa trwałe	16 843	6 116	4 100	1 466
Należności długoterminowe	-	-	-	-
Należności krótkoterminowe	43 411	28 512	10 567	6 833
Inwestycje długoterminowe	15 000	-	3 651	-
Aktywa obrotowe	229 676	223 728	55 907	53 621
Inwestycje krótkoterminowe	180 750	195 076	43 997	46 754
Suma aktywów	246 519	229 844	60 007	55 087
Kapitał własny	101 837	82 233	24 789	19 709
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	144 682	147 611	35 218	35 378
Zobowiązania długoterminowe	33 733	8 397	8 211	2 012
Zobowiązania krótkoterminowe	102 265	135 155	24 893	32 393
Suma pasywów	246 519	229 844	60 007	55 087
Przychody ze sprzedaży netto	53 390	58 154	12 300	16 555
Koszty działalności operacyjnej	21 349	23 549	4 918	6 703
Zysk (strata) ze sprzedaży	32 041	34 606	7 382	9 851
Zysk (strata) z dział. operacyjnej	33 040	35 038	7 612	9 974
Zysk (strata) z dział. gospodarczej	24 447	23 637	5 632	6 729
Zysk (strata) netto	19 605	18 742	4 517	5 335

Wybrane dane finansowe zostały przeliczone wg następujących zasad:

- dla pozycji Rachunku Zysku i Strat zastosowano średnioważony roczny kurs euro za rok.
 - 2009 – 4,3406 EURO
 - 2008 – 3,5129 EURO

- Dla pozycji bilansowych zastosowano kurs euro na dzień 31 grudnia 2009
 - 2009 – 4,1082 EURO
 - 2008 – 4,1724 EURO

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

Electus S.A.

Electus S.A. prowadzi swoją działalność w Lubinie 59-300, przy ulicy Słowiańskiej 17 i ze względu na specyfikę prowadzonej działalności, ogranicza ją do terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Spółka prowadzi działalność usługową, polegającą na finansowej restrukturyzacji placówek służby zdrowia. Przychody z tytułu podpisanych umów z jednym z podmiotów osiągnęły wartość ponad 10% przychodów ze sprzedaży. Były to przychody z tytułu podpisanej umowy z Panem Markiem Falentą w wysokości 11,225 mln., co stanowi 24,6 % przychodów ze sprzedaży. Pan Marek Falenta na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania nie pełnił już funkcji Prezesa Zarządu spółki Electus S.A., co zostało opisane w punkcie 32 h).

Żak Sp. z o.o.

Żak System Sp. z o.o. swoją siedzibę ma w Krakowie, przy ulicy Mały Rynek 7. Spółka prowadzi swoją działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, specjalizując się w profesjonalnej obsłudze obiektów Służby Zdrowia i to ona właśnie stanowi główne źródło przychodów tej Spółki. W spółce Żak System nie występują uzależnienia od jednego dostawcy czy odbiorcy.

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

Electus S.A.

Electus S.A. w roku obrotowym 2009 podpisał kilka umów o znaczących wartościach. Za umowy znaczące przyjęto pojedynczą umowę o wartości przekraczającą 10% kapitałów własnych Spółki zawartą od dnia 01 stycznia 2009 r. do dnia 31 marca 2009 r., bądź umowę/ sumę umów z jednym kontrahentem od dnia 01 kwietnia 2009 r., czyli od dnia dopuszczenia obligacji emitowanych przez Spółkę do obrotu giełdowego. Wszystkie umowy są umowami standardowymi, wykorzystywanymi w toku działalności statutowej. Podane wartości umów są wartościami nominalnymi i należą do nich:

- 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.
 - W dniu 20 lipca 2009 r. Electus S.A. podpisał umowę ramową z wiodącym dostawcą leków. Łączna wartość nominalna od dnia 01 kwietnia 2009 r., czyli od dnia dopuszczenia obligacji emitowanych przez Spółkę do obrotu giełdowego na rynku podstawowym, do dnia 20 lipca 2009 r. wyniosła 9 958 tys. zł.
 - W dniu 29 lipca 2009 r. Electus S.A. podpisał umowę poręczenia zobowiązań z dostawcą sprzętu medycznego do szpitali. Łączna wartość nominalna podpisanych umów przelewu wierzytelności, umów zleceń windykacji oraz umów poręczeń zobowiązań z tym kontrahentem od dnia 01 kwietnia 2009 r., czyli od dnia dopuszczenia obligacji emitowanych przez Spółkę do obrotu giełdowego na rynku podstawowym, do dnia 29 lipca 2009 r. wyniosła 8 923 tys. zł. W dniu 05 października 2009 r. Electus S.A. podpisał umowy poręczenia zobowiązań o wartości 15 655 tys. zł., wobec czego wartość podpisanych umów z tym kontrahentem od dnia 01 kwietnia 2009 wyniosła 24 578 tys. zł.
 - Porozumienia w sprawie spłaty zadłużenia zawarte z Samodzielnym Publicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej, których łączna wartość nominalna od dnia 01 kwietnia 2009 r., czyli od dnia dopuszczenia obligacji emitowanych przez Spółkę do obrotu giełdowego do dnia 28 października 2009 r. wyniosła 11 493 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 poczynwszy 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 jest 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 13 sierpnia 2009 r. Electus S.A. zawarł kolejne porozumienie w sprawie spłaty zobowiązań z Samodzielnym Publicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej w Pabianicach w likwidacji (dalej: Szpital) oraz Miastem Pabianice, określając warunki częściowej spłaty wierzytelności Emitenta wobec Samodzielnego

Publicznego Zakładu Opieki Zdrowotnej w Pabianicach w likwidacji przez Szpital oraz organ założycielski Szpitala to jest Miasto Pabianice.

W porozumieniu z dnia 13 sierpnia 2009 r. określono terminy spłaty części wierzytelności w wysokości 3.606 tys. zł., a także określono warunki niezwłocznego zwolnienia spod egzekucji przez Electus S.A. wierzytelności Szpitala wobec Narodowego Funduszu Zdrowia oddział w Łodzi oraz rachunków bankowych Szpitala. Pod warunkiem prawidłowej i terminowej realizacji przez Szpital oraz organ założycielski obowiązków wynikających z zawartego porozumienia, Emitent zobowiązał się ograniczyć do dnia 31 sierpnia 2009 r. wszystkie prowadzone postępowania egzekucyjne w sposób umożliwiający Szpitalowi niezakłóconą działalność. Strony zobowiązały się ponadto przystąpić do negocjacji, których celem będzie określenie warunków i terminów spłaty wszystkich pozostałych wierzytelności Emitenta przez Szpital oraz Miasto Pabianice. Porozumienie w tym zakresie powinno zostać zawarte nie później niż do końca sierpnia bieżącego roku.

W dniu 05 listopada 2009 r. Electus S.A. zawarł kolejne porozumienie w sprawie spłaty zobowiązań z Samodzielnym Publicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej w Pabianicach oraz Gminą Miejską Pabianice, regulujące wysokość i warunki spłaty wierzytelności Emitenta wobec Samodzielnego Publicznego Zakładu Opieki Zdrowotnej w Pabianicach przez Szpital oraz Gminę Miejską Pabianice.

Strony określiły terminy spłaty wierzytelności w kwocie głównej 19 086 tys. zł. do końca roku 2016. W przedmiotowym porozumieniu określono także warunki i termin zapłaty prowizji, wysokość odsetek bieżących, wartość umorzenia w części odsetkowej, a także określono inne obowiązki stron, w tym w zakresie prowadzonych postępowań egzekucyjnych.

Żak System Sp. z o.o.

Umowy znaczące, które zostały zawarte w 2009 r. są umowami standardowymi, wykorzystywanymi w toku działalności statutowej. Należą do nich:

- Umowa zawarta 21 stycznia 2009 r. z Wyższą Szkołą Ekonomii i Informatyki w Krakowie. Przedmiotem umowy jest utrzymanie czystości w budynkach Zamawiającego – umowa zawarta jest na czas nieokreślony – Miesięczna wartość umowy wynosi netto 13,5 tys. zł. Pozyskanie tego kontrahenta jest istotne dla Spółki z powodu kontaktów handlowych z odbiorcami spoza sektora Służby Zdrowia.
- Umowa zawarta w dniu 24 lutego 2009 r. z Jagiellonia Inwestycje Sp. z o.o. w Krakowie. Przedmiotem umowy jest świadczenie usług porządkowych. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Miesięczna wartość umowy wynosi netto 7,99 tys. zł.
- Umowa zawarta w dniu 04 czerwca 2009 r. z Vector Workplace and Facility Management Limited. Przedmiotem umowy jest świadczenie usług porządkowych. Umowa zawarta jest na czas nieokreślony. Miesięczna wartość umowy wynosi netto 6,50 tys. zł.

