

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
ELECTUS S.A.  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA  
31 GRUDNIA 2011 ROKU**



**Zarząd:**

- |                              |                             |
|------------------------------|-----------------------------|
| <b>1. Leszek Szwedo</b>      | <b>– Prezes Zarządu</b>     |
| <b>2. Wioleta Błochowiak</b> | <b>– Wiceprezes Zarządu</b> |
| <b>3. Łukasz Jagiełło</b>    | <b>– Członek Zarządu</b>    |

**Electus Spółka Akcyjna** („Spółka”) 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. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 960 916,00 zł (słownie: dziewięćset sześćdziesiąt tysięcy dziewięćset szesnaście złotych 00/100) i dzieli się na 9 609 160 (słownie: dziewięć milionów sześćset dziewięć tysięcy sto sześćdziesiąt) sztuk akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

## **1. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH ELECTUS S.A. Z INNYMI PODMIOTAMI**

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

Jedynym akcjonariuszem Spółki (i podmiotem powiązaniem) jest Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie, posiadający 100% głosów na WZA. Akcje Spółki Electus S.A. nie są i nie były dotychczas przedmiotem notowania na jakimkolwiek rynku papierów wartościowych.

### **Na dzień 31 grudnia 2011 r. i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania pozostałymi podmiotami powiązanymi ze Spółką są:**

- **Electus Leasing Sp. z o.o.** (dawniej Electus Project B Sp. z o.o.) z siedzibą w Lubinie. Electus S.A. posiadał 100% udziałów w Electus Leasing Sp. z o.o. (spółka bezpośrednio zależna od Electus S.A.)
- **Electus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty** - Electus S.A. jest jedynym inwestorem w tym Funduszu.
- **Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** z siedzibą w Warszawie - DM IDM SA posiadał 79,98% udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki.
- **Polski Fundusz Hipoteczny S.A.** (dawniej Electus Hipoteczny S.A.) z siedzibą we Wrocławiu – DM IDM SA posiadał 97,99% udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Electus Hipoteczny S.A.
- **IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie – DM IDM SA posiadał 100% udziału w kapitale zakładowym podmiotu.
- **K6 sp. z o.o.** (dawniej Relpol 5 Sp. z o.o.) z siedzibą w Krakowie – DM IDM S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym podmiotu.

### **Inne podmioty, w których Electus S.A. posiada mniejsze pakiety akcji lub udziałów**

- **Medi Staff Sp. z o.o.** (dawniej Żak System Sp. z o.o.) z siedzibą w Krakowie. Electus S.A. posiada 16,67% udziałów w Medi Staff Sp. z o.o.
- **Work Service S.A.** z siedzibą we Wrocławiu. Electus S.A. posiada 2,12% akcji Work Service S.A.
- **ZNTK Nieruchomości Sp z o.o.** z siedzibą w Poznaniu Electus S.A. posiada 12,06% akcji ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o.

## **2. INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ ELECTUS S.A. ODDZIAŁACH (ZAKŁADACH)**

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

## **3. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZATRUDNIENIA**

Na dzień 31 grudnia 2011 r. w Spółce zatrudnionych było 50 osób.

## **4. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM ELECTUS S.A.**

W ciągu ostatniego roku obrotowego nie zmieniły się zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających.

W roku 2011 zmianie uległ skład Zarządu spółki Electus S.A.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku skład Zarządu spółki Electus S.A. przedstawia się następująco:

- 1) Włodzimierz Dobrowolski – Prezes Zarządu,
- 2) Wioleta Błochowiak – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Łukasz Jagiełło – Członek Zarządu.

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

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

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

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

W dniu 11 października 2011 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania z dniem 21 października 2011 r. Włodzimierza Dobrowolskiego do składu Zarządu Electus S.A. oraz powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu.

W dniu 27 października 2011 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania z dniem 28 października 2011 r. Łukasza Jagiełło do składu Zarządu Electus S.A. oraz powierzyła mu funkcję Członka Zarządu.

W dniu 29 marca 2012 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w przedmiocie powołania z dniem 29 marca 2012 r. Leszka Szwedo do składu Zarządu Electus S.A. oraz powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu.

Na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania skład Zarządu spółki Electus S.A. przedstawia się następująco:

- 1) Leszek Szwedo – Prezes Zarządu,
- 2) Wioleta Błochowiak – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Łukasz Jagiełło – Członek Zarządu.

- 5. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE ELECTUS S.A., W TYM PROGRAMÓW OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH (W PIENIĄDZU, NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE), WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODREBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH ELECTUS S.A., BEZ WZGLĘDU NA TO, CZY ODPOWIEDNIO BYŁY ONE ZALICZANE W KOSZTY, CZY TEŻ WYNIKAŁY Z PODZIAŁU ZYSKU; W PRZYPADKU GDY ELECTUS S.A. JEST JEDNOSTKĄ DOMINUJĄCĄ, WSPÓLNIKIEM JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNEJ LUB ZNACZĄCY INWESTOR - ODDZIELNIE INFORMACJE O WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD OTRZYMANYCH Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI WE WŁADZACH JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH.**

**Zarząd**

Imię i nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenie - kwoty brutto w złotych	Inne	Inne należne w 2011 r., a nie wypłacone
Jacek Ryński	Prezes Zarządu (do dn. 29.04.2011)	164 000,00	77 931,80	
Włodzimierz Dobrowolski	Prezes Zarządu (od dn. 21.10.2011)	66 464,60	1 300,00	-
Wioleta Błochowiak	Wiceprezes Zarządu	311 572,57	3 199,61	-
Łukasz Jagiełło	Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu (28.06.2011 - 27.09.2011)	15 166,77	-	-
Łukasz Jagiełło	Członek Zarządu (od dn. 28.10.2011)	10 645,16	-	-

**Rada Nadzorcza**

Imię i nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenie - kwoty brutto w złotych	Inne	Inne należne w 2011 r., a nie wypłacone
Grzegorz Leszczyński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	29 000,00	-	-
Rafał Abratański	Członek Rady Nadzorczej	29 000,00	-	-
Tadeusz Duszyński	Członek Rady Nadzorczej	44 000,00	-	-
Waldemar Falenta	Członek Rady Nadzorczej	29 000,00	-	-
Łukasz Jagiełło	Członek Rady Nadzorczej (01.01.2011 – 27.06.2011 i 28.09.2011 – 27.10.2011)	17 094,12	-	-
Michał Kornatowski	Członek Rady Nadzorczej	44 000,00	-	-
Zdzisław Piekarski	Członek Rady Nadzorczej	44 000,00	-	-

**6. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY ELECTUS S.A. A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA ELECTUS S.A. PRZEZ PRZEJĘCIE.**

Electus S.A. nie zawierał w 2011 r. ww. umów.

**7. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) ELECTUS S.A.**

Na dzień 31 grudnia 2011 r. kapitał zakładowy Spółki wynosi 960.916,00 PLN i dzieli się na 9.609.160 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 PLN każda. Kapitał dzieli się na:

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

Jedynym akcjonariuszem Spółki jest Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą w Krakowie, posiadający 100% głosów na WZA. Akcje Spółki Electus S.A. nie są i nie były dotychczas przedmiotem notowania na jakimkolwiek rynku papierów wartościowych.

**8. INFORMACJE O ZNANYCH ELECTUS S.A. UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY.**

Na dzień 31 grudnia 2011 r. i na dzień przekazania Sprawozdania Spółka nie posiada informacji o tego typu umowach.

**9. INFORMACJĘ O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.**

Na dzień 31 grudnia 2011 r. i na dzień przekazania Sprawozdania Spółka nie posiada programów akcji pracowniczych.

**10. INFORMACJE O NABYCIU 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 KACJI W CELU ICH ZBYCIA.**

W 2011 roku i do dnia przekazania Sprawozdania Electus S.A. nie przeprowadzał tego typu transakcji.

**11. W PRZYPADKU EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM – OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI**

Dnia 16 grudnia 2005 r. Spółka zawarła z Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę wraz z późniejszymi zmianami na obsługę niepublicznego 6-letniego programu emisji obligacji krótkoterminowych z limitem do 100 000 tys. zł (w tym 12 000 tys. zł – obligacje zabezpieczone). Program obligacji zabezpieczonych wygał w dniu 16 grudnia 2011 r., natomiast program obligacji niezabezpieczonych został wydłużony do 16 grudnia 2014 r. W ramach tego programu Electus S.A. ma prawo emitować obligacje krótkoterminowe (o terminie zapadalności do 1 roku) i średnioterminowe (o terminie zapadalności powyżej 1 roku) o wartości 10 tys. zł każda. Należy zauważyć, iż obligacje, które Electus S.A. emituje w ramach trwającego programu emisji obligacji, otwartego w Raiffeisen Bank Polska S.A. sprzedawały się bardzo dobrze, a Inwestorzy, zadowoleni z warunków często decydowali się rolować obligacje na kolejny okres.

W ramach opisywanego programu Spółka wyemitowała w roku 2011 obligacje korporacyjne o łącznej wartości nominalnej 103 290 tys. zł, natomiast wykupiła w roku obrotowym 2011 obligacje o łącznej wartości nominalnej równej 76 370 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2011 r. łączna wartość nominalna obligacji wyemitowanych i pozostających do wykupu wynosi 81 480 tys. zł. Wartość oraz ilość wyemitowanych i spłaconych w 2011 roku obligacji niewątpliwie świadczy to o tym, iż były one bardzo dobrze postrzegane przez rynek.

W ramach programu emisji obligacji prowadzonego przez Dom Maklerski IDM S.A. o wartości 150 000 tys. zł Spółka wyemitowała w 2011 roku obligacje o łącznej wartości nominalnej 46 256 tys. zł.

W dniu 6 kwietnia 2011 roku nastąpiła emisja obligacji serii D o nominale 2 000 tys. zł, o terminie zapadalności 3 lata. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej w wysokości stawki WIBOR 3M powiększonej o ustaloną marżę. Okresy odsetkowe wynoszą 3 miesiące. Dniem wykupu obligacji będzie dzień 07 kwietnia 2014 r.

W dniu 20 kwietnia 2011 r. nastąpiła emisja obligacji serii C o nominale 41 800 tys. zł, o terminie zapadalności 2 lata i 2 dni. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej w wysokości stawki WIBOR 3M powiększonej o ustaloną marżę. Okresy odsetkowe wynoszą 3 miesiące. Dniem wykupu obligacji będzie dzień 22 kwietnia 2013 r.

W dniu 31 sierpnia 2011 roku nastąpiła emisja obligacji serii E o nominale 2 456 tys. zł, o terminie zapadalności 2 lata i 2 dni. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej w wysokości stawki WIBOR 3M powiększonej o ustaloną marżę. Okresy odsetkowe wynoszą 3 miesiące. Dniem wykupu obligacji będzie dzień 02 września 2013 r.

W dniu 20 września 2011 roku miał miejsce wcześniejszy wykup oraz umorzenie obligacji serii C o wartości nominalnej 4 970 tys. zł.

W związku z powyższym łączny stan obligacji wyemitowanych w ramach opisywanego programu na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosi 41 286 tys. zł, z czego obligacje o wartości 36 830 tys. zł notowane są w Alternatywnym Systemie Obrotu rynku Catalyst organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Spółka posiada także otwarty program emisji obligacji o wartości 150 000 tys. zł, który prowadzony jest przez Biuro Maklerskie Banku DnB Nord Polska S.A. W ramach powyższego programu w 2010 roku Spółka wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej równej 32 000 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2011 r. stan opisywanych obligacji nie uległ zmianie. Dniem wykupu obligacji będzie 20 października 2013 r.

W kwietniu oraz w październiku 2011 roku Spółka dokonała terminowego wykupu obligacji notowanych na rynku publicznym w kwotach odpowiednio 10 133 tys. zł oraz 15 634 tys. zł.

Środki pozyskane w drodze emisji obligacji w roku 2011 w kwocie nominalnej 144 576 tys. zł i w roku 2012 do dnia przekazania niniejszego Sprawozdania w kwocie nominalnej 17 670 tys. zł Spółka wykorzystuje na statutową działalność, czyli restrukturyzację finansową placówek służby zdrowia oraz jednostek samorządu terytorialnego. Środki te niewątpliwie przyczyniają się także 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 ZOZ-ów do wymogów unijnych). Ponadto środki pozwolą na wdrożenie nowych produktów dla kontrahentów jednostek służby zdrowia.

#### OBLIGACJE

Bank / Dom Maklerski	Wartość Programu w tys. zł	Termin wygaśnięcia	Data podpisania umowy	Aktualny stan zobowiązań	Uwagi
Raiffeisen Bank Polska S.A.	100 000	16.12. 2014	16.12.2005	81 480	obligacje niezabezpieczone
Bank DnB Nord Polska S.A.	150 000	31.10.2013	15.10.2010	32 000	obligacje niezabezpieczone
DM IDM S.A.	150 000	31.12. 2013	21.12. 2010	41 286	obligacje niezabezpieczone

#### 12. 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 GRUPY KAPITAŁOWEJ ELECTUS S.A. OGÓŁEM, A TAKŻE ZMIANACH W TYM ZAKRESIE W DANYM ROKU OBROTOWYM.