- Umowa zawarta 26 sierpnia 2009 r. z Dolnośląskim Szpitalem Specjalistycznym im. T. Marciniaka we Wrocławiu. Przedmiotem umowy są usługi kompleksowego sprzątnia pomieszczeń biurowych – umowa zawarta jest na okres 2 lat. Miesięczna wartość umowy wynosi 13,13 tys. zł. netto.
- Umowa zawarta 13 listopada 2009 r. z Wojewódzkim Zakładem Opieki Zdrowotnej nad Matką Dzieckiem i Młodzieżą w Częstochowie. Przedmiotem umowy są usługi kompleksowego sprzątnia pomieszczeń szpitalnych – umowa zawarta jest na okres 3 lat. Miesięczna wartość umowy wynosi 11,04 tys. zł. netto.
- Umowa zawarta w dniu 06 listopada 2009 r. ze Szkołą Główną Handlową w Warszawie. Przedmiotem umowy są kompleksowe usługi sprzątnia i utrzymania w czystości obiektów kampusu – umowa zawarta jest na okres 2 lat. Maksymalne wynagrodzenie za cały okres umowy nie może przekroczyć kwoty 1 990 tys. zł netto.
- Umowa zawarta w dniu 23 listopada 2009 r. z Samodzielnym Publicznym Zespołem Opieki Zdrowotnej w Leżajsku. Przedmiotem umowy jest utrzymanie czystości w pomieszczeniach Zamawiającego. Umowa zawarta jest na okres 3 lat. Miesięczna wartość umowy wynosi 86,20 tys. zł. netto.
- Umowa zawarta w dniu 26 listopada 2009 r. ze Szkołą Główną Handlową w Warszawie. Przedmiotem umowy są kompleksowe usługi sprzątnia i utrzymania w czystości domu studenckiego nr 1 – umowa zawarta jest na okres 2 lat. Maksymalne wynagrodzenie za cały okres umowy nie może przekroczyć kwoty 418,94 tys. zł. netto.
- Umowa zawarta w dniu 26 listopada 2009 r. ze Szkołą Główną Handlową w Warszawie. Przedmiotem umowy są kompleksowe usługi sprzątnia i utrzymania w czystości domów studenckich nr 2 i 3 – umowa zawarta jest na okres 2 lat. Maksymalne wynagrodzenie za cały okres umowy nie może przekroczyć kwoty 457,42 tys. zł. netto.
- Umowa zawarta w dniu 30 listopada 2009 r. z Centrum Medycznym ENEL-MED S.A z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest wykonanie usług utrzymania czystości w centrach medycznych Zlecającego. Umowa zawarta jest na czas nieokreślony. Miesięczna wartość umowy wynosi 78,23 tys. zł. netto.
- Umowa zawarta w dniu 23 grudnia 2009 r. z Wojewódzkim Specjalistycznym Szpitalem Dziecięcym w Olsztynie. Przedmiotem umowy jest kompleksowe utrzymanie czystości i higieny oraz świadczenie prac pomocniczych. Umowa zawarta jest na okres 3 lat. Miesięczna wartość umowy wynosi netto 96,85 tys. zł.

- Ponadto w dniu 17 lipca 2009 r. Spółka zawarła umowę konsorcjum z DGP Dozorbud. Przedmiotem umowy jest świadczenie usług utrzymania czystości na terenie Metra Warszawskiego. Przychody z tytułu świadczonej usługi w części przypadającej na Żak System Sp. z o.o. wynoszą 99,44 tys. zł. netto miesięcznie.

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

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

W dniu 12 października 2007 Electus S.A. zawarł z Panem Markiem Falentą - Prezesem Spółki umowę przelewu wierzytelności (wraz z późniejszymi aneksami). Wartość należności na dzień 31 grudnia 2009 wynosiła 48 016 tys. zł. (w tym prowizja i odsetki). Przedmiotowa wierzytelność wynikała z umowy pożyczki zawartej pomiędzy Electus S.A., a Sigma Spółka z o.o. z siedzibą w Lubinie.

Celem zabezpieczenia wierzytelności jednostek innych niż publiczne samodzielne zakłady opieki zdrowotnej w dniu 17 marca 2009 roku Rada Nadzorcza spółki Electus S.A., podejmując właściwą uchwałę, uznała za zasadne zawarcie przez Spółkę Electus umów zastawu rejestrowego z Panem Markiem Falentą Prezesem Zarządu Spółki na stanowiących własność Pana Marka Falenty udziałach w ZNTK Nieruchomości Spółka z o.o. z siedzibą w Poznaniu, których celem jest prawidłowe wykonanie przez Archeron Capital Management LTD z siedzibą w Londynie obowiązku zapłaty ceny za przelaną na tą Spółkę przez Electus S.A. wierzytelność wobec MAXER S.A. w upadłości z siedzibą w Poznaniu zgodnie z Umową przelewu z dnia 30 czerwca 2007 roku 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 roku wraz z kolejnymi Aneksami do tej Umowy oraz umowy pożyczki z dnia 18 kwietnia 2008 roku, 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 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 roku wraz z późniejszymi aneksami. Zastaw zabezpiecza także zobowiązanie z dnia 03 sierpnia 2007, 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 roku 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.

W 2009 roku Spółka Electus S.A. nie zwiększała zabezpieczenia w/w wierzytelności z uwagi na fakt, iż dnia 10 lutego Spółka Electus S.A. utworzyła spółkę celową Electus Project A, dla przejęcia nieruchomości od Spółki Artis Sp. z o.o. w zamian za należności w stosunku do Electus S.A. oraz spółkę celową Electus Project B, dla przejęcia nieruchomości będących w posiadaniu Pana Bogusława Witki w zamian za należności w stosunku do Electus S.A.

W dniu 26 kwietnia 2010 r. Spółka podpisała istotne porozumienie z Panem Markiem Falentą określające sposób i zasady rozliczenia zobowiązania Pana Marka Falenty wobec Emitenta. Szczegóły tego porozumienia zostały opisane w punkcie 31 niniejszego sprawozdania.

Opisane transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych.

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

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

Electus S.A.

W roku obrotowym 2009, w dniu 10 czerwca Electus S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK Spółką Akcyjną z siedzibą we Wrocławiu umowę o kredyt obrotowy, która zastąpiła wcześniej trwającą umowę o kredyt rewolwingowy z dnia 13 marca 2008 r. Na podstawie nowej umowy Emitentowi przyznany został kredyt w takiej samej wysokości jak w umowie poprzedniej - 9,8 mln zł. Dniem ostatecznej spłaty kredytu jest dzień 31 maja 2010 r. Wykorzystywana kwota kredytu oprocentowana jest wg zmiennej stawki WIBOR1M powiększoną o marżę banku.

Ponadto w dniu 1 czerwca 2009 r. Electus S.A. zawarł z Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie aneks do umowy kredytowej z dnia 21 listopada 2005 r., na podstawie którego Emitentowi został zmieniony poprzednio przyznany kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 11 mln. zł. na kredyt rewolwingowy w takiej samej wysokości. Zgodnie z aneksem dniem ostatecznej spłaty kredytu jest dzień 30 kwietnia 2010 r. Wykorzystywana kwota kredytu oprocentowana jest wg zmiennej stawki WIBOR1M powiększoną o marżę banku.

Środki z kredytów Emitent wykorzystuje na bieżącą działalność.

Żak System Sp. z o.o.

Spółka Żak System w roku 2009 nie zaciągała i nie wypowiadała żadnych umów pożyczek ani kredytów bankowych.

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

Electus S.A.

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

- pożyczka z dnia 15 stycznia 2009 r. udzielona spółce dominującej, jaką jest Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie o wartości nominalnej 3.000 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 13% p.a. Pożyczka została spłacona w dniu 30 października 2009 r.
- pożyczka z dnia 16 lutego 2009 r. udzielona spółce dominującej, jaką jest Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie o wartości nominalnej 1.500 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 13% p.a. Pożyczka została spłacona w dniu 19 lutego 2009 r.
- pożyczka z dnia 30 marca 2009 r. udzielona PBT HAWA Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy o wartości nominalnej 3.300 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 20% p.a. Pożyczka została spłacona w dniu 21 grudnia 2009 r.

pożyczka z dnia 6 maja 2009 r. spółce powiązanej Electus Hipoteczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu o wartości nominalnej 150 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 13% p.a. Dniem ostatecznej spłaty pożyczki jest dzień 30 września 2010 r.

Ponad wymienioną umowę pożyczki podpisaną z Electusem Hipotecznym S.A. trwają jeszcze dwie pożyczki, jakie Electus S.A. udzielił Electusowi Hipotecznemu S.A. w roku 2008 na łączną kwotę 900 tys. zł. Dniem ostatecznej spłaty pożyczek jest dzień 30 września 2010 r.

Żak System Sp. z o.o.

Spółka Żak System Sp. z o.o. nie udzieliła w roku obrotowym 2009 r. żadnych pożyczek.

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

Electus S.A.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka była poręczycielem kredytu udzielonego spółce Electus Hipoteczny S.A. przez Meritum Bank ICB S.A. (poprzednia nazwa: Bank Współpracy Europejskiej S.A.) Wysokość poręczonego kredytu to kwota 9 000 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2009 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. poręcza także leasing finansowy w wysokości 26 057,19 zł. (umowa z dnia 25 kwietnia 2008 r.), który zaciągnęła sprzedana już spółka zależna Żak System Sp. z o.o. na zakup maszyn i urządzeń wykorzystywanych w działalności spółki.

Electus S.A. w dniu 29 września 2009 r. zagwarantował i zobowiązał się wobec HCS Europe Sp. z o.o. do uregulowania zobowiązań swojej spółki zależnej Żak System Sp. z o.o.