Spółka prowadzi aktywną politykę w zakresie oferowania swoich produktów jednostkom publicznej służby zdrowia, jednostkom samorządu terytorialnego, zakładom budżetowym oraz Skarbowi Państwa i ich wierzycielom. Celem Electus S.A. jest rozwój współpracy z dłużnikami, u których odzyskanie należności jest gwarantowane przez Skarb Państwa. Umożliwia to uzyskanie wysokiej jakości portfela inwestycyjnego, gdzie pewność przychodów spółki uzależniona jest od sektora publicznego.

Rozwiązania finansowo – prawne, jakie oferuje swoim klientom Electus S.A., są zróżnicowane ze względu na ich odbiorców. W ofercie Electus S.A. znajdują się produkty skierowane zarówno do wierzycieli, jak i podmiotów zadłużonych:



**I. Produkty kierowane do kontrahentów (dostawców) Służby Zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego (JST):**

- a) Poręczenie zobowiązań;
- b) Finansowanie należności;
- c) Factoring;
- d) Windykacja należności.

**II. Produkty kierowane do podmiotów zadłużonych:**

- a) Finansowanie zobowiązań;
- b) Finansowanie inwestycji;
- c) Pożyczka.

**III. Obrót i zarządzanie wierzytelnościami**

**Ad. I.**

Do produktów kierowanych do kontrahentów (dostawców) Służby Zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego (JST) pozwalających na poprawę płynności poprzez szybsze odzyskanie należności niewymagalnych i wymagalnych należą:

**a) Poręczenie zobowiązań**

Electus S.A. oferuje rozwiązania wspierające utrzymywanie i rozwój wzajemnych relacji handlowych, proponując swoim kontrahentom przejęcie w razie konieczności ich należności wobec samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej (SPZOZ) oraz Jednostek Samorządu Terytorialnego (JST).

**b) Finansowanie należności**

Klientom, którzy mają problem z odzyskaniem należnych im środków w terminie Spółka proponuje skorzystać z produktu Finansowania Zobowiązań Wymagalnych. Produkt ten opiera się na jednoczesnej współpracy Electus S.A. z wierzycielem i szpitalem lub JST. Strony uzgadniają warunki transakcji optymalne dla Klientów, Electus podpisuje umowę z wierzycielem, a następnie porozumienie z SPZOZ lub JST. W ten sposób dostawca szybko odzyskuje swoje należności, a SPZOZ lub JST poprzez rozłożenie spłaty zadłużenia na raty otrzymuje czas potrzebny mu do swobodnego uregulowania zobowiązań.

**c) Factoring**

Electus S.A. oferuje również usługi zapewniające wierzycielowi płatność przed terminem wymagalności faktury, dające jednocześnie szpitalowi możliwość prolongaty terminu płatności zobowiązania.

**d) Windykacja należności**

Electus S.A. oferuje Klientom także usługi windykacyjne, w ramach których dochodzone są należności przeterminowane.

**Ad. II.**

Do produktów skierowanych do podmiotów zadłużonych pozwalających na poprawę płynności finansowej i zapewniających możliwość kontynuacji dostaw oraz usprawniających zarządzanie zobowiązaniami należą:

**a) Finansowanie zobowiązań**

Produkt umożliwiający zmniejszenie wysokości zobowiązań wymagalnych. Dostosowuje wysokość spłaty tych zobowiązań do możliwości zadłużonej jednostki poprzez rozłożenie ich spłaty w czasie, nawet do 36 miesięcy.

Restrukturyzacja zobowiązań finansowych odbywa się w oparciu o limity pieniężne, indywidualnie ustalone dla każdego kontrahenta.

**b) Finansowanie inwestycji**

Electus S.A. oferuje nabycie jednostkowo dużych wierzytelności, jak np. sprzęt medyczny, wyposażenie sali operacyjnej, wykonanie prac budowlanych, itp., a następnie rozłożenie terminu ich spłaty na raty.

**c) Pożyczka**

Pożyczka to produkt skierowany do jednostek, które ze względu na przejściowe problemy z płynnością finansową pilnie potrzebują środków na sfinansowanie bieżącej działalności. Kwota

pożyczki ustalana jest w każdym przypadku indywidualnie. Okres spłaty uzależniony jest od potrzeb pożyczkobiorcy.

**Ad. III.**

Oferta zarządzania należnościami adresowana jest do przedsiębiorstw zainteresowanych szybką poprawą swojej płynności finansowej poprzez outsourcing procesów monitoringu i windykacji należności. Główną grupą docelową są dostawcy mediów i usług dla odbiorcy masowego.

Poniżej w tabeli znajduje się podział na podstawowe produkty Spółki i wartość oraz ilość zawartych tego typu umów w roku obrotowym 2011:

Nazwa produktu	Ilość (szt.)	wartość (tys. zł)
umowy cesji	276	51 551
windykacja terminowa	1 329	56 506
poręczenia	44	11 748
porozumienia	180	154 384

**13. 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 ELECTUS S.A.**

Spółka prowadzi swoją działalność wyłącznie na terenie Polski.

Spółka posiadała w roku 2011 jednego kontrahenta, którego udział w przychodach ogółem Spółki przekroczył 10% - Samodzielny Publiczny Szpital Wojewódzki w Gorzowie Wielkopolskim (udział 10,4%; brak powiązań formalnych).

**14. GŁÓWNE INWESTYCJE KRAJOWE I ZAGRANICZNE ELECTUS S.A. (PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE ORAZ NIERUCHOMOŚCI), W TYM INWESTYCJE KAPITAŁOWE DOKONANE POZA GRUPĄ SPÓŁEK POWIĄZANYCH ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA.**

Poniżej Spółka opisuje inwestycje krajowe nie mające związku z podstawową działalnością Electus S.A., tzn. z finansowaniem publicznej służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego. Informacje dotyczące znaczących inwestycji w tym zakresie znajdują się w punkcie 15.

W dniu 10 czerwca 2011 r., Electus S.A., jako jedyny wspólnik spółki Electus Project A sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie, zawarł z podmiotem niepowiązanym umowę sprzedaży i przeniesienia własności 10 854 udziałów w Electus Project A sp. z o.o. stanowiących własność Electus S.A. Sprzedana część udziałów stanowi 100 % ogólnej liczby równych i niepodzielnych udziałów posiadanych przez Electus S.A. w Electus Project A Sp. z o.o., dających prawo do 10 854 z 10 854 głosów.

Wartość nominalna jednego udziału wyniosła 1 tys. zł, a jeden udział stanowił 1/10 854 w ogólnej liczbie głosów. Cena sprzedaży udziałów ustalona została na łączną kwotę 12 800 tys. zł, to jest w wysokości 1 179,30 zł za jeden udział.

Przeniesienie własności udziałów nastąpiło pod warunkiem:

- 1) zawieszającym w postaci uiszczenia 1 raty ceny sprzedaży udziałów określonej w Umowie, o ile przed tą datą Sprzedający skutecznie nie odstąpił od Umowy,
- 2) rozwiązującym w postaci nie ustanowienia zastawu rejestrowego na wszystkich przeniesionych udziałach, zawierając umowę zastawu rejestrowego w terminie 2 miesięcy od daty ziszczenia się



warunku zawieszającego, o którym mowa w pkt 1) przy czym za datę ustanowienia zastawu strony uznają datę wpisu zastawu do rejestru zastawów.

Warunek rozwiązujący umowę:

W przypadku, gdy we wskazanym w umowie terminie 1 rata nie zostałaby zapłacona, Sprzedającemu przysługiwało prawo do odstąpienia od umowy w terminie do 14 dni od daty, w której upłynął termin płatności 1 raty.

W dniach 13 czerwca 2011 r. i 22 czerwca 2011 r. spełnione zostały odpowiednio warunek zawieszający oraz rozwiązujący umowę.

**15. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI ELECTUS S.A., W TYM ZNANYCH ELECTUS S.A. UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI.**

Electus S.A. w roku obrotowym 2011 podpisał kilka umów o znaczących wartościach. Za umowy znaczące przyjęto pojedynczą umowę o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Spółki lub sumę takich umów zawartych w ciągu 12 miesięcy poprzedzających informację. Wszystkie umowy są umowami standardowymi, wykorzystywanymi w toku działalności statutowej.

W dniu 04 stycznia 2011 r. Spółka podpisała aneks z dnia 31 grudnia 2010 r. do Umowy z jednym z SPZOZ w sprawie konwersji długu (subrogacji) w trybie art. 518 § 1 pkt. 3 k.c. oraz warunków spłaty zadłużenia zwiększający ogólną wartość umowy do kwoty 31 335 tys. zł. Łączna wartość wszystkich umów zawartych w okresie poprzednich 12 miesięcy z tym podmiotem wynosiła 31 423 tys. zł.

W dniu 04 stycznia 2011 r. Spółka podpisała aneks do porozumienia w przedmiocie spłaty zadłużenia z dnia 22 września 2010 r. z jednym z SPZOZ. Powyższy aneks zwiększył wartość porozumienia z 13 753 tys. zł do kwoty 14 922 tys. zł, a łączna wartość porozumień i umów zawartych w okresie poprzednich 12 miesięcy z tym SPZOZ wynosiła 16 244 tys. zł.

W dniu 24 stycznia 2011 r. wpłynął do siedziby Spółki podpisany przez jeden z SPZOZ Aneks z dnia 31 grudnia 2010 r. do Umowy w sprawie konwersji długu (subrogacji) w trybie art. 518 § 1 pkt. 3 k.c. oraz warunków spłaty zadłużenia i jej zabezpieczenia zwiększający kwotę umowy do 32 082 tys. zł. Łączna wartość wszystkich umów zawartych w okresie poprzednich 12 miesięcy z tym podmiotem wynosiła 32 169 tys. zł.

W dniu 01 marca 2011 r. wpłynęło do siedziby spółki porozumienie w przedmiocie spłaty zadłużenia z dnia 28 lutego 2011 r. z jednym z klientów w łącznej kwocie 17 893 tys. zł, co przekroczyło 10% kapitałów własnych Electus S.A. i stanowiło podstawę do uznania tej umowy jako znaczącą. Przedmiotem porozumienia było określenie warunków i terminów spłaty wierzytelności. Łączna wartość umów zawartych z tym podmiotem w okresie poprzednich 12 miesięcy stanowiła kwotę 17 893 tys. zł.

W dniu 02 marca 2011 r. została podpisana umowa poręczenia zobowiązań z Dostawcą szpitali do łącznej kwoty 1 787 tys. zł. Zgodnie z zapisami umowy Electus S.A. poręcza za zobowiązania Kontrahenta wobec Dostawcy do ww. kwoty i zobowiązuje się wykonać zobowiązanie wobec Dostawcy, gdyby Kontrahent ich nie wykonał. Łączna wartość wszystkich umów zawartych w okresie poprzednich 12 miesięcy z tym podmiotem wynosiła 34 645 tys. zł.

W dniu 28 marca 2011 r. wpłynął do siedziby Spółki podpisany przez jednego z klientów Aneks z dnia 24 marca 2011 r. do Porozumienia w przedmiocie spłaty zadłużenia z dnia 28 lutego 2011 r. Łączna wartość umów zawartych z tym podmiotem uległa zwiększeniu z 17 893 tys. zł do 31 333 tys. zł.

W dniu 24 maja 2011 r. podpisane zostało z jednym z SPZOZ porozumienie w przedmiocie spłaty zadłużenia o łącznej wartości nominalnej równej 2 518 tys. zł, którego przedmiotem było określenie warunków i terminów spłaty wierzytelności oraz związane z tym koszty. Łączna wartość wszystkich umów zawartych z tym podmiotem w okresie ostatnich 12 miesięcy wynosiła 14 161 tys. zł. Umową o najwyższej wartości zawarł przez Electus S.A. z ww. klientem w okresie ostatnich 12 miesięcy jest

porozumienie z dnia 20 grudnia 2010 r. w wysokości 8 018 tys. zł określające warunki i terminy spłaty wierzytelności oraz związane z tym koszty.

W dniu 14 czerwca 2011 r. podpisana została z jednym z SPZOZ (Pożyczkobiorcą) umowa pożyczki o łącznej wartości nominalnej równej 10 053 tys. zł, której przedmiotem jest określenie warunków uruchomienia kwoty pożyczki, terminów i zasad jej spłaty oraz związanych z tym kosztów. Umowa z dnia 14 czerwca 2011 r. jest umową o najwyższej wartości zawartą przez Electus S.A. z Pożyczkobiorcą w okresie ostatnich 12 miesięcy. Łączna wartość wszystkich umów zawartych z tym podmiotem w okresie ostatnich 12 miesięcy wynosiła 12 647 tys. zł.

W dniu 08 sierpnia 2011 r. rozwiązana została ramowa umowa zlecenia windykacji wierzytelności zawarta z jedną z wiodących spółek w zakresie dostawy energii. Umowa określała ramowe warunki współpracy i zasad prowadzenia przez Electus S.A. kompleksowych czynności prawnych i faktycznych mających na celu zabezpieczenie oraz windykację należności zleceniodawcy wobec jego dłużników. Okres wypowiedzenia umowy wynosił 6 miesięcy i upłynął w dniu 29 lutego 2012 r.

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

Dwie z ww. Umów, których łączna wartość wynosi 6 856 tys. zł, dotyczą wierzytelności nabytych w drodze cesji wierzytelności i ich warunki nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu.

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

W dniu 18 sierpnia 2011 r. warunek zapłaty ww. kwoty został przez Spółkę spełniony.

Warunkowa umowa Porozumienia w przedmiocie spłaty zadłużenia z dnia 10 sierpnia 2011 r. zawarta na łączną kwotę 8 674 tys. zł jest umową o najwyższej wartości zawartą przez Electus S.A. z ww. SPZOZ w okresie ostatnich 12 miesięcy. Łączna wartość wszystkich umów zawartych z tym podmiotem w okresie ostatnich 12 miesięcy wynosiła 20 492 tys. zł.

W dniu 04 października 2011 r. podpisane zostało z jednym z SPZOZ porozumienie w przedmiocie spłaty zadłużenia, w którym Spółka występuje jako właściciel wierzytelności o łącznej wartości nominalnej równej 4 037 tys. zł. Przedmiotem niniejszego porozumienia jest określenie warunków i terminów spłaty wierzytelności oraz związane z tym koszty. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów. Łączna wartość wszystkich umów zawartych z tym podmiotem w okresie ostatnich 12 miesięcy wynosiła 12 562 tys. zł.

#### **Istotne umowy powstałe po roku obrotowym 2011 do dnia publikacji Sprawozdania:**

W dniu 26 marca 2012 r. została podpisana umowa poręczenia zobowiązań z Dostawcą szpitala (Kontrahenta) do łącznej kwoty 6 448 tys. zł. Zgodnie z zapisami umowy Electus S.A. poręczył za zobowiązania Kontrahenta wobec Dostawcy do ww. kwoty i zobowiązał się wykonać zobowiązania wobec Dostawcy, gdyby Kontrahent ich nie wykonał. Pozostałe warunki umowy nie odbiegały od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów. Łączna wartość wszystkich umów zawartych w okresie ostatnich 12 miesięcy z tym Dostawcą wynosiła 17 220 tys. zł.

Zarządowi Electus S.A. nie są znane inne umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowy ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

#### **16. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH**

**NIŻ RYNKOWE, WRAZ Z ICH KWOTAMI ORAZ INFORMACJAMI OKREŚLAJĄCYMI CHARAKTER TYCH TRANSAKCJI;**

W 2011 roku Spółka Electus S.A. nie zawierała transakcji z podmiotami zależnymi na innych warunkach niż rynkowe.

**17. INFORMACJE O WAŻNIEJSZYCH OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.**

Electus S.A. nie prowadzi działalności badawczej, w związku z tym nie ma osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju.

**18. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIEŃ ŚRODOWISKA NATURALNEGO.**

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

**19. OPIS ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ ELECTUS S.A., JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.**

W dniu 18 stycznia 2011 r. Electus S.A. zawarła umowę o kredyt rewolwingowy z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. na kwotę 10 000 tys. zł. Środki uzyskane z kredytu przeznaczone są na bieżącą działalność Spółki w zakresie nabywania wierzytelności sektora publicznego. Termin spłaty kredytu został wyznaczony na 17 stycznia 2013 r.

W dniu 26 stycznia 2011 r. Zarząd Electus S.A. podjął Uchwałę w sprawie przedłużenia czasu trwania istniejącego Programu Emisji Obligacji niezabezpieczonych Spółki w Banku Raiffeisen Bank Polska S.A. o kolejne trzy lata., tj. do 16 grudnia 2014 r.

W dniu 8 lutego 2011 r. zostało podpisane porozumienie dotyczące wcześniejszego wykupu obligacji imiennych serii ADY Domu Maklerskiego IDM S.A. pomiędzy Electus S.A. a Spółką IDM S.A. Na podstawie tego porozumienia nastąpił wcześniejszy wykup 3 tys. obligacji o wartości nominalnej 1 tys. zł za szt.

W dniu 16 lutego 2011 r. Sąd Rejestrowy przyjął nową listę wspólników Electus Project A Sp. z o.o. i dokonał wpisu Electus S.A. jako jedynego wspólnika tej Spółki. Spółka, której pierwotny kapitał w 2010 r. wynosił 5 tys. zł., dokonała podwyższenia kapitału do kwoty 10 854 tys. zł zarejestrowanego przez sąd rejestrowy w grudniu 2010 r. W podwyższeniu kapitału oprócz Electus S.A. uczestniczył dłużnik Electus S.A. – Artis Sp. z o.o., wnosząc na pokrycie obejmowanych udziałów aport w postaci nieruchomości. Po spełnieniu warunków przeniesienia udziałów objętych przez Artis Sp. o.o. udziały te zostały przeniesione na Electus S.A., który od dnia 20 stycznia 2011 r. jest jedynym wspólnikiem Electus Project A Sp. z o.o., ujawnionym w rejestrze przedsiębiorców KRS od dnia 16 lutego 2011 r.

W dniu 24 lutego 2011 r., agencja ratingowa Fitch Ratings przyznała spółce Electus S.A. ratingi nadane na zlecenie Electus S.A. na następujących poziomach:

- długoterminowy rating krajowy: podniesiony z „B+” (pol) do „BB-” (pol); perspektywa zmieniona z negatywnej na stabilną;
- długoterminowy rating podmiotu w walucie obcej IDR utrzymany na poziomie „B-”; perspektywa zmieniona z negatywnej na stabilną;
- długoterminowy rating podmiotu w walucie krajowej IDR utrzymany na poziomie „B-”; perspektywa zmieniona z negatywnej na stabilną;
- krótkoterminowy rating podmiotu w walucie obcej i krajowej IDR: utrzymany na poziomie „B”;
- krótkoterminowy rating krajowy utrzymany na poziomie „B” (pol).

Niezabezpieczone obligacje ze statusem nadrzędnym (senior) emitowane w ramach programu o wartości do 100 mln PLN:

- rating długoterminowy utrzymany na poziomie: „B-”,
- rating krajowy podniesiony z „B+” (pol) do „BB-” (pol),

- rating odzyskania należności (Recovery Rating) utrzymany na poziomie „RR4”.

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

- większej koncentracji na działalności podstawowej,
- lepszej dywersyfikacji źródeł finansowania i wydłużenia jego terminów zapadalności,
- ciągłego dostępu do źródeł finansowania dłużnego w czasie kryzysu finansowego,
- pozytywnej historii w zakresie terminowej obsługi zobowiązań finansowych Electus S.A.,
- udoskonalenia przez Electus S.A. zasad w zakresie ładu korporacyjnego (corporate governance),
- stabilnej rentowności w ostatnich 4 latach.

W dniu 10 marca 2011 r. Spółka podpisała umowę o kredyt rewolwingowy z Bankiem Zachodnim WBK S.A., na mocy której Bank udzielił Spółce kredyt rewolwingowy w wysokości nieprzekraczającej 15 000 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Termin ostatecznej spłaty kredytu został ustalony na dzień 30 czerwca 2012 r. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią cesje wierzytelności.

W dniu 11 marca 2011 r. została podpisana umowa o kredyt odnawialny z Bankiem DnB NORD Polska S.A., na mocy której Bank udzielił Spółce kredyt odnawialny w wysokości nieprzekraczającej 15 000 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Termin ostatecznej spłaty kredytu został ustalony na dzień 31 stycznia 2014 r. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią cesje wierzytelności.

W dniu 28 marca 2011 r. została podjęta Uchwała Zarządu Electus S.A. (wraz z późniejszymi zmianami dot. warunków oraz terminu wykupu obligacji, terminu wypłat odsetek od obligacji i dodania przypadków naruszenia warunków emisji obligacji) w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii C w ramach Programu Emisji Obligacji z 21 grudnia 2010 r. o wartości do 75 000 tys. zł prowadzonego przez DM IDM S.A. Łączna wysokość Programu Emisji Obligacji wynosi 150 000 tys. zł. Zapisy prowadzone były do 20 kwietnia 2011 r. Dzień Wykupu ustalono na 22 kwietnia 2013 r., odsetki płacone są kwartalnie i oparte są na stopie WIBOR 3M powiększonej o ustaloną marżę. Celem emisji jest finansowanie działalności bieżącej Spółki w zakresie nabywania wierzytelności w sektorze publicznej służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego. W ramach tej emisji w dniu 20 kwietnia 2011 r. nastąpiła emisja obligacji o wartości nominalnej równej 41 800 tys. zł.

W dniu 31 marca 2011 r. została podjęta Uchwała Zarządu w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii D w ramach Programu Emisji Obligacji z 21 grudnia 2010 r. o wartości do 2 000 tys. zł prowadzonego przez Dom Maklerski IDM S.A. Łączna wysokość Programu Emisji Obligacji wynosi 150 000 tys. zł. Zapisy prowadzone były do 06 kwietnia 2011 r. Dzień Wykupu ustalono na 07 kwietnia 2014 r., odsetki płacone są kwartalnie i oparte są na stopie WIBOR 3M powiększonej o ustaloną marżę. W ramach tej emisji w dniu 06 kwietnia 2011 r. nastąpiła emisja obligacji o wartości nominalnej równej 2 000 tys. zł.

W dniu 26 kwietnia 2011 r. wpłynęła do siedziby Spółki umowa z dnia 26 kwietnia 2011 r. podpisana przez Polski Bank Przedsiębiorczości S.A. („PBP”), która określała zasady partnerstwa strategicznego między Electus S.A. a PBP w zakresie umożliwienia zainwestowania istotnych środków finansowych w projekty i transakcje dotyczące finansowania podmiotów publicznej służby zdrowia. W niniejszej umowie strony określiły wspólne zainteresowanie realizacją transakcji i projektów na łączną kwotę w wysokości 400 000 tys. zł. Umowa określała także inne prawa i obowiązki stron związane z wykonaniem umowy, a jej pozostałe warunki nie odbiegały od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów. Łączna wartość wszystkich umów zawartych w okresie 12 miesięcy z tym podmiotem wynosiła 400 mln zł. Umową o największej wartości jest przedmiotowa umowa z dnia 26 kwietnia 2011 r. opisana powyżej.

W związku ze złożeniem w dniu 29 kwietnia 2011 r. przez Jacka Ryńskiego rezygnacji z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki, Jacek Ryński zakończył w dniu 29 kwietnia 2011 r. pełnienie

dotychczasowej funkcji. Od dnia 30 kwietnia 2011 r. do dnia 27 czerwca 2011 r. Zarząd Spółki był jednoosobowy, a w jego skład wchodziła Wioleta Błochowiak – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 10 maja 2011 r. została podjęta Uchwała Zarządu (wraz z późniejszymi zmianami) w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii E w ramach Programu Emisji Obligacji z 21 grudnia 2010 r. o wartości do 10 000 tys. zł. Łączna wysokość Programu Emisji Obligacji wynosi 150 000 tys. zł. Zapisy prowadzone były do 20 maja 2011 r. Dzień Wykupu ustalono na 22 maja 2013 r., odsetki płacone miały być kwartalnie i oparte na stopie WIBOR 3M powiększonej o ustaloną marżę. Celem emisji było finansowanie działalności bieżącej Spółki w zakresie nabywania wierzytelności w sektorze publicznej służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego. Z dniem 21 czerwca 2011 r. emisja obligacji na okaziciela serii E zatwierdzona Uchwałą Zarządu z dnia 10 maja 2011 r., zmieniona Uchwałą Zarządu z dnia 13 maja 2011 r., Uchwałą Zarządu z dnia 18 maja 2011 r. oraz Uchwałą Zarządu z dnia 20 maja 2011 r. nie doszła do skutku z powodu nie osiągnięcia progno emisji.

W dniu 25 maja 2011 r. podjęta została Uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Electus S.A., w której zatwierdzono podział zysku netto Spółki za rok 2010 i przeznaczono na wypłatę dywidendy kwotę równą 10 000 tys. zł.

W dniu 10 czerwca 2011 r. Electus S.A., jako jedyny wspólnik spółki Electus Project A sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie, zawarł z podmiotem niepowiązanym umowę sprzedaży i przeniesienia własności 10 854 udziałów w Spółce stanowiących własność Electus S.A. Sprzedana część udziałów stanowi 100% ogólnej liczby równych i niepodzielnych udziałów posiadanych Electus S.A. w Electus Project A sp. z o.o., dających prawo do 10 854 z 10 854 głosów. Wartość nominalna jednego udziału wyniosła 1 tys. zł, a jeden udział stanowił 1/10 854 w ogólnej liczbie głosów. Cena sprzedaży udziałów ustalona została na łączną kwotę 12 800 tys. zł, to jest w wysokości 1 179,30 zł za jeden udział.

Przeniesienie własności udziałów nastąpiło pod warunkiem:

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

Warunek rozwiązujący umowę:

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

W dniach 13 czerwca 2011 r. i 22 czerwca 2011 r. spełnione zostały odpowiednio warunek zawieszający oraz rozwiązujący umowę.