W przypadku braku zapłaty przez Żak System Sp. z o.o. kwoty należnej tytułem wykonania przez HCS Europe Sp. z o.o. umowy, Electus S.A. spełni za Żak System Sp. z o.o. jego zobowiązanie w pełnej wysokości, jednak do sumy łącznie nie większej niż 300 tys. zł.

Żak System Sp. z o.o.

Spółka Żak System w roku 2009 nie udzieliła żadnych poręczeń i gwarancji.

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

Electus S.A.

Dnia 16 grudnia 2005 roku Spółka 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 2009 r. obligacji niewątpliwie świadczy to o tym, iż są one bardzo dobrze postrzegane przez rynek.

Od dnia 06 kwietnia 2009 r. obligacje Spółki Electus S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych- na rynku obligacji Catalyst. Spółka z emisji I serii obligacji wyemitowała 10.133 szt. obligacji, natomiast w II serii, która notowana jest od dnia 30 września 2009 r. Electus S.A. wyemitował 15.634 szt. obligacji. Prospekt emisyjny Pierwszego Programu Emisji Obligacji został zatwierdzony przez KNF 07 marca 2008 r.

Pozyskane z emisji obligacji publicznych środki Spółka wykorzystuje na statutową działalność, czyli restrukturyzację finansową placówek służby zdrowia. Środki te niewątpliwie przyczyniają się także

do pozyskania większej liczby nowych kontrahentów (sfinansowanie nowych kontraktów), dalszego dynamicznego rozwoju usług finansowych w restrukturyzacji służby zdrowia (szansą na nowe produkty i ich rozwój jest konieczność dostosowania ZOZów do wymogów unijnych). Ponadto środki pozwolą na wdrożenie nowych produktów dla kontrahentów jednostek służby zdrowia.

Po dniu bilansowym, 31 marca 2010 r. Zarząd Electus S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii A spółki Electus S.A. Przedmiotem emisji jest 150 tys. sztuk obligacji o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł. każda. Łączna wartość nominalna wszystkich Obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji wynosić będzie 150 000 tys. (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) złotych. Obligacje emitowane są jako obligacje na okaziciela, niezabezpieczone i będą posiadały formę dokumentu. Oprocentowanie obligacji będzie zmienne, równe średniej stopie WIBOR 3M powiększonej o ustaloną przez Zarząd marżę. Odsetki wypłacane będą kwartalnie. Ustalonym pierwotnie terminem przydziału obligacji był dzień 16 kwietnia 2010 r., natomiast dniem wykupu obligacji dzień 17 kwietnia 2012 r. W dniu 16 kwietnia 2010 r. Zarząd Electus SA przyjął uchwałę zmieniającą termin przydziału obligacji na dzień 12 maja 2010 r., natomiast termin wykupu na dzień 14 maja 2012 r.

Żak System Sp. z o.o.

Spółka Żak System Sp. z o.o. nie emitowała w roku 2009 żadnych papierów wartościowych.

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

W roku obrotowym Grupa Kapitałowa Electus S.A. nie sporządzała i nie przekazywała do publicznej wiadomości prognoz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2009.

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

Electus S.A.

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

Żak System Sp. z o.o.

W związku z przewidywanymi problemami z terminowym wywiązywaniem się z zobowiązań budżetowych Zarząd Żak System zwrócił się do ZUS o zawarcie układu ratalnego w odniesieniu do zaległych składek z tytułu ubezpieczeń społecznych.

W dniu 18 czerwca 2009 r. została zawarta umowa nr 3 o rozłożeniu na raty należności z tytułu składek. Rozłożone w ten sposób składki były w roku 2009 spłacane terminowo, a pozostałe do spłaty saldo na 31 grudnia 2009 r. wynosi 250,23 tys. zł.

Zgodnie z umową raty będą płatne do 10 grudnia 2010 w wysokości ok. 22 tys. zł. za miesiąc. Wysokość rat jest zmienna.

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

Electus S.A.

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., emisji dwóch serii obligacji publicznych oraz dzięki pozyskaniu kapitału w postaci zaciągniętych kredytów w Raiffeisen Bank Polska i w Banku Zachodnim BZWBK S.A. Pozyskane środki finansowe, przeznaczone są na statutową działalność Spółki czyli na nabywanie wymagalnych i niewymagalnych wierzytelności na własny rachunek, a następnie ich zrestrukturyzowanie. 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 kolejne lata.

Żak System Sp. z o.o.

Spółka Żak System Sp. z o.o. ze względu na słabą kondycję finansową oraz generowane straty nie ma zamierzeń inwestycji kapitałowych. Finansowanie środków trwałych związanych z uruchamianiem nowych kontraktów zapewniają leasingi. Główni leasingodawcy Spółki to :

- VB Leasing Polska S.A.,
- Raiffeisen – Leasing Polska S.A.,
- Getin Leasing S.A
- PSA Finanse Polska Sp. z o.o.

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

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem w spółce Żak System Sp. z o.o. nie wystąpiły nietypowe czynniki lub zdarzenia, oprócz tego, iż zdarzeniem mającym wpływ na osiągnięty wynik finansowy spółki Żak System Sp. z o.o. był brak płatności ze strony klientów Spółki należących do sektora Służby Zdrowia. Spółka zmuszona była do sprzedaży wierzytelności od podmiotów z tego sektora. Łączna wartość przychodów ze sprzedaży wierzytelności w roku 2009 wyniosła 3 144 tys. zł.

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

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

19. OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ELECTUS S.A. CO NAJMNIEJ DO KOŃCA ROKU OBROTOWEGO NASTĘPUJĄCEGO PO ROKU OBROTOWYM 2009, ZA KTÓRY SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZAMIESZCZONE W RAPORCIE ROCZNYM, Z UWZGLĘDNIENIEM ELEMENTÓW STRATEGII RYNKOWEJ PRZEZ NIEGO WYPRACOWANEJ.

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

20. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.

Zgodnie ze Statutem Spółki Electus S.A., w związku z art. 368 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, Członków Zarządu powołuje Rada Nadzorcza, która zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 10 czerwca 2009 r., zmieniającą par. 15 ust 1 Statutu, składa się maksymalnie z 9 osób. Ponadto w ciągu ostatniego roku obrotowego nie zmieniły się zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających.

W roku 2009 zmianie uległ skład Zarządu spółki Electus S.A. W dniu 30 października 2009 r. Rada Nadzorcza spółki Electus S.A. uchwałą numer 01/10/2009 odwołała ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu Pana Roberta Szydłowskiego.

W dniu 16 lutego 2009 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Żak System podjęło uchwałę w przedmiocie odwołania Prezesa Zarządu Pana Adama Bombika. Decyzja o zmianie Prezesa Zarządu spółki Żak System spowodowana była nie spełnieniem oczekiwań, które miał Zarząd w stosunku do osoby odwołanego Prezesa. Uchwała została podjęta w trybie art. 240 KSH i weszła w życie z chwilą podjęcia.

Ponadto Rada Nadzorcza spółki Żak System Sp. z o.o. uchwałą nr 01/02/2009 z dnia 23 lutego 2009 r., powierzyła funkcję Prezesa Zarządu Panu Andrzejowi Kleszczewskiemu z dniem 24 lutego 2009 r. Powołując na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Andrzeja Kleszczewskiego, jedyny udziałowiec Spółka Electus S.A. był przekonany, iż doświadczenie w zarządzaniu spółkami państwowymi i prywatnymi oraz doświadczenie w uczestnictwie w przetargach publicznych, nowego Prezesa korzystnie przełoży się na wynik finansowy spółki Żak System Sp. z o.o.

Na dzień sporządzenia sprawozdania Pan Andrzej Kleszczewski nie pełni już funkcji Prezesa Zarządu spółki Żak System Sp. z o.o., natomiast pełni obecnie funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej spółki Żak System Sp. z o.o.

Po zmianie udziałowca podmiotu w dniu 10 lutego 2010 r. nastąpiła zmiana w składzie organów Zarządzających i Nadzorujących spółkę Żak System Sp. z o.o.

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

W roku 2009 w spółkach Grupy Kapitałowej Electus S.A. nie zawierano umów przewidujących rekompensatę w przypadku rezygnacji Członków Zarządu, Prokurentów, bądź zwolnienia bez ważnej przyczyny, albo odwołania lub zwolnienia z powodu połączenia Grupy Kapitałowej Electus S.A. z innym podmiotem.

22. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA, W TYM PROGRAMÓW OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH (W PIENIĄDZU, NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE), WYPŁACONYCH,

NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA, BEZ WZGLĘDU NA TO, CZY ODPOWIEDNIO BYŁY ONE ZALICZANE W KOSZTY, CZY TEŻ WYNIKAŁY Z PODZIAŁU ZYSKU; W PRZYPADKU GDY EMITENTEM JEST JEDNOSTKA DOMINUJĄCA, WSPÓLNIK JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNEJ LUB ZNACZĄCY INWESTOR - ODDZIELNIE INFORMACJE O WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD OTRZYMANYCH Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI WE WŁADZACH JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH;

W roku 2009 osobom zarządzającym i nadzorującym w Grupie Kapitałowej Electus S.A. wypłacono wynagrodzenia (*brutto*) w następującej wysokości:

wynagrodzenia (w tys. złotych)	31.12.2009	31.12.2008
Zarząd (spółki dominującej i spółek zależnych)		
Electus S.A.		
Marek Falenta	870	1 176
Wioleta Błochowiak	433	562
Robert Szydłowski	384	586
Żak System Sp. z o.o.		
Adam Bombik	71	192
Krzysztof Kucharek	156	146
Andrzej Kleszczewski	177	-
Rada Nadzorcza (spółki dominującej i spółek zależnych)		
Electus S.A.		
Barłomiej Wiązowski	19	1
Waldemar Falenta	19	1
Rafał Abratański	19	1
Grzegorz Leszczyński	19	1
Jarosław Dziewa	19	1
Duszyński Tadeusz	23	-
Jagiełło Łukasz	18	-
Kornatowski Michał	23	-
Piekarski Zdzisław	20	-
Żak System Sp. z o.o.		
Wioleta Błochowiak	-	1
Robert Szydłowski	-	1
Małgorzata Głębicka	-	1

Rezerwa utworzona w kosztach 2008 roku w kwocie 1 001 tys. złotych na nagrody roczne dla Zarządu Electus S.A. została wykorzystana w kwocie 500 tys., a pozostała część rezerwy została rozwiązana w 2009 roku.

23. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) SPÓŁKI ELECTUS S.A. ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH

POWIĄZANYCH SPÓŁKI, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJACYCH I NADZORUJĄCYCH (DLA KAŻDEJ OSOBY ODDZIELNIE).

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

Kapitał zakładowy dzieli się na:

- a) 8.400.000 (słownie: *osiem milionów czterysta tysięcy*) akcji na okaziciela serii A,
 - b) 1.050.000 (słownie: *jeden milion pięćdziesiąt tysięcy*) akcji na okaziciela serii B,
 - c) 159.160 (słownie: *sto pięćdziesiąt dziewięć tysięcy sto sześćdziesiąt*) akcji na okaziciela serii C.
- 100% akcji Electus S.A. należy do Domu Maklerskiego IDM S.A.

Electus S.A. do dnia 10 lutego 2010 r. był właścicielem 100% udziałów w spółce zależnej Żak System Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. osoby zarządzające i nadzorujące były w posiadaniu następującej wartości sztuk akcji Domu Maklerskiego IDM S.A.

Zarząd:

- Marek Falenta - 21 577 521 szt.
- Wioleta Błochowiak - 163 720 szt.

Rada Nadzorcza:

- Bartłomiej Wiązowski – przewodniczący - 0 szt.
- Rafał Abratański - członek RN - 17 128 304 szt.
- Grzegorz Leszczyński - członek RN - 21 312 396 szt.
- Jarosław Dziewa - członek RN - 0 szt.
- Waldemar Falenta - członek RN - 10 685 771 szt.
- Łukasz Jagiełło - członek RN - 0 szt.
- Tadeusz Duszyński - członek RN - 0 szt.
- Michał Kornatowski - członek RN - 0 szt.
- Zdzisław Piekarski - członek RN - 0 szt.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. żaden z członków Zarządu Żak System Sp. o.o. nie posiadał akcji Domu Maklerskiego IDM S.A.

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

- W dniu 10 lutego 2010 r. zawarł z Work Service Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu umowę sprzedaży udziałów spółki Żak System z siedzibą w Krakowie. Na mocy umowy sprzedaży, Electus S.A. dokonał zbycia 160 (słownie: sto sześćdziesiąt) sztuk udziałów w spółce Żak System Sp. z o.o., o łącznej wartości nominalnej 1.600.000,00 zł. (słownie: jeden milion sześćset tysięcy złotych) stanowiących 100 % w kapitale zakładowym i głosach w spółce. Udziały zostały zbyte za cenę 8.000.000,00 zł. (słownie: osiem milionów złotych), tj. 50.000,00 zł. (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych) za udział. Przejście własności udziałów nastąpiło w dniu zawarcia niniejszej umowy. Zawarta Umowa przewidywała warunek rozwiązujący, który się nie ziścił.
W dniu 19 lutego 2010 r. Work Service S.A. dokonał zapłaty za 100% udziałów w Żak System Sp. z o.o. zgodnie z postanowieniami umowy sprzedaży.
- W dniu 10 lutego 2010 r. zostały zawiązane aktem notarialnym dwie Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością o nazwach Electus Project A Sp. z o.o. i Electus Project B. Sp. z o.o.
Głównym przedmiotem działalności obu Spółek ma być działalność inwestycyjna na rynku nieruchomości. Kapitał zakładowy obu spółek wynosił pierwotnie 5.000,00 zł. (słownie: pięć tysięcy złotych) i dzielił się na pięć równych niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) za udział. Udziały, które zostały pokryte wkładem pieniężnym, w obu spółkach objął w całości Electus S.A.
- W dniu 30 marca 2010 r. dokonano zmian aktu założycielskiego Electus Project A spółka z o.o. i podwyższenia kapitału zakładowego Electus Project A spółka z o.o. z kwoty 5 tys. zł. do kwoty 10 854 tys. zł. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w drodze utworzenia 10 849 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 tys. zł. każdy. Electus S.A. objął 157 nowoutworzonych udziałów w spółce Electus Project A spółka z o.o., tym samym stał się posiadaczem 162 udziałów spółki. Wszystkie wymienione udziały zostały pokryte wkładem pieniężnym. Do Electus Project A spółka z o.o. przystąpiła również ARTIS sp. z o.o. która wniosła aportem do spółki Electus Project A sp. z o.o. prawo do użytkowania wieczystego nieruchomości położonych w Legnicy oraz wkład pieniężny obejmując 10 692 udziały w przedmiotowej spółce. Podwyższenie kapitału wymaga zarejestrowania przez właściwy sąd rejestrowy.

100% akcji Electus S.A. należy do Domu Maklerskiego IDM S.A. i Zarząd nie spodziewa się zmian w tym zakresie.

25. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.

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

26. INFORMACJE O:

- d) *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 23 lipca 2009 r. Electus S.A. zawarł z Mazars Audyt Sp. z o.o. umowę na badanie półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2009 r.

W dniu 22 lutego 2010 r. Electus S.A. zawarł z Mazars Audyt Sp. z o.o. umowę na badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzanego na dzień 31 grudnia 2009 r. i za rok kończący się w tym dniu.

- e) *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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego (w tym sporządzenia opinii i raportów) za rok 2009 wynosi 48 tys. zł. netto.

W roku obrotowym 2008 wartość wynagrodzenia z tytułu przeglądu oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyniosła 69 tys. zł. netto.

Wynagrodzenie za przeprowadzony przegląd śródroczny sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego w roku 2009, w tym sporządzenie raportu wyniosło 32 tys. zł. netto.

- inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego,

nie wystąpiły

- usługi doradztwa podatkowego,

nie wystąpiły

- pozostałe usługi

nie wystąpiły

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

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

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

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

zawiera transakcji z udziałem instrumentów pochodnych oraz transakcji związanych z rachunkowością zabezpieczeń.

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

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

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

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

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

- Niewątpliwie ważnym zdarzeniem, które miało wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Electus S.A. za rok 2009 jest fakt, iż Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) zatwierdziła w dniu 07 marca 2008 r. Prospekt Emisyjny Pierwszego Programu Emisji Obligacji Electus S.A. Spółka Electus S.A. od dnia 02 kwietnia 2009 r. rozpoczęła wypełnianie obowiązków informacyjnych, a tym samym przekazywanie na rynek podstawowy informacji bieżących i okresowych za pośrednictwem systemu ESPI.

Obligacje pierwszej serii spółki Electus S.A. zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 06 kwietnia 2009 r. W I serii emisji obligacji dokonano przydziału 10 133 szt. obligacji serii ELEK0311 emitowanych na podstawie Uchwały Zarządu nr 01/02/2009 z dnia 2 lutego 2009 r. w Przedmiocie Emisji Obligacji serii ELEK0311 zmienionej uchwałą Zarządu Electus S.A. nr 02/02/2009 z dnia 27 lutego 2009r. Zarząd Electus S.A. ustalił ostateczną wysokość marży stanowiącej składnik oprocentowania obligacji serii ELEK0311 na poziomie 7%. Tym samym wysokość oprocentowania tych obligacji wynosiła w skali roku w I okresie odsetkowym 11,32 %; w drugim 11,63%; w trzecim 11,18% natomiast w IV okresie odsetkowym wynosi 11,24%. Obecnie oprocentowanie obligacji wynosi 11,13%.

Od dnia 30 września 2009 r. notowanych jest także 15 634 sztuk obligacji II serii- ELEK0911. Ostateczna wysokość marży tej serii została ustalona również na poziomie 7%. Oprocentowanie obligacji II serii w I okresie odsetkowym wyniosło 11,18 %, w II okresie odsetkowym

oprocentowanie p.a. wynosiło 11,24% natomiast w trwającym obecnie III okresie odsetkowym oprocentowanie wynosi 11,13%.

Zmienność oprocentowania spowodowana jest wahaniami WIBOR 3M, stanowiącego jego drugi składnik.

Obligacje publiczne spółki Electus S.A. od dnia 30 września 2009 r. notowane są na rynku obligacji Catalyst Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Electus S.A. miał otwarty Program Emisji Obligacji do dnia 05 marca 2010 r. Planowana emisja III serii obligacji nie doszła do skutku, o czym Spółka informowała opinię publiczną raportem bieżącym 14/2010 z dnia 05 marca 2010 r.