W dniu 22 czerwca 2011 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie delegowania z dniem 28 czerwca 2011 r. Członka Rady Nadzorczej Łukasza Jagiełło do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu. W związku z powyższym od dnia 28 czerwca 2011 r. Zarząd Spółki był dwuosobowy, a w jego skład wchodziła Wioleta Błochowiak – Wiceprezes Zarządu oraz Łukasz Jagiełło – Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu.

W dniu 21 lipca 2011 r. podpisana została umowa o kredyt z Raiffeisen Bank Polska S.A., na mocy której Bank udzielił Spółce nieodnawialnego kredytu w kwocie 20 000 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Electus S.A. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią cesje wierzytelności. Termin ostatecznej spłaty kredytu został ustalony na dzień 31 grudnia 2014 r. W umowie zawarte zostały również postanowienia odnośnie warunków i terminów spłaty, opłat, prowizji oraz zapisy odnośnie konsekwencji niewywiązania się stron z umów kredytu.

W dniu 21 lipca 2011 r. został również podpisany z Raiffeisen Bank Polska S.A. aneks do umowy o kredyt odnawialny, zmieniający umowę z dnia 21 listopada 2005 r. Na mocy Aneksu zmieniona została kwota udzielonego Electus S.A. kredytu odnawialnego z wysokości nieprzekraczającej 15 000



tys. zł do wysokości nieprzekraczającej 10 000 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Electus S.A. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią cesje wierzytelności, jednocześnie zrezygnowano z zabezpieczenia spłaty w postaci hipotek na nieruchomościach. Termin ostatecznej spłaty kredytu pozostał bez zmian, tj. do dnia 21 maja 2012 r.

W rezultacie zawarcia ww. umów finansowanie dostępne dla Electus S.A. z Raiffeisen Bank Polska S.A. zostało zwiększone z kwoty 15 000 tys. zł do kwoty 30 000 tys. zł.

W dniu 17 sierpnia 2011 r. została podjęta Uchwała Zarządu Electus S.A. w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii E w ramach Programu Emisji Obligacji z 21 grudnia 2010 r. o wartości do 50 000 tys. zł prowadzonego przez DM IDM S.A. Łączna wysokość Programu Emisji Obligacji wynosi 150 000 tys. zł. Zapisy prowadzone były do 31 sierpnia 2011 r. Dzień Wykupu ustalono na 02 września 2013 r., odsetki płacone są kwartalnie i oparte na stopie WIBOR3M powiększonej o ustaloną marżę. Celem emisji jest finansowanie działalności bieżącej Spółki w zakresie nabywania wierzytelności w sektorze publicznej służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego. W ramach tej emisji w dniu 31 sierpnia 2011 r. nastąpiła emisja obligacji o wartości nominalnej równej 2 456 tys. zł.

W dniu 15 września 2011 r. Electus S.A. zawarł z jednym z Obligatariuszy porozumienie o wcześniejszym wykupie 4 970 obligacji na okaziciela Electus S.A. zarejestrowanych pod kodem PLELECT00047. W dniu 20 września 2011 r. obligacje zostały wykupione w celu ich umorzenia.

W dniu 16 września 2011 r. Spółka zawarła z Bankiem DnB NORD Polska S.A. umowę kredytową, na mocy której Bank udzielił Spółce nieodnawialnego kredytu w kwocie 18 881 tys. zł z przeznaczeniem na refinansowanie dokonanego przez Spółkę wykupu wierzytelności wobec jednego z dłużników. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi cesja na bank ww. wierzytelności poręczonych przez jednostkę samorządu terytorialnego. Środki z kredytu wypłacone zostały Spółce po spełnieniu dodatkowych warunków wstępnych określonych w umowie kredytowej. Termin ostatecznej spłaty kredytu został ustalony na dzień 02 marca 2021 r. W umowie zawarte zostały również postanowienia odnośnie warunków i terminów spłaty, opłat, prowizji oraz zapisy odnośnie konsekwencji niewywiązania się stron z umowy kredytu.

W dniu 11 października 2011 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania z dniem 21 października 2011 r. Włodzimierza Dobrowolskiego do składu Zarządu Electus S.A. oraz powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu.

W dniu 27 października 2011 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania z dniem 28 października 2011 r. Łukasza Jagiełło do składu Zarządu Electus S.A. oraz powierzyła mu funkcję Członka Zarządu.

W dniu 28 grudnia 2011 r. Electus S.A. podpisał ze spółką Presto Sp. z o.o. Umowę odnowienia zobowiązania na łączną kwotę 6 960 tys. zł, na mocy której istniejący dług Presto Sp. z o.o. wobec spółki Electus S.A. wynikający z umowy sprzedaży z dnia 29 grudnia 2006 r. oraz porozumienia z dnia 03 sierpnia 2007 r. wraz z późniejszymi zmianami został umorzony, a w jego miejsce powstało zobowiązanie wynikające z pożyczki, której termin spłaty ustalono na dzień 05 stycznia 2012 r. z możliwością polubownego przesunięcia terminu spłaty do dnia 29 lutego 2012 r. Zabezpieczenie niniejszej pożyczki stanowiła hipoteka wpisana na nieruchomości, dla której Sąd Rejonowy w Wołominie prowadzi księgę wieczystą nr WAW/00096928/2.

#### **Istotne zdarzenia powstałe po roku obrotowym 2011 do dnia publikacji Sprawozdania:**

W dniu 24 lutego 2012 r. zawarta została pomiędzy Electus S.A. a Falenta Investments Limited umowa sprzedaży wierzytelności w stosunku do Presto Sp. z o.o. na łączną kwotę 7 060 tys. zł. powstałą w związku z zawarciem przez Electus S.A. i Presto Sp. z o.o. umowy odnowienia zobowiązania w dniu 28 grudnia 2011 r. oraz wierzytelność na łączną kwotę 1 307 tys. zł powstałą w związku z zawarciem przez Electus S.A. i Presto Sp. z o.o. w dniu 14 października 2010 r. umowy przelewu wierzytelności zmienionej aneksem z dnia 05 maja 2011 r., zgodnie z którą spółka Presto



Sp. z o.o. zobowiązana była do uiszczenia ceny nabycia wierzytelności w łącznej kwocie 8 545 tys. zł do dnia 30 marca 2012 r.

Powyższa umowa z dnia 24 lutego 2012 r. zawarta została pod następującymi warunkami zawieszającymi:

- wpłacenia przez spółkę Falenta Investments Limited środków pieniężnych w kwocie 8 545 tys. zł oraz ustanowienia blokady aktywów na rachunku inwestycyjnym do kwoty 8 545 tys. zł,
- złożenia przez Electus S.A. oświadczeń o zrzeczeniu się hipotek, które stanowią zabezpieczenie wierzytelności,
- sprzedaży przez Falenta Investments Limited 3,5 tys. szt. akcji Hawe S.A. zdeponowanych na rachunku inwestycyjnym.

Całość wierzytelności została spłacona w dniu 04 kwietnia 2012 r.

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Electus S.A. była stroną wielu postępowań dotyczących wierzytelności, których łączna wartość przedmiotu sporu wynosiła jednak zdecydowanie mniej niż 10% kapitałów własnych Electus S.A.

**21. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWYCH, UJAWNIONYCH W ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ELECTUS S.A., W SZCZEGÓLNOŚCI OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ELECTUS S.A. I OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO ZYSKI LUB PONIESIONE STRATY W ROKU OBROTOWYM,**

Wyniki finansowe Electus S.A.	(w tys. zł)		(w tys. euro)	
	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 31.12.2011	Na dzień 31.12.2010
Aktywa trwałe	96 375	88 304	21 820	22 202
Należności długoterminowe	-	-	-	-
Należności krótkoterminowe	66 328	45 495	15 017	11 488
Inwestycje długoterminowe	92 951	86 104	21 045	21 742
Aktywa obrotowe	231 353	177 266	52 380	44 761
Inwestycje krótkoterminowe	165 020	131 771	37 362	33 273
<b>Suma aktywów</b>	<b>327 728</b>	<b>265 570</b>	<b>74 200</b>	<b>67 058</b>

Kapitał własny	112 861	123 227	25 553	31 116
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	214 867	142 343	48 648	35 942
Zobowiązania długoterminowe	114 899	35 388	26 014	8 936
Zobowiązania krótkoterminowe	95 190	102 868	21 552	25 975
<b>Suma pasywów</b>	<b>327 728</b>	<b>265 570</b>	<b>74 200</b>	<b>67 058</b>
Przychody ze sprzedaży netto	33 475	38 431	8 085	9 597
Koszty działalności operacyjnej	12 728	14 386	3 074	3 593
Zysk (strata) ze sprzedaży	20 747	24 046	5 011	6 005
Zysk (strata) z dział. operacyjnej	19 650	30 553	4 746	7 630
Zysk (strata) z dział. gospodarczej	1 275	21 811	308	5 447
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>886</b>	<b>17 421</b>	<b>214</b>	<b>4 350</b>

Wybrane dane finansowe zostały przeliczone według następujących zasad:

- dla pozycji Rachunku Zysku i Strat zastosowano średnią kursów NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca.
  - 2011 – 4,1401 EURO
  - 2010 – 4,0044 EURO
- dla pozycji bilansowych zastosowano kurs euro na dzień:
  - 31.12.2011 – 4,4168 EURO
  - 31.12.2010 – 3,9603 EURO

W analizowanym okresie, pomimo bardzo trudnych warunków makroekonomicznych, Spółka osiągnęła dodatni poziom wyniku finansowego oraz zwiększyła swój majątek.

Do pełnej analizy wyników Spółki za 2011 rok należy podzielić jej działalność na podstawową, związaną z finansowaniem samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej, jednostek samorządu terytorialnego, a także zarządzaniem należnościami.

Przychody spółki z działalności podstawowej zmalały w porównaniu do roku poprzedniego o 13%.

wartości w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	31.12.2010		31.12.2011	
	Działalność hipoteczna	SP ZOZ, JST, ZN	Działalność hipoteczna	SP ZOZ, JST, ZN
<b>A. Przychody ze sprzedaży</b>	<b>2 806</b>	<b>35 625</b>	<b>2 554</b>	<b>30 921</b>
<b>B. Koszty działalności operacyjnej, w tym:</b>	<b>206</b>	<b>14 180</b>	<b>-</b>	<b>12 728</b>
Amortyzacja	10	550	-	461
Zużycie materiałów i energii	6	437	-	385
Usługi obce	51	4 949	-	3 421
Podatki i opłaty	3	295	-	916
Koszty świadczeń pracowniczych	83	5 080	-	5 428
Pozostałe koszty	53	2 868	-	2 117
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>2 600</b>	<b>21 446</b>	<b>2 554</b>	<b>18 193</b>
<b>C. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>5 850</b>	<b>1 593</b>	<b>-</b>	<b>1 400</b>
<b>D. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>-</b>	<b>936</b>	<b>2 000</b>	<b>498</b>
<b>E. Przychody finansowe</b>	<b>1 209</b>	<b>2 229</b>	<b>2 300</b>	<b>923</b>
<b>F. Koszty finansowe</b>	<b>913</b>	<b>11 267</b>	<b>1 697</b>	<b>19 901</b>
<b>G. Podatek dochodowy</b>	<b>1 645</b>	<b>2 745</b>	<b>787</b>	<b>- 398</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>7 102</b>	<b>10 319</b>	<b>370</b>	<b>516</b>
		<b>17 421</b>		<b>886</b>

Rok 2011 to rok, w którym kontynuowana była zapoczątkowana w 2010 roku strategia koncentracji działalności Spółki na podstawowej linii, tj. na finansowaniu i restrukturyzacji ZOZ-ów i JST. Wyniki tej koncentracji widać w rachunku zysków i strat, w którym wpływ działalności hipotecznej na wartość przychodów, podobnie jak w roku 2010, nie jest istotny.

Przychody ze sprzedaży z działalności hipotecznej wynikają ze spłaty wierzytelności hipotecznej Spółki, co pozwoliło na ujęcie 2,5 mln zł w przychodach. Pozostałe koszty operacyjne wynikają z utworzenia rezerwy na należność hipoteczną. Przychody i koszty finansowe z działalności hipotecznej są wynikiem spłaty należności hipotecznej nieruchomością wniesioną aportem do spółki Electus Project A Sp. z o.o. oraz ze sprzedaży tejże spółki. Wynik z działalności hipotecznej jest potwierdzeniem realizowanej strategii Spółki polegającej na ograniczaniu tego segmentu, co jest zobrazowane spadkiem rok do roku przychodów z tego typu działalności.