Środki pozyskane z emisji dwóch serii obligacji publicznych Spółka przeznaczyła na statutową działalność, czyli restrukturyzację finansową placówek służby zdrowia. Ponadto środki te niewątpliwie przyczyniają się do pozyskania większej liczby nowych kontrahentów (sfinansowanie nowych kontraktów), dalszego rozwoju usług finansowych w restrukturyzacji służby zdrowia (szansą na nowe produkty i ich rozwój jest konieczność dostosowania Zespołów Opieki Zdrowotnej do wymogów unijnych), wdrożenie nowych produktów dla kontrahentów jednostek służby zdrowia.

Po dniu bilansowym Electus S.A. podpisał kilka znaczących umów, których wpływ jest możliwy w kolejnych latach.

- W dniu 15 kwietnia 2010 r. z Electus S.A. zawarł z Panem Bogusławem Witka, dłużnikiem spółki, umowę określającą sposób i zasady rozliczenia zobowiązań dłużnika wobec Emitenta. Celem zwolnienia z długu wynikającego z umowy pożyczki z dnia 04 lipca 2007 roku (wraz z późniejszymi zmianami), dłużnik przeniósł na rzecz Electus S.A. własność nieruchomości położonych w Legnicy. Z chwilą wpisania Electus S.A. do ksiąg wieczystych jako właściciela przedmiotowych nieruchomości strony nie będą miały wobec siebie żadnych roszczeń. 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. Wartość przedmiotu umowy wynosi 11 734 tys. i przekracza ona 10% kapitałów Emitenta. Informacja na temat zadłużenia Pana Bogusława Witki znajduje się także w punkcie nr 31.
- W dniu 24 kwietnia 2010 r. Spółka zawarła wielostronne porozumienie z udziałem m.in. Spółki Sigma Sp. z o.o. w Lubinie oraz spółki ZNTK Poznań S.A., w którym rozliczono należności Electus S.A. od Spółki Sigma Sp. z o.o., a których wartość bilansowa na dzień podpisania porozumienia wynosiła 16 000 tys. zł. W wyniku zawarcia ugody pozasądowej, strony ustaliły, iż celem rozliczenia wzajemnych roszczeń Electus otrzyma kwotę 29 000 tys. zł. i kwotę tę zapłaci na rzecz Electus S.A. ZNTK Poznań S.A. po zbyciu przysługujących ZNTK Poznań S.A. udziałów spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. w Poznaniu.

Na zabezpieczenie tej wierzytelności Electus S.A. wynikającej z zawartej umowy, ZNTK Poznań S.A. przeniosło na Electus S.A. przyszłą wierzytelność o zapłatę ceny, jaka przysługiwać będzie ZNTK Poznań S.A. z tytułu sprzedaży przysługujących ZNTK Poznań S.A. udziałów spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. Przelew ograniczony jest do wierzytelności o zapłatę ceny do kwoty 29.000.000 zł. Dodatkowe zabezpieczenia należności Electus S.A. opisano w ww. porozumieniu i związane są ze sferą korporacyjną w Spółce ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. (m.in. wymóg uzyskania zgody wspólników na zbycie udziałów przez ZNTK Poznań S.A., która to zgoda uzależniona jest od ustanowienia na rzecz Electus S.A. dodatkowego zabezpieczenia prawnego).

- W dniu 26 kwietnia 2010 r. zawarte zostało porozumienie z Panem Markiem Falentą określające sposób i zasady rozliczenia zobowiązania Pana Marka Falenty wobec Emitenta. Celem całkowitej spłaty zobowiązania wynikającego z tytułu umowy nabycia przez Pana Marka Falentę wierzytelności wobec Sigma Sp. z o.o., Pan Marek Falenta przenosi na rzecz Electus SA własność 8 801 szt. udziałów Spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o.

Porozumienie zostało zawarte pod warunkiem rozwiązującym, jakim jest prawomocne zarejestrowanie zmian umowy spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Wartość przedmiotu umowy na dzień 31 marca 2010 r. wynosi 50 823 tys. zł. i z chwilą przejścia udziałów na Electus S.A. oraz wygaśnięcia wyżej wymienionego warunku wygasają wszelkie zobowiązania Pana Marka Falenty wobec Electus S.A.

W roku 2009 nie wystąpiły zdarzenia mające istotny wpływ na działalność spółki Żak System Sp. z o.o.

Należy zauważyć, iż na dzień zatwierdzenia sprawozdania udziały Spółki Żak System Sp. z o.o. nie należą do Electus S.A., natomiast Electus S.A. założył dwie spółki Electus Project A Sp. z o.o. i Electus Project B Sp. z o.o. Transakcje te szczegółowo zostały opisane w punkcie 24.

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

Spółki Grupy Kapitałowej Electus S.A. nie dokonały żadnych lokat ani inwestycji kapitałowych w roku 2009. W żadnej ze spółek nie nastąpiła zmiana kapitału podstawowego.

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

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

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

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

W umowach z Samodzielnymi Publicznymi Zakładami Opieki Zdrowotnej najczęściej stosowanym zabezpieczeniem jest zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, bądź weksel lub cesja kontraktu z NFZ. Natomiast na jednostkach innych niż SPZOZ najistotniejszymi pozycjami są wymienione poniżej:

Zabezpieczenie należności

OTRZYMANE	wartość bilansowa należności w tys. zł. na dzień 31.12.2009 r.	Wartość godziwa zabezpieczenia	rodzaj zabezpieczenia
wierzytelność od Pana Marka Falenty	48 016	36 859	zastaw na udziałach ZNTK Nieruchomości należących do Pana Marka Falenty
wierzytelność od Pana Bogusława Witki	11 734	9 582	hipoteka na nieruchomościach w kwocie 6 000 tys. złotych oraz zastaw na udziałach ZNTK Nieruchomości należących do Pana Marka Falenty
wierzytelność od Archeron Capital Management Ltd	3 423	3 229	zastaw na udziałach ZNTK Nieruchomości należących do Pana Marka Falenty
wierzytelność od SIGMA Sp. z o.o	15 000	16 040	zastaw na udziałach ZNTK Nieruchomości należących do Pana Marka Falenty i weksel własny in blanco z wystawienia SIGMA Sp. z o.o. poręczony przez Poznańskie Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego S.A.
wierzytelność od Presto Sp z o.o.	4 407	4 417	zastaw na udziałach ZNTK Nieruchomości należących do Pana Marka Falenty
wierzytelność od Artis Sp. z o.o	13 016	11 649	zastaw na udziałach ZNTK Nieruchomości należących do Pana Marka Falenty

Spółka dominująca nie zwiększa wysokości swojego zabezpieczenia z uwagi na fakt, iż dnia 10 lutego Spółka Electus SA utworzyła spółkę celową Electus Project A, dla przejęcia nieruchomości od Spółki Artis Sp. z o.o. w zamian za należności w stosunku do Electus SA oraz spółkę celową Electus Project B, dla przejęcia nieruchomości będących w posiadaniu Pana Bogusława Witki w zamian za należności w stosunku do Electus SA. (porozumienie z Panem Bogusławem Wika zostało opisane w punkcie 28).

Ponadto Spółka po dniu bilansowym podpisała jeszcze znaczące porozumienia:

- W dniu 24 kwietnia 2010 r. Spółka zawarła wielostronne porozumienie z udziałem m.in. Spółki Sigma Sp. z o.o. w Lubinie oraz spółki ZNTK Poznań S.A., w którym rozliczono należności Electus S.A. od Spółki Sigma Sp. z o.o., a których wartość bilansowa na dzień podpisania porozumienia wynosiła 16 000 tys. zł. W wyniku zawarcia ugody pozasądowej, strony ustaliły, iż celem rozliczenia wzajemnych roszczeń Electus otrzyma kwotę 29 000 tys. zł. i kwotę tę zapłaci na rzecz Electus S.A. ZNTK Poznań S.A. po zbyciu przysługujących ZNTK Poznań S.A. udziałów spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. w Poznaniu.

Na zabezpieczenie tej wierzytelności Electus S.A. wynikającej z zawartej umowy, ZNTK Poznań S.A. przeniosło na Electus S.A. przyszłą wierzytelność o zapłatę ceny, jaka przysługiwać będzie ZNTK Poznań S.A. z tytułu sprzedaży przysługujących ZNTK Poznań S.A. udziałów spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. Przelew ograniczony jest do wierzytelności o zapłatę ceny do kwoty 29.000.000 zł. Dodatkowe zabezpieczenia należności Electus S.A. opisano w ww. porozumieniu i związane są ze sferą korporacyjną w Spółce ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. (m.in. wymóg uzyskania zgody wspólników na zbycie udziałów przez ZNTK Poznań S.A., która to zgoda uzależniona jest od ustanowienia na rzecz Electus S.A. dodatkowego zabezpieczenia prawnego).

- W dniu 26 kwietnia 2010 r. zawarte zostało porozumienie z Panem Markiem Falentą określające sposób i zasady rozliczenia zobowiązania Pana Marka Falenty wobec Emitenta. Celem całkowitej spłaty zobowiązania wynikającego z tytułu umowy nabycia przez Pana Marka Falentę wierzytelności wobec Sigma Sp. z o.o., Pan Marek Falenta przenosi na rzecz Electus SA własność 8 801 szt. udziałów Spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o.