## 22. WSKAŹNIKI FINANSOWE

Wskaźniki	Formuła liczenia wskaźnika	2011	2010	2009
ROS	zysk netto/przychody ze sprzedaży	2,65%	45,33%	46,40%
ROA	zysk netto/aktywa ogółem	0,27%	6,56%	8,55%
ROE	Zysk netto/kapitał własny	0,79%	14,14%	20,01%
Płynność bieżąca	majątek obrotowy / stan zobowiązań krótkoterminowych	2,43	1,72	2,26
Płynność szybka	majątek obrotowy pomniejszony o stan zapasów / stan zobowiązań krótkoterminowych	2,43	1,72	2,26
Marża brutto	Zysk przed opodatkowaniem / przychody ze sprzedaży	3,81%	56,75%	57,27%

Na skutek trudnej sytuacji makroekonomicznej Spółka odnotowała spadek rentowności z posiadanego majątku oraz zainwestowanego kapitału własnego. Ponadto trudna sytuacja panująca na rynku spowodowała konieczność obniżenia marż, co znalazło swój obraz w stosunku zysku brutto ze sprzedaży do przychodów.

## 23. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ELECTUS S.A. ZA ROK OBROTOWY I OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO ZYSKI I PONIESIONE STRATY W ROKU OBROTOWYM, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK.

W okresie objętym niniejszym Sprawozdaniem czynnikiem mającym istotny wpływ na działalność Spółki, a tym samym na osiągnięte przez Spółkę wyniki była m.in. konieczność obniżenia marż wypracowanych na działalności podstawowej Spółki, jaka spowodowana była obecnie panującą sytuacją na rynku oraz zmianami w zakresie czynników makroekonomicznych, w szczególności zmianami formalno–prawnymi, które szczegółowo opisane zostały w pkt. 33 ppkt. II.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników na 2011 rok.

## 25. OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCĄ ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ, ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROZEŃ

**IDZIAŁAŃ, JAKIE ELECTUS S.A. PODJĘŁA LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM.**

W związku z tym, że Spółka na bieżąco monitoruje płynność finansową poprzez odpowiedni cash management oraz bieżące pozyskiwanie finansowania obcego Zarząd Electus S.A. nie przewiduje problemów z wywiązywaniem się z zaciągniętych zobowiązań.

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

Spółka w swojej bieżącej działalności finansowana jest ze środków własnych oraz obcych. W przeważającej części, Spółka korzysta z kapitału obcego. W związku z powyższym wzrost portfela wierzytelności oraz wzrost przychodów i zysku skorelowany jest z dostępnością finansowania zewnętrznego. Zarząd Spółki planuje jednak zwiększyć udział środków własnych do wykorzystania w tym zakresie.

Dotychczas realizacja zamierzeń inwestycyjnych była finansowana częściowo ze środków własnych, a częściowo ze środków pozyskanych w drodze emisji obligacji w ramach programów prowadzonych przez: Raiffeisen Bank Polska S.A., Dom Maklerski IDM S.A. oraz Bank DnB NORD Polska S.A., czy emisji obligacji publicznych, a także dzięki pozyskaniu kapitału w postaci zaciągniętych kredytów w Raiffeisen Bank Polska S.A., Banku DnB NORD Polska S.A., Banku Zachodnim WBK S.A. oraz Banku Polskiej Spółdzielczości S.A. Szczegółowy opis zaciągniętych kredytów oraz otwartych programów emisji obligacji na dzień 31 grudnia 2011 został zawarty w pkt. 11 i 27 niniejszego Sprawozdania.

Środki finansowe pozyskane z ww. źródeł zostały przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Perspektywy rozwoju Spółki będą zależały od kosztu kapitału na rynku oraz rozwoju sektora publicznego. W związku z tym, Spółka nie przewiduje problemów z realizacją zamierzeń inwestycyjnych w przyszłości.

**27. INFORMACJE 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 ICH WYMAGALNOŚCI.**

**KREDYTY**

Bank	Kwota pierwotna (w tys. zł)	Termin wygaśnięcia	Data podpisania umowy	Oprocentowanie
Bank DnB Nord Polska S. A.	3 020	31 grudnia 2016	30 listopada 2010	WIBOR 3M + 1,5
Bank DnB Nord Polska S. A.	18 881	02 marca 2021	16 września 2011	WIBOR 1M + 1,9
Raiffeisen Bank Polska S.A.	20 000	31 grudnia 2014	21 lipca 2011	WIBOR 1M + 2,8

**LINIE KREDYTOWE**

Bank	Wartość umowy (w tys. zł)	Termin wygaśnięcia	Data podpisania umowy	Oprocentowanie
Raiffeisen Bank Polska S.A.	10 000	21 maja 2012	21 lipca 2011 (aneks do umowy)	WIBOR 1M + 2,8
Bank DnB Nord Polska S. A.	1 627	31 grudnia 2016	30 listopada 2010	WIBOR 3M + 1,5
Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	10 000	18 stycznia 2013	17 stycznia 2011	WIBOR 3M + 3,0
Bank Zachodni WBK S.A.	15 000	30 czerwca 2012	10 marca 2011	WIBOR 1M + 2,9
Bank DnB Nord Polska S.A.	15 000	31 stycznia 2014	11 marca 2011	WIBOR 1M + 2,1

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

Poza pożyczkami udzielanymi w ramach statutowej działalności Electus S.A. w okresie objętym niniejszym Sprawozdaniem Spółka zawarła w dniu 28 grudnia 2011 r. ze spółką Presto Sp. z o.o. Umowę odnowienia zobowiązania na łączną kwotę 6 960 tys. zł, na mocy której istniejący dług Presto Sp. z o.o. wobec spółki Electus S.A. wynikający z umowy sprzedaży z dnia 29 grudnia 2006 r. oraz porozumienia z dnia 03 sierpnia 2007 r. wraz z późniejszymi zmianami został umorzony, a w jego miejsce powstało zobowiązanie wynikające z pożyczki, której termin spłaty ustalono na dzień 05 stycznia 2012 r. z możliwością polubownego określenia do dnia 29 lutego 2012 r. nowego terminu spłaty. Zabezpieczenie niniejszej pożyczki stanowiła hipoteka wpisana na nieruchomości, dla której Sąd Rejonowy w Wołominie prowadzi księgę wieczystą nr WAW/00096928/2.

**29. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANÝCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM ELECTUS S.A.**

Poza poręczeniami udzielanymi w ramach statutowej działalności Electus S.A. w okresie objętym niniejszym Sprawozdaniem Spółka udzieliła w dniu 21 lipca 2011 r. gwarancji spłaty zobowiązań wynikających z umowy kredytu w wysokości 2 100 tys. zł zawartej pomiędzy Polskim Funduszem Hipotecznym S.A. a Raiffeisen Bank Polska S.A.

W 2011 roku spółka Electus S.A. nie otrzymała żadnych poręczeń i gwarancji.

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

Pozycje pozabilansowe w sprawozdaniach finansowych Spółki stanowią nieistotną wielkość z punktu widzenia kapitałów własnych Spółki.

**31. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE:**

**A) RYZYKA: ZMIANY CEN, KREDYTOWEGO, ISTOTNYCH ZAKŁÓCEŃ PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ UTRATY PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ, NA JAKIE NARAŻONA JEST GRUPA KAPITAŁOWA ELECTUS S.A.**

**B) PRZYJĘTYCH PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ ELECTUS S.A. CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZENIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKCJI, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ.**

Monitoring ryzyka w spółce prowadzony jest na bieżąco, przy pomocy odpowiednich narzędzi analitycznych. Ponadto minimalizacji ryzyka w Spółce służy także powołany w 2010 roku Komitet ALCO (Zarządzania Aktywami i Pasywami) oraz Komitet Inwestycyjny, w których skład wchodzi dyrektorzy poszczególnych departamentów. Celem Komitetu Inwestycyjnego jest analiza ex ante proponowanych inwestycji i ekspozycji, jakie powstaną po realizacji przedstawianych na Komitecie transakcji. Zadaniem Komitetu ALCO jest okresowa analiza aktywów i pasywów zarówno pod kątem ekspozycji, jak i ryzyka płynności. Osobą odpowiedzialną za monitorowanie ryzyka w Spółce jest Dyrektor Finansowy.

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



### **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 następuje trudności. Ryzyko, na które wystawiona jest Spółka, oscyluje bardziej w kierunku ryzyka płynności, a nie ryzyka rynkowego.

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 Polskim 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.

### **Ryzyko kredytowe**

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej, podobnie jak jednostki samorządu terytorialnego, nie posiadają zdolności upadłościowej, zaś za zobowiązania SPZOZ po ich likwidacji odpowiada organ założycielski. Zgodnie z art. 60 ust. 6 nieobowiązującej już Ustawy z dnia 30 sierpnia 1991 roku o zakładach opieki zdrowotnej (Dz.U.07.14.89) Skarb Państwa lub inne organy założycielskie przejmowały odpowiedzialność za zobowiązania publicznych zakładów opieki zdrowotnej, jednak dopiero po zakończeniu likwidacji takiej jednostki. W przypadku przedłużającej się likwidacji, której termin zakończenia określał organ założycielski, mogło przejściowo dochodzić do sytuacji, w której brak będzie możliwości egzekucyjnych, zaś trwająca wciąż likwidacja uniemożliwi skierowanie roszczeń w stosunku do organów założycielskich.

Na gruncie obowiązującej od 1 lipca 2011 r. Ustawy z dnia 15 kwietnia 2011 r. o działalności leczniczej również możliwe jest przeprowadzenie likwidacji samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej z przejęciem odpowiedzialności za jego zobowiązania przez organ tworzący. W przeciwieństwie jednak do rozwiązań obowiązujących na gruncie Ustawy o zakładach opieki zdrowotnej, możliwe jest także przekształcenie samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej w spółkę kapitałową bez jego wcześniejszej likwidacji. W tej sytuacji możliwe jest zaistnienie sytuacji, w której mimo zawarcia umowy z samodzielnym publicznym zakładem opieki zdrowotnej, czyli podmiotem nie posiadającym zdolności upadłościowej, za którego zobowiązania co do zasady, po jego likwidacji odpowiada organ założycielski, w efekcie dokonanego przekształcenia po stronie SPZOZ powstanie ryzyko upadłości takiej jednostki. Więcej na temat regulacji przyjętych przez Ustawę o działalności leczniczej w Punkcie: Ryzyko związane z regulacjami prawnymi oraz w Punkcie: Ryzyko nieodzyskania niektórych wierzytelności. Spółka angażując się kapitałowo w publiczny zakład opieki zdrowotnej, zawsze dokonuje jego szczegółowej analizy scoringowej, która umożliwia prawidłową ocenę sytuacji prawnej i ekonomicznej danej jednostki, jak również jej zdolności do spłaty zobowiązań w szczególności przy uwzględnieniu względnie pewnego strumienia przychodów takiego podmiotu pochodzących z Narodowego Funduszu Zdrowia.

W związku z tym, ryzyko kredytowe, na które narażona jest Spółka w swojej podstawowej działalności, jest relatywnie niskie. W odniesieniu do portfela wierzytelności, co do których zawarte zostały porozumienia określające warunki spłaty możemy mówić o terminowej spłacie ok. 80% - 90%



wierzytelności z danego portfela. Natomiast w odniesieniu do wierzytelności, co do których podjęte zostały czynności na etapie postępowania sądowego i egzekucyjnego, występuje opóźnienie w odzyskaniu wierzytelności uzależnione od licznych czynników w tym:

- sytuacji ekonomicznej dłużnika;
- sytuacji ekonomicznej sektora służby zdrowia;
- sytuacji prawnej dłużnika (w szczególności możliwości postawienia w stan likwidacji);
- aktualnych przepisów prawa regulujących zasady finansowania, a także prowadzenia egzekucji w szczególności wobec jednostek służby zdrowia;
- możliwych strajków pracowników służby zdrowia;
- poziomu zadłużenia jednostek służby zdrowia w tym wobec podmiotów uprzywilejowanych;
- działań restrukturyzacyjnych podejmowanych przez i wobec jednostek służby zdrowia;
- poziomu 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. identyfikuje ryzyko kredytowe poniższej wierzytelności.

Spółka Electus S.A. posiada w swoim portfelu wierzytelność wobec spółki Maxer S.A. w upadłości likwidacyjnej o wartości nominalnej równej 4 210 tys. zł, jaką nabył na mocy Umowy przelewu wierzytelności od spółki Electus Hipoteczny Sp. z o.o. (obecnie: Polski Fundusz Hipoteczny S.A.). Wierzytelność ujęta została w bilansie w kwocie 3 663 tys. zł w styczniu 2011 r. W marcu 2011 r. wierzytelność uległa częściowej spłacie w kwocie 589 tys. zł i na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość wierzytelności wynosi 3 073 tys. zł. W związku z ryzykiem braku spłaty wierzytelności Zarząd Spółki podjął decyzję o utworzeniu odpisu aktualizującego wartość tej wierzytelności w kwocie 2 000 tys. zł. Wartość wierzytelności na dzień bilansowy wynosi 1 073 tys. zł. W lutym 2012 r. dokonano częściowej spłaty wierzytelności w kwocie 210 tys. zł.

W odniesieniu do pozostałych wierzytelności jednostek innych niż publiczne samodzielne zakłady opieki zdrowotnej, Zarząd Spółki Electus S.A. ocenia ryzyko kredytowe jako niskie.

### **Ryzyko płynności**

Spółka zarządza ryzykiem płynności, utrzymując w każdym czasie na odpowiednim poziomie dostępność kapitału, wykorzystując oferty usług bankowych, monitorując przepływy pieniężne oraz dopasowując zapadalność aktywów i zobowiązań finansowych. Ze względu na charakter prowadzonej działalności jest to bardzo istotny czynnik ryzyka. Umiejętne zarządzanie płynnością wymaga kontroli spływu należności i utrzymania równowagi pomiędzy należnościami i zobowiązaniami. W celu ograniczenia tego ryzyka, Spółka m.in. korzysta z własnej rozbudowanej bazy danych, tzw. Ratingu Publicznych Placówek Zdrowia, która pozwala na ocenę zdolności płatniczych jednostki budżetowej.

W sytuacji zagrażającej płynności finansowej Spółka może odstąpić od zawierania nowych transakcji i całość wpływów przeznaczyć na obsługę zobowiązań oraz renegecjonować terminy spłat zobowiązań handlowych.

W tej sytuacji w przypadku przedłużającej się likwidacji SPZOZ, 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. W sytuacji upadłości spółki kapitałowej, w tym spółki powstałej w efekcie przekształcenia SPZOZ w taką spółkę, obok ryzyka istotnego opóźnienia płatności istnieje również ryzyko braku zaspokojenia takiej wierzytelności.

### **Ryzyko zmiany stopy procentowej**

Spółka w swojej działalności narażona jest na ryzyko stopy procentowej wynikające z rodzaju stosowanych przez Spółkę aktywów. W ich strukturze znajdują się aktywa, których oprocentowanie oparte jest na stałej bądź zmiennej stopie procentowej. Oprócz ciągłego monitorowania stóp procentowych Spółka minimalizuje niekorzystne dla transakcji wahania stóp procentowych Spółka stosuje transakcję zabezpieczającą typu Interest Rate Swap (IRS). Instrument ten ma za zadanie

ograniczyć straty wynikające z podwyższonej stopy procentowej. Umowa IRS dotyczy zobowiązania kredytowego finansującego zakupy wierzytelności od Gminy Pabianice oraz od Miejskiego Przedsiębiorstwa Wodociągów i Kanalizacji sp. z o.o. w Mysłowicach poręczonej przez Miasto Mysłowice.

Ryzyko zmiany stóp procentowych dotyczy przede wszystkim krótkoterminowych zobowiązań finansowych – kredytów i pożyczek oraz emisji obligacji. Na dzień 31 grudnia 2011 roku zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i obligacji wynoszą 87 748 tys. złotych, a zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i obligacji wynoszą 114 039 tys. złotych.

W związku z tym, iż odsetki od kredytów i pożyczek są naliczane według zmiennej stopy procentowej i przy hipotetycznym założeniu wzrostu oprocentowania o 0,5 %, koszty finansowe za rok 2011 dla struktury bilansu według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. wzrosłyby o ok. 438 tys. zł w skali roku

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

Poniżej przedstawiono opisane wyżej ryzyka w podziale na kategorie instrumentów finansowych – aktywa finansowe oraz zobowiązania finansowe:

	Ryzyka w podziale na kategorie			
	rynkow e	płynności	kredytow e	zmiany stopy procentow ej
<b>Aktywa finansowe</b>				
Pożyczki		X	X	
Wierzytelności w indykacyjne		X	X	
Należności		X	X	
<b>Zobowiązania finansowe</b>				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansow ego		X		
Kredyty i pożyczki	X	X		X
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji		X		X
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw</b>				
Zobowiązania z tytułu nabycia w ierzytelności		X		

### 32. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA ELECTUS S.A.

Wyniki finansowe Spółki Electus S.A. przedstawione są w Sprawozdaniu finansowym oraz w pkt 21 Sprawozdania Zarządu.

Główną pozycję aktywów stanowią wierzytelności windykacyjne, przede wszystkim inwestycje krótkoterminowe, do których należą zakupione wierzytelności i należności w ramach restrukturyzacji.

Dominującą pozycję w strukturze składników pasywów zajmuje kapitał obcy, na który składają się głównie zobowiązania długoterminowe. Część kapitału obcego pochodzi z kredytów bankowych udzielonych przez Raiffeisen Bank Polska S.A., Bank DnB Nord Polska S.A., Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. oraz Bank Zachodni WBK S.A., pozostała część z programów emisji obligacji prowadzonych przez Raiffeisen Bank Polska S.A., DnB NORD Polska S.A., a także Dom Maklerski IDM S.A., których szczegółowe dane opisane zostały w punktach 11 i 27 niniejszego Sprawozdania. Spółka kupując wierzytelności z dyskontem zazwyczaj rozkłada spłatę powstałych zobowiązań w stosunku do klienta – wierzyciela na raty, które pokrywane są przez spływ rozłożonych rat w stosunku do klienta – podmiotu zadłużonego.

Spółka zachowuje płynność na bezpiecznym poziomie i nie wykazuje problemów ze spłatą bieżących zobowiązań. Wskaźniki płynności pierwszego i drugiego stopnia oscylują wokół wartości standardowo uznawanej za dopuszczalną, tj. 2.

Przewidywana sytuacja finansowa / perspektywy rozwoju opisane zostały w punkcie 34.

### 33. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU ELECTUS S.A. JEST NA NIE NARAŻONA.

#### I. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

##### 1. RYZYKO UTRATY OBECNYCH LUB NIEPOZYSKANIE NOWYCH KLIENTÓW

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

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

##### 2. RYZYKO UTRATY KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW, W TYM KADRY ZARZĄDZAJĄCEJ

Czynnikiem wpływającym na rozwój i wyniki Spółki jest posiadanie wysoko wykwalifikowanej kadry menedżerskiej bezpośrednio odpowiedzialnej za realizację strategii rozwoju Spółki. W sytuacji utraty przez Spółkę kluczowych pracowników, kondycja finansowa Spółki oraz jej konkurencyjność na rynku mogłaby w dłuższym horyzoncie czasu ulec znacznemu pogorszeniu. W związku z aktualną sytuacją na rynku pracy, ryzyko utraty pracowników jest ograniczone. W roku 2012 Spółka zamierza wprowadzić dodatkowy system motywacyjny.

##### 3. RYZYKO NIEWAŻNOŚCI CZYNNOŚCI PRAWNYCH PODJĘTYCH PRZEZ MARKA FALENTĘ PO SKAZANIU GO PRAWOMOCNYM WYROKIEM SĄDOWYM

Prezes spółki Electus S.A. Marek Falenta został w dniu 24 lutego 2009 roku prawomocnie skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w art. 18 § 2 Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.). Marek Falenta był prezesem Spółki do dnia 1 kwietnia 2010 r. Mając powyższe należy uwzględnić ryzyko uznania czynności podjętych lub w których uczestniczył we wskazanym okresie Marek Falenta za nieważne lub nieskuteczne.

Spółka wskazuje, że Marek Falenta - do czasu wyjaśnienia kwestii związanych z zaskarżeniem wyroku – ograniczył udział w czynnościach prawnych, które mogłyby być uznane za nieważne. Zwrócić też należy również uwagę, że w okresie do 30 października 2009 r. zarząd Electus SA liczył (wraz z Markiem Falentą) trzy osoby, zaś od 31 października 2009 r. zarząd (wraz z Markiem Falentą) liczył dwie osoby. Zgodnie z zasadami określonymi w §19 ust.1 Statutu Spółki Zarząd składa się od 1 do 3 osób. W przypadku zarządu wieloosobowego Spółkę reprezentuje dwóch członków Zarządu lub członek Zarządu wraz z prokurentem (§19, ust.4 Statutu); jeżeli Zarząd jest jednoosobowy, Spółkę reprezentuje jedyny członek zarządu (§19, ust.3 Statutu).

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

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Spółka nie posiada informacji na temat zgłoszonych, a nie rozstrzygniętych, roszczeń z tytułu nieważności czynności prawnych podjętych przez Marka Falentę po skazaniu go prawomocnym wyrokiem sądowym.

##### 4. RYZYKO DOTYCZĄCE NIEUZYSKANIA PRZEZ SPÓŁKĘ ZAKŁADANYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH ORAZ RYZYKO NIEPOZYSKANIA ŹRÓDEŁ FINANSOWANIA DLA DALSZEGO ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI

W toku bieżącej działalności Spółka poszukuje zewnętrznych źródeł finansowania, które zapewniają bieżący obrót wynikający z zakupu nowych wierzytelności bądź terminowego regulowania tych już nabytych. Na zewnętrzne źródła finansowania składają się środki z emisji obligacji oraz z kredytów i linii kredytowych w bankach. Niepozyskanie przez Electus S.A. zewnętrznych środków na bieżącą

działalność może prowadzić do pogorszenia zakładanych wyników finansowych albo nawet utraty płynności Electus S.A. Spółka minimalizuje powyższe ryzyko poprzez bieżące monitorowanie przepływów finansowych.

## **5. RYZYKO NIEODZYSKANIA NIEKTÓRYCH NALEŻNOŚCI**

Spółka ograniczyła to ryzyko poprzez wyspecjalizowanie się w obsłudze sektora publicznej służby zdrowia oraz koncentrację dalszej działalności na sektorze pozostałych podmiotów sfery budżetowej. Obszar tej działalności cechuje bardzo niskie ryzyko kredytowe podmiotu zadłużonego. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej podobnie jak jednostki samorządu terytorialnego nie posiadają zdolności upadłościowej, zaś za ich zobowiązania po ich likwidacji odpowiada podmiot tworzący. Spółka w toku działalności uwzględnia jednak istniejące na gruncie Ustawy z dnia 15 kwietnia 2011 r. o działalności leczniczej - ryzyko przekształcenia SPZOZ w posiadającą zdolność upadłościową spółkę kapitałową, podejmując działania zmierzające do minimalizacji ryzyka związanego z możliwym przekształceniem oraz potencjalnym ryzykiem upadłości spółki powstałej w wyniku przekształcenia SPZOZ, związanym w szczególności z przejęciem przez taką spółkę istotnego zadłużenia SPZOZ. Spółka angażując się kapitałowo w publiczny zakład opieki zdrowotnej, zawsze dokonuje jego szczegółowej analizy scoringowej, która umożliwi prawidłową ocenę sytuacji prawnej i ekonomicznej danej jednostki, jak również jej zdolności do spłaty zobowiązań, w szczególności przy uwzględnieniu względnie pewnego strumienia przychodów takiego podmiotu pochodzących z Narodowego Funduszu Zdrowia, w tym przy uwzględnieniu możliwości przekształcenia w spółkę kapitałową.

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

Ryzyka związane z przekształceniami samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej na gruncie Ustawy z dnia 15 kwietnia 2011 r. o działalności leczniczej zostały szerzej opisane poniżej w ramach ryzyka związanego z regulacjami prawnymi.

Odnosząc się do portfela wierzytelności jednostek innych niż publiczne samodzielne zakłady opieki zdrowotnej, Zarząd Spółki Electus S.A. identyfikuje ryzyko kredytowe niższej wierzytelności.

Spółka Electus S.A. posiada w swoim portfelu wierzytelność wobec spółki Maxer S.A. w upadłości likwidacyjnej o wartości nominalnej równej 4 210 tys. zł, jaką nabył na mocy Umowy przelewu wierzytelności od spółki Electus Hipoteczny Sp. z o.o. (obecnie: Polski Fundusz Hipoteczny S.A.). Wierzytelność ujęta została w bilansie w kwocie 3 663 tys. zł w styczniu 2011 r. W marcu 2011 r. wierzytelność uległa częściowej spłacie w kwocie 589 tys. zł i na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość wierzytelności wynosi 3 073 tys. zł. W związku z ryzykiem braku spłaty wierzytelności Zarząd Spółki podjął decyzję o utworzeniu odpisu aktualizującego wartość tej wierzytelności w kwocie 2 000 tys. zł. Wartość wierzytelności na dzień bilansowy wynosi 1 073 tys. zł. W lutym 2012 r. dokonano częściowej spłaty wierzytelności w kwocie 210 tys. zł.

W odniesieniu do pozostałych wierzytelności jednostek innych niż publiczne samodzielne zakłady opieki zdrowotnej, Zarząd Spółki Electus S.A. ocenia ryzyko kredytowe jako niskie.

## **6. RYZYKO KONCENTRACJI NALEŻNOŚCI**

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

## **7. RYZYKO UTRATY PŁYNNOCI FINANSOWEJ**

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

## **8. RYZYKO ZWIĄZANE ZE SKALĄ DZIAŁALNOŚCI**

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

## **9. RYZYKO ZWIĄZANE Z PROWADZONYM POSTĘPOWANIEM PRZYGOTOWAWCZYM W SPRAWIE KRP-PG-I-952/10/KC DOTYCZĄCYM ZATAJENIA INFORMACJI PRZEZ ZARZĄD ELECTUS S.A.**

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

Na dzień sporządzenia Sprawozdania Spółka nie posiada informacji na temat etapu postępowania przygotowawczego prowadzonego przez Komendę Rejonową Policji w Warszawie w sprawie KRP-PG-I-952/10/KC.