Porozumienie zostało zawarte pod warunkiem rozwiązującym, jakim jest prawomocne zarejestrowanie zmian umowy spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Wartość przedmiotu umowy na dzień 31 marca 2010 r. wynosi 50 823 tys. zł. i z chwilą przejścia udziałów na Electus S.A. oraz wygaśnięcia wyżej wymienionego warunku wygasają wszelkie zobowiązania Pana Marka Falenty wobec Electus S.A.

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

32. INFORMACJE O STOSOWANIU KODEKSU DOBRYCH PRAKTYK

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

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

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Dom Maklerski IDM S.A. posiada 9 609 160 sztuk akcji spółki Electus S.A., co stanowi 100% w kapitale zakładowym spółki i 100% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Ilość udziałów nie zmieniła się w ciągu ostatniego roku obrotowego.

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

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

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

Dom Maklerski IDM S.A. jest w posiadaniu 100 % akcji spółki Electus S.A. Tytułem zabezpieczenia obligacji DM IDM SA serii ABE została ustanowiona blokada autonomiczna akcji serii A spółki Electus S.A. w ilości 501.000 szt. od nr od 03148501 do nr 03649500. Termin wykupu obligacji ustalono na 30 kwietnia 2010 roku.

Tytułem zabezpieczenia obligacji DM IDM SA serii ABK została ustanowiona blokada autonomiczna akcji serii A spółki Electus S.A. w ilości 150 000 szt. od nr od 2874001 do nr 3024000. Termin wykupu obligacji ustalono na 10 marca 2011 roku.

Po dniu bilansowym ustanowiono następujące zabezpieczenia:

Tytułem zabezpieczenia obligacji DM IDM SA serii ABY została ustanowiona blokada autonomiczna akcji serii A spółki Electus S.A. w ilości 200 000 szt. od nr od 000001 do nr 200000. Termin wykupu obligacji ustalono na 27 grudnia 2010 roku.

Tytułem zabezpieczenia obligacji DM IDM SA serii ACB została ustanowiona blokada autonomiczna akcji serii A spółki Electus S.A. w ilości 90 500 szt. od nr od 200001 do nr 290500. Termin wykupu obligacji ustalono na 31 lipca 2010 roku.

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

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

e) OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH 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. W przypadku, gdy Zarząd jest jednoosobowy Spółkę reprezentuje jedyny członek Zarządu. 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 uchwałą Walnego Zgromadzenia. Wykup akcji może odbyć się na zasadach przewidzianych w KSH.

f) OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.

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

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

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

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki a także skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej za ubiegły rok obrotowy,
- 2) powzięcie uchwały o podziale zysku lub pokryciu straty,
- 3) umorzenie akcji,
- 4) ustalanie liczby członków Rady Nadzorczej,
- 5) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- 6) powoływanie i odwoływanie Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- 7) uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej,
- 8) ustalenie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej lub regulaminu wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- 9) inne sprawy wymagające decyzji Walnego Zgromadzenia zgodnie z obowiązującym prawem lub Statutem

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

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

Zarząd jako organ wykonawczy kieruje i zarządza 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.

Skład Zarządu Spółki Electus S.A. uległ zmianie w roku 2009. Od 1 stycznia 2009 roku od dnia 30 października 2009 r. skład Zarządu przedstawiał się następująco:

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

W dniu 30 października 2009 r. Rada Nadzorcza spółki Electus S.A. uchwałą numer 01/10/2009 odwołała ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu Pana Roberta Szydłowskiego.

Od dnia 01 listopada 2009 r. do dnia 31 marca 2010 r. skład Zarządu przedstawiał się następująco:

Marek Falenta	- Prezes Zarządu
Wioleta Błochowiak	- Wiceprezes Zarządu

W dniu 01 kwietnia 2010 r. Pan Marek Falenta złożył rezygnację z pełnionej funkcji. Od tego dnia Zarząd spółki Electus S.A. jest Zarządem jednoosobowym, w osobie Pani Wiolety Błochowiak-Wiceprezes Zarządu.

Rada Nadzorcza składa się z od trzech do dziewięciu 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 dziewięciu członków.

Od początku roku 2009 nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej spółki Electus S.A., której skład przedstawiał się następująco:

Od dnia 01 stycznia 2009 r. do dnia 22 kwietnia 2009 r.

- | | |
|------------------------|------------------|
| - Bartłomiej Wiązowski | - przewodniczący |
| - Rafał Abratański | - członek RN |
| - Grzegorz Leszczyński | - członek RN |
| - Jarosław Dziewa | - członek RN |
| - Waldemar Falenta | - członek RN |

W dniu 23 kwietnia 2009 r. Uchwała nr 14/ZW/2009 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do Rady Nadzorczej Pana Łukasza Jagiełło.

Od dnia 23 kwietnia 2009 r. do dnia 09 czerwca 2009 r.

- | | |
|------------------------|------------------|
| - Bartłomiej Wiązowski | - przewodniczący |
| - Rafał Abratański | - członek RN |
| - Grzegorz Leszczyński | - członek RN |
| - Jarosław Dziewa | - członek RN |
| - Waldemar Falenta | - członek RN |
| - Łukasz Jagiełło | - członek RN |

W dniu 10 czerwca 2009 r. Uchwałą nr 5 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do Rady Nadzorczej Pana Tadeusza Duszyńskiego, natomiast uchwałą nr 6 powołano do Rady Nadzorczej Pana Michała Kornatowskiego.

Od dnia 10 czerwca 2009 r. do dnia 30 czerwca 2009 r.

- | | |
|------------------------|------------------|
| - Bartłomiej Wiązowski | - przewodniczący |
| - Rafał Abratański | - członek RN |

- Grzegorz Leszczyński	- członek RN
- Jarosław Dziwa	- członek RN
- Waldemar Falenta	- członek RN
- Łukasz Jagiełło	- członek RN
- Tadeusz Duszyński	- członek RN
- Michał Kornatowski	- członek RN

Po zarejestrowaniu zmian Statutu przez Sad Rejonowy dla Wrocławia- Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego w dniu 01 lipca 2009 weszła w życie Uchwała 7 Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy powołująca do Rady Nadzorczej Zdzisława Piekarskiego.

Od dnia 01 lipca 2009 r. do dnia 31 grudnia 2009 r. i na dzień przekazania niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

- Bartłomiej Wiązowski	- przewodniczący
- Rafał Abratański	- członek RN
- Grzegorz Leszczyński	- członek RN
- Jarosław Dziwa	- członek RN
- Waldemar Falenta	- członek RN
- Łukasz Jagiełło	- członek RN
- Tadeusz Duszyński	- członek RN
- Michał Kornatowski	- członek RN
- Zdzisław Piekarski	- członek RN

W roku 2009 zaszły zmiany zarówno w składzie Rady Nadzorczej Spółki Electus S.A., jak i w składzie Zarządu.

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

Electus S.A.

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

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

Żak System Sp. z o.o.

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

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

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

34. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Electus S.A.

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

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

Jak pokazuje historia wszelkie kryzysy czy też recesje to czas hossy dla firm zajmujących się obrotem wierzytelnościami i windykacją. Powstające zatory płatnicze na rynku są okazją do zwiększania portfela oraz wzrostu marży na produktach. Obecnie w związku z trudnościami z pozyskaniem finansowania również przez wierzycieli służby zdrowia będą oni akceptowali większe dyskonto dla Spółki Electus S.A., a jednocześnie Spółka będzie mogła zwiększyć koszt kredytowania jednostek służby zdrowia. Przychody więc będą mogły znacząco wzrosnąć w stosunku do roku 2009.

Spółka sprzedała w dniu 10 lutego 2010 r. 100% udziałów w spółce zależnej Żak System Sp. z o.o. Szczegóły tego faktu opisane zostały w punkcie 6 niniejszego sprawozdania.

Tego samego dnia zostały zawiązane aktem notarialnym dwie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością o nazwach Electus Project A Sp. z o.o. i Electus Project B. Sp. z o.o. Zawijając te spółki Electus S.A. ma w swoich planach strategicznych stopniowe odejście od wierzytelności hipotecznych celem zapewnienia pełnej transparentności prowadzonego biznesu. Z tego też względu już w listopadzie 2009 r. Zarząd Spółki opracował strategię zwiększenia udziału w rynku restrukturyzacji jednostek publicznej służby zdrowia, przy jednoczesnym ograniczeniu portfela wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie i zrestrukturyzowania własnych wierzytelności. Czynności w zakresie restrukturyzacji portfela Spółka zamierzała przeprowadzić w I kwartale 2010 r. Plan ten jest realizowany, czego przykładem jest m.in. transakcja z dnia 30 marca 2010 r. dokonująca zmian aktu założycielskiego Electus Project A Sp. z o.o. szczegółowo opisana w punkcie 24 niniejszego sprawozdania, a także transakcja z dnia 15 kwietnia 2010 r. z Panem Bogusławem Witka, szczegółowo opisana w punkcie 28.

Żak System Sp. z o.o.