Zarząd Electus S.A. nadmieniał, iż emisja wyżej opisanej trzeciej serii obligacji zwykłych na okaziciela w ramach Pierwszego Programu Emisji Obligacji nie doszła do skutku, a dwie pierwsze serie obligacji publicznych zostały wykupione w terminie. W związku z powyższym, według wiedzy Zarządu, żaden z obligatariuszy nie poniósł szkody.

## **10. RYZYKO SPORU Z DEUTSCHE BANK AG**

Zarząd Electus S.A. dostrzega ryzyko sporu pomiędzy Deutsche Bank AG a Electus S.A. dotyczącego zasadności i wysokości zapłaty przez Electus S.A. kwoty należności dotyczących kosztów obsługi prawnej poniesionych przez Deutsche Bank AG Oddział w Londynie w związku z zawartą w dniu 03 marca 2010 r. (data podpisania umowy przez Deutsche Bank AG 05 marca 2010 r.) pomiędzy Electus S.A. a Deutsche Bank AG Oddział w Londynie umową zwaną Mandate Letter for Proposed Transaction. Na podstawie tej umowy Electus S.A. zlecił Deutsche Bank AG przygotowanie i przeprowadzenie transakcji polegającej na pozyskaniu finansowania zakupu wierzytelności medycznych. W celu oceny tego ryzyka, zlecona została analiza prawna zasadności roszczeń ze strony Deutsche Bank AG. W opinii kancelarii prawnej, która sporządziła raport w tej sprawie, istnieją istotne przesłanki podważające zasadność i wysokość kwot żądanych przez Deutsche Bank AG. W przedmiotowym temacie, Deutsche Bank nie odniósł się do korespondencji kierowanej w tej sprawie do banku przez reprezentanta prawnego Electus S.A.

W związku z zaistniałą sytuacją sporną, Zarząd spółki dokonał oszacowania poziomu zobowiązania wobec Deutsche Bank AG i utworzył z tego tytułu rezerwę opisaną w Sprawozdaniu finansowym. W ocenie Zarządu Electus S.A., prawdopodobieństwo wyegzekwowania przez Deutsche Bank AG w tej sprawie kwoty wyższej od kwoty związanej z tego tytułu rezerwy jest znacząco niskie i nie przekracza 50% prawdopodobieństwa.

## **II. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA**

### **1. RYZYKO ZWIĄZANE Z OGÓLNA SYTUACJĄ POLITYCZNO-GOSPODARCZĄ**

W Polsce od kilku lat utrzymuje się wysoki deficyt budżetowy. Sytuacja ta doprowadza do znacznych ograniczeń funduszy dla budżetowych sektorów gospodarki. Spółka minimalizuje powyższe ryzyko podejmując działalność polegającą na odzyskiwaniu należności na zlecenie na rynku podmiotów poza sektorem publicznym. Prowadzi to do dywersyfikacji ryzyka pomiędzy sektory rynku charakteryzujące się różnymi klasami ryzyka.



## 2. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIESTABILNOŚCIĄ SYSTEMU PODATKOWEGO

System podatkowy w Polsce charakteryzuje się relatywnie wysoką niestabilnością. Ewentualne nieoczekiwane zmiany mogą wpłynąć negatywnie na prowadzoną przez Electus S.A. działalność. Kwestia opodatkowania obrotu wierzytelnościami, w tym czynności związanych z ich dochodzeniem, bądź restrukturyzacją, nie jest jednoznacznie interpretowana przez władze podatkowe i sądy administracyjne, przez co ryzyko związane z tą kwestią nadal występuje.

W dniu 19 marca 2012 r. wydany został ważny dla działalności Spółki wyrok NSA w rozszerzonym siedmioosobowym składzie dotyczący skutków VAT w odniesieniu do zakupu wierzytelności w celu jej windykacji (sygn. I FPS 5/11). Zgodnie z tym wyrokiem, zakup wierzytelności w celu jej windykacji nie stanowi usługi i w związku z tym nie jest objęty zakresem opodatkowania VAT. Nabywca trudnych wierzytelności nie musi płacić VAT, jeśli różnica między ich wartością nominalną a ceną sprzedaży odzwierciedla ich rzeczywistą wartość ekonomiczną w chwili sprzedaży. Wyrok ten został oparty na tezach orzeczenia Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej z 27 października 2011 r. (sprawa C-93/10), w którym trybunał rozpoznał pytanie prejudycjalne postawione przez sąd niemiecki. Mimo orzeczenia TS UE polskie organy podatkowe nadal podtrzymują stanowisko, że transakcja obrotu wierzytelnościami stanowi usługę ściągania długów podlegającą opodatkowaniu podstawową stawką. Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą nabycia wierzytelności.

Sędzia Naczelnego Sądu Administracyjnego podkreśliła, że niezbędnym warunkiem opodatkowania VAT jest otrzymanie wynagrodzenia za wykonaną usługę. Różnica pomiędzy wartością wierzytelności, a ceną jej nabycia nie przesądza jeszcze o wykonaniu odpłatnej usługi w rozumieniu art.5, ust.1 ustawy VAT. Z wyroku tego wynika, iż każda transakcja powinna być oceniana indywidualnie pod kątem relacji Cedent – Cesjonariusz, Cedent – Dłużnik mając na uwadze złożoność transakcji (świadczenie złożone). Sąd, przywołując wyrok TSUE, zgodził się z jego główną tezą, że nabycie wierzytelności pieniężnej (jako czynność singularna) na własne ryzyko i w celu windykacji w swoim imieniu lub na swoją rzecz, nie jest odpłatną usługą w rozumieniu art.5, ust.1 oraz art.8, ust.1 ustawy VAT.

W świetle tego wyroku powstaje ryzyko przyjęcia, że umowy sprzedaży wierzytelności powinny podlegać podatkowi od czynności cywilnoprawnych.

Jednakże mając na uwadze złożoność świadczenia, jakim jest obrót wierzytelnościami, zgodnie z dyspozycją art.2, pkt.4, lit.b ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, czynności prawne wchodzące w skład świadczenia złożonego nie podlegają podatkowi od czynności cywilnoprawnych. W tym zakresie Electus S.A. uzyskał potwierdzenie w wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu z dnia 27 czerwca 2007 r., w sprawie sygn. akt I SA/Wr 1135/06 w przedmiocie podatku od czynności cywilnoprawnych w związku z nabywaniem przez Spółkę wierzytelności w ramach świadczenia usług finansowych.

Wyrok NSA o sygn. I FPS 5/11 z dnia 19 marca 2012r. nie ma statusu uchwały, a zatem mogą pojawić się kolejne orzeczenia w tej sprawie, również odmienne od tego wyroku, co może pogłębić niepewność prawną.

Spółka w swojej działalności korzysta z usług doradców podatkowych, celem ograniczenia ryzyk prawnych i optymalizowania obciążeń podatkowych.

## 3. RYZYKO ZWIĄZANE Z REGULACJAMI PRAWNYMI

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

Dochodzenie należności wobec samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej (dalej SPZOZ) co do zasady odbywa się na podstawie przepisów regulujących postępowania sądowe i egzekucyjne również wobec innych podmiotów, a więc w szczególności Ustawy z dnia Kodeks 17 listopad 1964 r. Postępowania Cywilnego oraz Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o komornikach sądowych i egzekucji. Odstępstwa od przyjętych reguł mogą wynikać i w przeszłości wynikały przede wszystkim z Ustawy z dnia 15 kwietnia 2005 r. o pomocy publicznej i restrukturyzacji publicznych zakładów opieki zdrowotnej. Przepisy te na ten moment nie mają jednak znaczenia ze względu na zakończenie prowadzonych na jej podstawie postępowań restrukturyzacyjnych. W ocenie Spółki



również wynikające z art. 831 KPC ograniczenia co do wartości środków przysługujących SPZOZ, w szczególności od NFZ podlegających zajęciu do 25% każdorazowej wypłaty oraz wyłączająca możliwości egzekucyjne w odniesieniu do produktów leczniczych oraz wyrobów medycznych niezbędnych do funkcjonowania zakładu opieki zdrowotnej, nie miały do tej pory istotnego wpływu na działalność Spółki.

Sektor publicznej służby zdrowia objęty również został kolejnym programem restrukturyzacyjnym pod nazwą „Ratujemy polskie szpitale” - Uchwała Nr 58 /2009 Rady Ministrów z dnia 27 kwietnia 2009 r. w sprawie ustanowienia programu wieloletniego pod nazwą „Wsparcie jednostek samorządu terytorialnego w działaniach stabilizujących system ochrony zdrowia”- tzw. Plan „B”. Założeniem tego programu była likwidacja istotnej części funkcjonujących SPZOZ, przejęcie zobowiązań szpitala przez organy założycielskie i jednocześnie przejęcie obowiązków w zakresie świadczeń usług opieki zdrowotnej przez nowopowstałe spółki kapitałowe. Postępowania prowadzone w ramach tego programu jak do tej pory nie miały jednak znaczącego wpływu na działalność prowadzoną przez Spółkę. Zgodnie z zapowiedziami przedstawicieli Ministerstwa Zdrowia obowiązywanie programu miało zakończyć się w roku 2011 r. Co do zasady dalsze przekształcenia SPZOZ odbywać się powinny już na gruncie obowiązującej od dnia 1 lipca 2011 r. Ustawy z dnia 15 kwietnia 2011 r. o działalności leczniczej (o czym w dalszej części tego punktu).

W dniu 22 grudnia 2010 r. weszła w życie zmiana Ustawy o zakładach opieki zdrowotnej, której istotnym elementem było wprowadzenie obowiązku uzyskania zgody podmiotu tworzącego na czynność prawną mająca na celu zmianę wierzyciela, w przypadku zobowiązań SPZOZ. Zgodnie ze zmienionym art. 53 Ustawy, podmiot który utworzył zakład, wydając zgodę albo odmawiając jej wydania, w oparciu o analizę sytuacji finansowej i wynik finansowy SPZOZ za rok poprzedni powinien brać pod uwagę konieczność zapewnienia ciągłości udzielania świadczeń zdrowotnych. Wprowadzona regulacja dotyczyła zobowiązań SPZOZ powstałych po tej dacie i obowiązywała do daty wejścia w życie Ustawy z dnia 15 kwietnia 2011 r. o działalności leczniczej tj. do dnia 1 lipca 2011 r. Nowa Ustawa o działalności leczniczej w art. 54 Ustawy również przyjmuje analogiczną regulację, przy czym w przeciwieństwie do regulacji dotychczasowej nie zawiera ograniczeń czasowych co do daty powstania zobowiązań, których regulacja dotyczy.

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

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

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

finansowy jednostki. W sytuacji, gdy podmiot tworzący nie ureguluje ujemnego wyniku finansowego powinien w ciągu następnych 12 miesięcy podjąć uchwałę o zmianie formy organizacyjno – prawnej albo o likwidacji SPZOZ. Mając na uwadze regulacje przejściowe należy uznać, że pierwsze wymagane przez Ustawę decyzje związane z zaistnieniem ujemnego wyniku finansowego i koniecznością jego pokrycia będą podejmowane w II połowie 2013 r. (bądź rok później w przypadku wejścia w życie planowanych zmian w Ustawie o działalności leczniczej) co nie wyklucza jednak podejmowania wcześniejszych decyzji o przekształceniu SPZOZ w spółkę kapitałową gdy taka będzie strategia podmiotu tworzącego. Odmiennie niż na gruncie Ustawy o zakładach opieki zdrowotnej przyjęto, że okres od dnia otwarcia likwidacji do dnia jej zakończenia nie może być dłuższy niż 12 miesięcy i jednocześnie nie można przedłużać terminu zakończenia likwidacji. Analogicznie zaś jak na gruncie Ustawy o zakładach opieki zdrowotnej po zakończeniu likwidacji, zobowiązania i należności SPZOZ jak również jego majątek stają się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa albo uczelni medycznej, albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego.

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

Zdaniem Spółki niezależnie od opisanych mechanizmów wsparcia, podobnie jak miałyby to miejsce w związku z ewentualnymi przekształceniami na gruncie opisanego powyżej tzw. Planu „B”, istotna zmiana struktury w zakresie formy prawnej wykorzystywanej dla prowadzenia działalności w zakresie świadczeń usług opieki zdrowotnej, w przypadku gdy struktura ta znajdzie odzwierciedlenie w portfelu wierzycielności Electus S.A. z jednej strony będzie oznaczać poprawę zasad zarządzania i prowadzenia gospodarki finansowej przez szpital, z drugiej zaś oznaczać będzie przede wszystkim pojawienie się ryzyka upadłości, które to ryzyko w odniesieniu do SPZOZ nie istnieje. Zauważyć zaś należy, że w przypadku podmiotów posiadających zdolność upadłościową i jednocześnie za których zobowiązania nie odpowiadają inne wypłacalne podmioty, powstaje ryzyko niezaspokojenia w efekcie bezskutecznego dochodzenia należności wobec takiej jednostki podlegającej procedurze upadłościowej.

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

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

Jednocześnie jednak zauważyć należy, że istnieje znaczna niepewność w zakresie stabilności regulacji prawnych, czego doskonałym przykładem pozostaje ogromne zamieszanie dotyczące jednej na razie z przyjętych Ustaw „pakietu medycznego” to znaczy tzw. Ustawy refundacyjnej i ich wykładni mająca znaczenie dla otoczenia prawnego w jakim działa Spółka, szczególnie gdy część regulacji ze względu na ich wysoką wrażliwość społeczną może znajdować swoje uzasadnienie w motywacjach politycznych, a nie wyłącznie na gruncie kategorii prawnych i ekonomicznych.

#### **4. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONKURENCYJNOŚCIĄ BRANŻY, W KTÓREJ DZIAŁA SPÓŁKA**

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

### **34. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU ELECTUS S.A. ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA CO NAJMNIEJ DO KOŃCA ROKU OBROTOWEGO NASTĘPUJĄCEGO PO ROKU OBROTOWYM, ZA KTÓRY SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZAMIESZCZONE W RAPORCIE ROCZNYM, Z UWZGLĘDNIENIEM ELEMENTÓW STRATEGII RYNKOWEJ PRZEZ NIEGO WYPRACOWANEJ**

Czynniki ryzyka i zagrożeń określone zostały w pkt. 33.

Strategia rozwoju spółki Electus S.A. na rok 2012 i lata kolejne zakłada dalsze ukierunkowanie przede wszystkim na dalszą restrukturyzację placówek służby zdrowia i współpracę z ich kontrahentami, jak również rozszerzenie współpracy z jednostkami samorządu terytorialnego.

W roku 2011 Spółka kontynuowała strategię zapoczątkowaną w roku 2010 polegającą na koncentracji na działalności podstawowej. W konsekwencji, portfel wierzytelności zwiększył swój poziom w porównaniu z latami 2010 i 2009, przy jednoczesnym zmniejszeniu w nim udziału działalności hipotecznej.

Rynek sektora publicznego nadal wykazuje duże zapotrzebowanie na produkty płynnościowe oferowane przez Electus S.A. Jednak obecna sytuacja na rynku oraz czynniki makroekonomiczne, w szczególności zmiany formalno-prawne wymusiły na Spółce obniżenie poziomu marż wypracowywanych na działalności podstawowej. W zakresie głównej działalności, tj. finansowania publicznej służby zdrowia, przychody Spółki generowane są poprzez wpływy od jednostek publicznej służby zdrowia, zasilanych przez Narodowy Fundusz Zdrowia oraz odpowiednie organy założycielskie tj.: gminy, powiaty, województwa oraz Skarb Państwa.

Z uwagi na zależność kondycji finansowej publicznej służby zdrowia od budżetowego strumienia pieniędzy, kondycja Spółki jest w niewielkim stopniu uzależniona od wahań związanych z niestabilną sytuacją na rynku.

Strategia Spółki zakłada:

- maksymalizację zysku poprzez maksymalizację marży (brak akceptacji transakcji poniżej marży minimalnej) na poziomie jednostkowej transakcji,
- dopasowanie długości zaciąganego przez Spółkę długu do długości kontraktowanych aktywów.

W tym celu Spółka:

- rozbudowuje organizacyjnie Departament Sprzedaży;
- koncentruje się na pozyskiwaniu finansowania długoterminowego,

- poszukuje nowych rozwiązań ekonomiczno-prawnych w celu poprawy atrakcyjności swojej oferty rynkowej.

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

Jednym z zasadniczych kierunków rozwoju Spółki o znaczeniu strategicznym jest postępująca dywersyfikacja prowadzonej przez nią działalności, obejmująca swoim zasięgiem co raz to nowe obszary usług finansowych, komplementarnych w swym charakterze do obecnego portfela produktów i usług.

### 35. INFORMACJA O:

- A) DACIE ZAWARCIA PRZEZ ELECTUS S.A. UMOWY, Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH, O DOKONANIE BADANIA LUB PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO LUB SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ OKRESIE, NA JAKI ZOSTAŁA ZAWARTA TA UMOWA,**
- B) WYNAGRODZENIU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH, WYPŁACONYM LUB NALEŻNYM ZA ROK OBROTOWY ODREBNIENIE ZA:**
- BADANIE ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO,
  - INNE USŁUGI POŚWIADCZAJĄCE, W TYM PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO,
  - USŁUGI DORADZTWA PODATKOWEGO,
  - POZOSTAŁE USŁUGI,
- C) INFORMACJE OKREŚLONE W LIT. B NALEŻY PODAĆ TAKŻE DLA POPRZEDNIEGO ROKU OBROTOWEGO,**
- D) OBOWIĄZEK OKREŚLONY W LIT. A-C UZNAJE SIĘ ZA SPEŁNIONY POPRZEZ WSKAZANIE MIEJSCA ZAMIESZCZENIA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.**

A) 18 lipca 2011 – data zawarcia umowy z Mazars Audyt Sp. z o.o., której przedmiotem jest przeprowadzenie przeglądu śródrocznych skróconych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania za rok 2011.

B) Informacje o wynagrodzeniu netto dla audytora za rok 2011:

	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011
Przeгляд śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego na 30.06.2011	30 tys. zł
Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego na 31.12.2011 i sporządzenie opinii biegłego rewidenta i wydanie raportu z badania jednostkowego sprawozdania finansowego	30 tys. zł
Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego na 31.12.2011 i sporządzenie opinii biegłego rewidenta i wydanie raportu z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	20 tys. zł

C) Informacje o wynagrodzeniu netto dla audytora za rok 2010:

	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
Przeгляд śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego na 30.06.2010	30 tys. zł
Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego na 31.12.2010 i sporządzenie opinii biegłego rewidenta i wydanie raportu z badania jednostkowego sprawozdania finansowego	30 tys. zł
Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego na 31.12.2010 i sporządzenie opinii biegłego rewidenta i wydanie raportu z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	20 tys. zł

**36. STANOWIĄCE WYODRĘBNIONĄ CZĘŚĆ TEGO SPRAWOZDANIA OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRE ZAWIERA PRZYNAJMNIEJ NASTĘPUJĄCE INFORMACJE:****a) Wskazanie:**

- zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny, lub zbioru zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie emitent mógł się zdecydować dobrowolnie oraz miejsce, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny, lub
- wszelkich odpowiednich informacji dotyczących stosowanych przez emitenta praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym wraz z przedstawieniem informacji o stosowanych przez niego praktykach w zakresie ładu korporacyjnego,
- w zakresie w jakim emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa w lit. a) tiret pierwsze i drugie, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia,

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.

**b) opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych,**

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 opracowany tak, iż ewentualny błąd może zostać wykryty na kilku etapach pracy. Spółka posiada pisemne wytyczne i zalecenia w zakresie zarządzania ryzykiem finansowym, które określają jej całościowe strategie operacyjne, poziom tolerancji ryzyka oraz ogólną filozofię zarządzania ryzykiem. Raz do roku obowiązujące w Spółce wytyczne są przeglądane przez Zarząd, a raz na kwartał przeprowadzana jest kontrola ich stosowania w praktyce. Ryzyko, na które narażona jest Spółka obejmuje ryzyko rynkowe, kredytowe, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.

**c) wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji 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,**

Głównym akcjonariuszem Spółki Electus S.A. jest Dom Maklerski IDM S.A. Posiada on 100% udziałów w kapitale własnym Spółki oraz 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

**d) wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień,**

100 % akcji spółki Electus S.A. należy do Domu Maklerskiego IDM S.A. i nie występują akcje, które dawałyby szczególne uprawnienia kontrolne.

**e) wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych,**



W Spółce nie istnieją wyżej wymienione ograniczenia.

**f) wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta,**

Papiery Wartościowe Emitenta nie są obciążone żadnym ograniczeniem w ich zbywalności.

**g) opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji,**

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

Statut Spółki określa limity pojedynczej transakcji lub łącznego zaangażowania z jednym podmiotem, dla zawarcia których wymagana jest zgoda Rady Nadzorczej. Wartość powyższych limitów uzależniona jest od rodzaju podmiotu, który jest stroną transakcji. Statut przewiduje również, że do nabywania i zbywania nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości (w prawie użytkowania wieczystego) jest wymagana zgoda Rady Nadzorczej, jeżeli ich wartość przekracza limity, o których mowa powyżej. W wymienionych w zdaniu poprzedzającym sprawach czynności podejmuje Zarząd. Podjęcie takich czynności wymaga Uchwały Zarządu, a w uzasadnionych przypadkach uprzedniej zgody Rady Nadzorczej.

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.

**h) opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta,**

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

**i) 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) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- 5) powoływanie i odwoływanie Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- 6) uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej,
- 7) ustalenie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej lub regulaminu wynagradzania członków Rady Nadzorczej,



8) 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.

**j) skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów;**

#### **ZARZĄD**

Na dzień 31 grudnia 2011 r. skład Zarządu przedstawiał się następująco:

- 1) Włodzimierz Dobrowolski – Prezes Zarządu,
- 2) Wioleta Błochowiak – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Łukasz Jagiełło – Członek Zarządu.

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

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

W dniu 11 października 2011 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania z dniem 21 października 2011 r. Włodzimierza Dobrowolskiego do składu Zarządu Electus S.A. oraz powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu.

W dniu 27 października 2011 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania z dniem 28 października 2011 r. Łukasza Jagiełło do składu Zarządu Electus S.A. oraz powierzyła mu funkcję Członka Zarządu.

W dniu 29 marca 2012 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w przedmiocie powołania z dniem 29 marca 2012 r. Leszka Szwedo do składu Zarządu Electus S.A. oraz powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu.

Na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania skład Zarządu spółki Electus S.A. przedstawia się następująco:

- 1) Leszek Szwedo – Prezes Zarządu,
- 2) Wioleta Błochowiak – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Łukasz Jagiełło – Członek Zarządu.

#### **RADA NADZORCZA**

Na dzień 31 grudnia 2011 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- 1) Grzegorz Leszczyński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- 2) Waldemar Falenta – Członek Rady Nadzorczej,
- 3) Rafał Abratański – Członek Rady Nadzorczej,
- 4) Tadeusz Duszyński – Członek Rady Nadzorczej,
- 5) Michał Kornatowski – Członek Rady Nadzorczej,
- 6) Zdzisław Piekarski – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 27 października 2011 r. Łukasz Jagiełło złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki, tym samym zakończył w dniu 27 października 2011 r. pełnienie dotychczasowej funkcji.

W dniu 02 lutego 2012 r. Waldemar Falenta złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki, tym samym z dniem 03 lutego 2012 r. zakończył pełnienie dotychczasowej funkcji.

W dniu 02 marca 2012 r. Jacek Legutko powołany został w skład Rady Nadzorczej Spółki.

Na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- |                         |                                   |
|-------------------------|-----------------------------------|
| 1) Grzegorz Leszczyński | – Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| 2) Rafał Abratański     | – Członek Rady Nadzorczej,        |
| 3) Tadeusz Duszyński    | – Członek Rady Nadzorczej,        |
| 4) Michał Kornatowski   | – Członek Rady Nadzorczej,        |
| 5) Zdzisław Piekarski   | – Członek Rady Nadzorczej,        |
| 6) Jacek Legutko        | – Członek Rady Nadzorczej.        |

#### **PROKURA**

Na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania funkcje prokurentów pełniły następujące osoby:

- |                       |              |
|-----------------------|--------------|
| 1) Andrzej Klimek     | – Prokurent, |
| 2) Joanna Kucharewicz | – Prokurent. |

Electus S.A. w celu minimalizacji ryzyka, efektywnego zarządzania posiadanymi aktywami oraz dostosowania swojej oferty produktowej do potrzeb rynku posiada trzy komitety:

##### Komitety ALCO:

- formułuje strategie zarządzania aktywami, pasywami i ryzykiem – w celu zwiększenia dynamiki operacyjnej spółki i jej szybszej reakcji na zmiany rynkowe, przy zachowaniu wymaganego poziomu bezpieczeństwa.

##### Komitety Inwestycyjny

- organ decyzyjny: akceptuje lub odrzuca proponowane przez Departament Sprzedaży zaangażowania,
- wykorzystuje informacje przedstawione przez Departament Sprzedaży oraz Departament Controllingu i Ryzyka Inwestycyjnego,
- wykorzystuje unikalne know-how spółki, czyli model scoringowy, który pozwala na ocenę sytuacji kredytowej dłużnika.

##### Komitety Nowych Produktów

- analizuje posiadane w swoim portfolio produkty w celu sprawdzenia czy obecna oferta spółki jest dostosowana do potrzeb rynku,
- podejmuje decyzje odnośnie opracowania nowych produktów oraz modyfikacji istniejących.

Leszek Szwedo	– Prezes Zarządu	.....
		<i>Lubin, dnia 27 kwietnia 2012 r.</i>

Wioleta Błochowiak	– Wiceprezes Zarządu	.....
		<i>Lubin, dnia 27 kwietnia 2012 r.</i>

Łukasz Jagiełło	– Członek Zarządu	.....
		<i>Lubin, dnia 27 kwietnia 2012 r.</i>