W roku 2010 spółka zamierza kontynuować proces zwiększania dynamiki sprzedaży zwłaszcza w segmentach poza służbą zdrowia. Zmiana portfela Klientów pozwoli na dalszą poprawę płynności finansowej (obniżenie kosztów nieterminowych spłat zobowiązań).

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania udiały spółki Żak System Sp. z o.o. nie należą już do Electus S.A.

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

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

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

Electus S.A.

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

Podstawowe zewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki

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

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

b) *Ryzyko rynkowe*

Spółka wybrała obszar działalności charakteryzujący się stosunkowo dużym bezpieczeństwem transakcji. Zarówno usługi finansowe dla placówek publicznej służby zdrowia, jednostek budżetowych skarbu państwa oraz ich kontrahentów są działalnościami o potencjalnie niskim ryzyku.

Wierzytelności w stosunku do podmiotów związanych z budżetem Skarbu Państwa są należnościami możliwymi do odzyskania nawet w przypadku likwidacji zadłużonej jednostki. Oszacowanie ryzyka inwestycyjnego, sprowadzającego się głównie do czasu oczekiwania na zwrot zakupionych należności, także nie nastręcza trudności. W przypadku dłużników, z jakimi ma obecnie do czynienia przedsiębiorstwo, podstawą decyzji o nabyciu danej wierzytelności jest wiedza na temat wysokości kontraktów placówek służby zdrowia z Narodowym Funduszem Zdrowia, analiza budżetów jednostek samorządowych, sprawozdań finansowych publikowanych w „Monitorze Polski B”. Informacji na temat sytuacji prawnej i finansowej dłużników, analitycy Spółki poszukują także w sądach, kancelariach komorniczych, mediach, a nawet u samych dłużników.

W opinii Zarządu Spółki w najbliższych latach można spodziewać się spadku marż na usługach w obszarze klasycznego obrotu wierzytelnościami. Będzie to wynikiem z jednej strony dojrzewania rynku usług finansowych w Polsce, a z drugiej strony wzrostem konkurencji rozumianym jako wzrost zainteresowania instytucji bankowych finansowaniem szpitali, w przypadku uzyskania zabezpieczeń przez jednostki służby zdrowia, co w konsekwencji może wpłynąć na poziom marż w sektorze wierzytelności służby zdrowia. Spodziewany przez Spółkę poziom spadku marż nie powinien przekroczyć 15-20%.

c) *Ryzyko związane z regulacjami prawnymi.*

Dochodzenie należności wobec samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej 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, w szczególności Ustawy z dnia 15 kwietnia 2005 o pomocy publicznej i restrukturyzacji publicznych zakładów opieki zdrowotnej (Dz.U. z 2005 r. Nr 78, poz. 684), która wprowadzała bardzo istotne ograniczenia w zakresie prowadzenie egzekucji dotyczących zarówno wierzytelności objętych postępowaniem restrukturyzacyjnym jak również wobec szpitali realizujących program restrukturyzacyjny, również w odniesieniu do wierzytelności nie objętych restrukturyzacją. Przepisy te ze względu na zakończenie procesów restrukturyzacyjnych nie odgrywają już większej roli. Znaczące ograniczenie wynikały również z art. 831 § 1 pkt 4 KPC, który przewidywał ograniczenia prowadzenia egzekucji z wierzytelności przypadających dłużnikowi od państwowych jednostek organizacyjnych z tytułu dostaw, robót lub usług przed ukończeniem dostawy, roboty lub usługi w wysokości nie przekraczającej 75% każdorazowej wypłaty. Przepis ten utracił jednak moc na skutek wyroku Trybunału Konstytucyjnego z dnia 9 stycznia 2007 r. (Dz.U.07.7.58). Electus SA nie posiada jednak pewności w zakresie planów legislacyjnych w zakresie zmian przepisów, które mogłyby wpłynąć negatywnie na działalność prowadzona przez Spółkę.

W chwili obecnej sektor publicznej służby zdrowia został objęty 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” Założeniem tego programu jest likwidacja istotnej części funkcjonujących samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej, przejęcie zobowiązań szpitala przez organy założycielskie i jednocześnie przejęcie obowiązków w zakresie świadczeń usług opieki zdrowotnej przez nowopowstałe spółki prawa handlowego. Jako, że pomoc publiczna dla organów założycielski związana jest z zakończeniem likwidacji należy przyjąć, że procesy likwidacyjne, które byłyby realizowane w ramach wskazanego programu odbywałyby się relatywnie szybko co umożliwiłoby pełne zaspokojenie roszczeń Wierzyciela przez organy założycielskie w tym najczęściej powiaty. W ocenie Spółki istotna zmian struktury w zakresie formy prawnej wykorzystywanej dla prowadzenia działalności w zakresie świadczeń usług opieki zdrowotnej w przypadku gdyby struktura ta znalazła odzwierciedlenie w portfelu wierzytelności Electus SA oznaczałaby pojawienie się ryzyka upadłości szpitala, które to ryzyko w odniesieniu do samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej nie istnieje.

Należy przy tym zwrócić uwagę, że zgodnie z art. 6 pkt 2) Ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze nie można ogłosić upadłości jednostek samorządu terytorialnego.

Zgodnie zaś z art. 6 pkt 3) tejże Ustawy nie można ogłosić upadłości publicznych samodzielnych zakładów opieki zdrowotnej.

Dodać trzeba, że z redakcji art. 6 pkt 3 tejże Ustawy wynika jednoznacznie, iż nie posiadają zdolności upadłościowej tylko publiczne samodzielne zakłady opieki zdrowotnej. Przepis ten, jako kształtujący wyjątek od zasady, nie może być interpretowany rozszerzająco. Tym samym należy stwierdzić, iż posiadają zdolność upadłościową niepubliczne zakłady opieki zdrowotnej, jeżeli są samodzielnym podmiotem prawnym lub jednostką organizacyjną, o której mowa w art. 5 ust. 2 Ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze. Kwestia zdolności układowej czy też obecnie bycia podmiotem postępowania naprawczego stanowiła i stanowi przedmiot kontrowersji w orzecznictwie i doktrynie (por. post SN z IV CKN 1667/00 dnia 26 kwietnia 2002 r. IV CKN 1667/00 oraz glosy krytyczne do postanowienia Kołodziejski R. Pr. Spółek 2003/7-8/99 oraz Bielski P. Rejent 2004/2/139

Zgodnie zaś z art. 60 ust. 6 Ustawy o zakładach opieki zdrowotnej zobowiązania i należności samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej po jego likwidacji stają się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa lub właściwej jednostki samorządu terytorialnego, lub odpowiednio publicznej uczelni medycznej albo publicznej uczelni prowadzącej działalność dydaktyczną i badawczą w dziedzinie nauk medycznych, lub Centrum Medycznego Kształcenia Podyplomowego. Zgodnie zaś z Uchwałą SN z dnia 14 lipca 2005 r. (III CZP 34/05) zobowiązania i należności postawionego w stan likwidacji samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej stają się zobowiązaniami i należnościami jego organu założycielskiego z dniem zakończenia czynności likwidacyjnych, określonym w uchwale o likwidacji (art. 60 ust. 6 w związku z art. 60 ust. 4b pkt 5 ustawy z dnia 30 sierpnia 1991 r. o zakładach opieki zdrowotnej, Dz. U. Nr 91, poz. 408 ze zm.). Należy zwrócić uwagę, że w obecnym stanie prawnym wierzyciel nie ma praktycznie żadnych prawnych możliwości kwestionowania uchwały o postawieniu samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej w stan likwidacji oraz terminu jej zakończenia.

d) *Bariery 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.

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

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

Orzecznictwo w zakresie opodatkowania wskazanych usług podatkiem od towarów i usług wskazuje, że stanowisko Spółki jest poprawne. Znanych jest wiele prawomocnych wyroków sądów administracyjnych, które potwierdzają stanowisko Spółki. Najbardziej znanym przykładem jest sprawa dot. spółki Magellan S.A., który jest głównym konkurentem Electus S.A., działa na tym samym rynku i prowadzi taki sam rodzaj działalności. Magellan S.A. złożył skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego na decyzję Dyrektora Izby Skarbowej, który utrzymał w mocy zaskarżone przez spółkę pierwotnie interpretacje w zakresie stosowania przepisów prawa podatkowego. Dyrektor Izby Skarbowej wydał w lutym 2006 roku 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 roku 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 roku, 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 roku Dyrektor Izby Skarbowej we Wrocławiu wydał decyzję, w której uchylił w całości decyzję Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu z dnia 20 czerwca 2008 roku 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 roku Dyrektor Izby Skarbowej we Wrocławiu wydał decyzję, w której uchylił w całości decyzję Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu z dnia 20 czerwca 2008 roku 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.

Dyrektor UKS O/Z w Legnicy, po przeprowadzeniu uzupełniającego postępowania kontrolnego, uznał, że zawarte przez Spółkę ELECTUS sporne umowy zakupu wierzytelności mają charakter sensu stricte rozporządzający i w ten sposób ELECTUS świadczyła usługi zwolnione z podatku VAT. Tym samym, organ kontroli skarbowej uzupełnił wynik kontroli z dn. 20 czerwca 2008r. o część dotyczącą podatku od towarów i usług za miesiące I-V oraz VII-XII 2005 r. W uzupełniającym wyniku kontroli Nr W4P1/07/1236/1/Wyn z dnia 21 grudnia 2009 r. otrzymanym przez Spółkę 02 stycznia 2010 r. Dyrektor UKS O/Z w Legnicy stwierdził, że *„organ kontroli skarbowej nie znalazł podstaw do zakwestionowania zastosowanego przez Spółkę w obrocie wierzytelnościami zwolnienia w podatku od towarów i usług”*.

Dnia 21 grudnia 2009 r. Dyrektor UKS O/Z w Legnicy wydał decyzję określającą zobowiązanie podatkowe w podatku od towarów i usług w wysokości 42 tys. zł. Spółka odstąpiła od zaskarżenia w/w decyzji. Kwota zobowiązania podatkowego w podatku VAT za czerwiec 2005 została uregulowana wraz z odsetkami w m-cu styczniu 2010 roku.

W dniu 22 grudnia 2009 Dyrektor UKS O/Z w Legnicy wydał decyzję określającą Spółkę Electus SA zobowiązanie podatkowe w podatku dochodowym od osób prawnych za 2005 r. w wysokości 3 896 tys. zł. Zaległość podatkowa została określona na kwotę 94 tys. zł. Decyzja Dyrektora UKS O/Z w Legnicy z dnia 22 grudnia 2009 nie uwzględnia wnioskowanych przez Electus S.A. korekt w zakresie kosztu nabycia wierzytelności. Powyższa decyzja jest nieostateczna i nie podlega wykonaniu, nie nadano jej również rygoru natychmiastowej wymagalności.

Dnia 18 stycznia 2010 Spółka wniosła odwołanie od tej decyzji do Dyrektora Izby Skarbowej we Wrocławiu O/Z w Legnicy.

Podstawowe wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki

a) *Utrzymanie obecnych oraz pozyskanie nowych klientów.*

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

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

Czynnikiem wpływającym na rozwój i wyniki Spółki jest utrzymanie wysoko wykwalifikowanej kadry menedżerskiej bezpośrednio odpowiedzialnej za realizację strategii dalszego rozwoju. Sama działalność Electus S.A. w dużej mierze uwarunkowana jest wiedzą i doświadczeniem pracowników i kadry zarządzającej. Aby zniwelować do minimum możliwość utraty kluczowych pracowników, co mogłoby niewątpliwie wpłynąć na spadek efektywności Spółki, Electus S.A. wprowadził systemy premiowania pracowników, ciekawy pakiet socjalny oraz organizowane są wyjazdy integracyjne.

Żak System Sp. z o.o.

Podstawowe zewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki

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

- f) Recesja powoduje brak stabilności finansowej podmiotów, które dotychczas znajdowały się w gronie dobrych płatników.
- g) Nieczyste gry rynkowe polegające na szukaniu luk prawnych pozwalających na obniżenie cen brutto poprzez zastosowanie niewłaściwej stawki Vat (w miejsce stawki 22 % stosowanie stawki zw).

Podstawowe wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki

- a) Poszukiwanie nowych rozwiązań technologicznych – innowacyjne rozwiązania prowadzące do zwiększenia rentowności kontraktów przy jednoczesnym zachowaniu wysokiej jakości dostarczanych usług.
- b) Umocnienie współpracy z dotychczasowymi odbiorcami usług oraz pozyskanie nowej grupy klientów takich jak: biura, hotele, obiekty handlowe, obiekty administracji publicznej, hale widowiskowo – sportowe.

Cel ten będzie realizowany m.in. poprzez stworzenie atrakcyjnej i kompleksowej oferty handlowej oraz poprzez zwiększenie poziomu obsługi klienta.

- c) Zwiększenie stopnia zatrudnienia osób niepełnosprawnych i wykorzystanie współpracy z Work Service (bonus za każdego zatrudnionego pracownika niepełnosprawnego).
- d) Podnoszenie kwalifikacji pracowników liniowych poprzez systematyczne szkolenie. Pozyskanie doświadczonych pracowników kadry zarządzającej, która w istotny sposób przyczyni się do rozwoju firmy oraz poszerzenia oferty.

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

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

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

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Electus S.A. znajdują się w sprawozdaniu finansowym. Analizując je można zauważyć dobrą kondycję finansową Grupy Kapitałowej Electus S.A.

Wpływ na wyniki finansowe miały wydarzenia określone w pkt. 8 powyżej, a także fakt emisji obligacji publicznych, która szczegółowo opisana została w punkcie 28. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania spółka dominująca Electus S.A. nie posiada żadnych udziałów spółki żak System, których była właścicielem na dzień 31 grudnia 2010 r. Udziały zostały zbyte w dniu 10

lutego 2010 r. W tym samy dniu zostały również zawiązane dwie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością o nazwach Electus Project A Sp. z o.o. i Electus Project B. Sp. z o.o. Szczegóły tej transakcji opisane zostały w punkcie 24.

Electus S.A. sprzedając udziały spółki Żak System Sp. z o.o., a także zawiązując obie spółki wymienione powyżej, realizował swój cel polegający na stopniowym odejściu od działalności hipotecznej celem zapewnienia koncentracji na jednej linii biznesowej. W listopadzie 2009 r. opracowana została strategia zwiększenia udziału w rynku restrukturyzacji jednostek publicznej służby zdrowia, przy jednoczesnym ograniczeniu portfela wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie i zrestrukturyzowania własnych wierzytelności. Czynności w zakresie restrukturyzacji portfela Spółka zgodnie z planem rozpoczęła w I kwartale 2010 r. Plan ten jest realizowany.

Zarząd spodziewa się, iż podjęte działania skutkować będą osiągnięciem coraz lepszych wyników finansowych spółki dominującej.

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

W porównaniu do roku 2008 sytuację majątkową Grupy Kapitałowej charakteryzują następujące wartości:

- Przychody z działalności podstawowej stanowią ok. 92 % przychodów z działalności podstawowej z roku 2008
- Wynik netto 2009 r. wzrósł o prawie 5 % w stosunku do wyniku netto z roku 2008
- Wynik brutto 2009 r. wzrósł o ponad 3 % w stosunku do wyniku netto z roku 2008
- Koszty operacyjne stanowią ok. 91 % kosztów operacyjnych z roku 2008
- Koszty finansowe wzrosły o ok. 26 % w stosunku do roku 2008
- Suma bilansowa wzrosła o ok. 7 % w stosunku do roku 2008
- Kapitał własny Grupy Kapitałowej wzrósł o ok. 24% w stosunku do roku 2008

38. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE:

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

Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

Odnosząc się do portfela wierzytelności jednostek innych niż publiczne samodzielne zakłady opieki zdrowotnej, Zarząd Spółki 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 publicznych samodzielnych zakładów opieki zdrowotnej jest mało prawdopodobne. Wysokość zadłużenia tych dłużników, w niektórych przypadkach jest kilkakrotnie razy mniejsza, niż wartość aktywów będących w ich posiadaniu. Zarząd Spółki Electus S.A. nie dostrzega jakichkolwiek przesłanek mogących świadczyć o tym, iż wystąpi ryzyko niedokonania spłaty zadłużenia. Z uwagi na fakt, iż nabywanie wierzytelności wobec publicznych samodzielnych zakładów 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 płynności

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

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

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

Do oceny płynności finansowej wykorzystano następujące wskaźniki:

	2007	2008	2009
Płynność bieżąca	1,68	1,65	2,25
Płynność szybka	1,68	1,65	2,25

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

Wskaźniki płynności utrzymują się na wysokim poziomie.

Ryzyko zmiany stopy procentowej

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

Grupa Kapitałowa stosuje politykę zarządzania kosztami oprocentowania polegającą na minimalizacji tych kosztów oraz poziomu stóp procentowych, przy wykorzystaniu maksymalnie dostępnego spektrum produktów finansowych oferowanych przez rynek.

W spółce dominującej, ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim krótkoterminowych zobowiązań finansowych – kredytów i pożyczek oraz emisji obligacji. Na dzień 31 grudnia 2009 roku zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów wynoszą 18 369 tys. złotych, w tym zobowiązania krótkoterminowe 15 937 tys. złotych, a z tytułu emisji obligacji 75 572 tys. złotych, w tym zobowiązania krótkoterminowe 43 759 tys. złotych. 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 2009 wzrosłyby o 92 tys. złotych w skali roku.

Odsetki od pożyczek udzielanych przez Electus S.A. w związku z prowadzoną działalnością naliczane są wg stałej stopy procentowej, ustalonej w momencie zawierania pożyczki, wobec czego zmiana stóp rynkowych nie skutkuje zmianą przychodów osiąganych z tytułu udzielonych pożyczek.

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

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

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

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

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

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

	2007	2008	2009
Rentowność sprzedaży netto	43,46%	32,23%	36,72%
Rentowność dział. operacyjnej	50,84%	39,75%	38,12%
Rentowność aktywów (ROA)	10,70%	8,15%	7,95%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	31,31%	22,79%	19,25%

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

W roku 2009 żadna ze spółek Grupy Kapitałowej Electus S.A. nie nabyła udziałów (akcji) własnych.

41. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZATRUDNIENIA.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Electus S.A. zatrudniał 43 osoby, natomiast spółka Żak System Sp. z o.o. zatrudniała 324 osoby

Lubin, dnia 28.04.2010 r.

Wioleta Błochowiak - Wiceprezes Zarządu