

**SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI ELECTUS S.A.
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA
31 GRUDNIA 2010 ROKU**



Zarząd:

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

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 powiązanym) 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 2010 r. pozostałymi podmiotami powiązanymi ze Spółką są:

- **Electus Project A Sp. z o.o.** z siedzibą w Lubinie. Electus S.A. posiada 1,5% udziałów w Electus Project A, sprawuje natomiast nad nią całkowitą kontrolę (spółka bezpośrednio zależna od Electus S.A.).
- **Electus Project B Sp. z o.o.** z siedzibą w Lubinie. Electus S.A. posiada 100% udziałów w Electus Project B (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 94,59% 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 posiada 100 % udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Electus Hipoteczny S.A.
- **IDM SA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie – DM IDM SA posiada 100% udziału w kapitale zakładowym podmiotu.
- **Relpol 5 Sp. z o.o.** z siedzibą w Poznaniu – 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.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania podmiotami powiązanymi ze Spółką są:

- **Dom Maklerski IDM S.A.** z siedzibą w Krakowie, posiadający 100% głosów na WZA Electus S.A.
- **Electus Project A Sp. z o.o.** z siedzibą w Lubinie. Electus S.A. posiada 100% udziałów w Electus Project A, (spółka bezpośrednio zależna od Electus S.A.).
- **Electus Project B Sp. z o.o.** z siedzibą w Lubinie. Electus S.A. posiada 100% udziałów w Electus Project B (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 94,59% 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 posiada 100 % udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Electus Hipoteczny S.A.
- **IDM SA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie – DM IDM SA posiada 100% udziału w kapitale zakładowym podmiotu.
- **Relpol 5 Sp. z o.o.** z siedzibą w Poznaniu – 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.

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

Spółka nie posiada oddziałów.

3. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZATRUDNIENIA

Na dzień 31.12.2010 r. w Spółce zatrudnionych było 49 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 2010 zmianie uległ skład Zarządu spółki Electus S.A.

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

W dniu 28 czerwca 2010 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła Uchwałę w sprawie powołania z dniem 16 lipca 2010 r. Pana Jacka Ryńskiego na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki.

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, ODRĘBNI 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 (brutto w tys. zł.)	Inne	Inne należne w 2010 r., a nie wypłacone
Marek Falenta	b. Prezes Zarządu (do 1.04.2010)	156	0,7	-
Wioleta Błochowiak	Wiceprezes Zarządu	311	3,1	-
Jacek Ryński	Prezes Zarządu (od 16.07.2010)	226	21	-

Rada Nadzorcza

Imię i nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenie - kwoty brutto w tys. złotych	Inne	Inne należne w 2010 r., a nie wypłacone
Bartłomiej Wiązowski	b. Przewodniczący (do 30.06.2010, od tego dnia nie jest Członkiem RN)	18	-	-
Waldemar Falenta	Członek RN	30	-	-
Rafał Abratański	Członek RN	30	-	-
Grzegorz Leszczyński	Przewodniczący (od 1.07.2010)	30	-	-
Jarosław Dziewa	b. Członek RN (do 30.06.2010)	18	-	-
Duszyński Tadeusz	Członek RN	48	-	-
Jagiełło Łukasz	Członek RN	30	-	-
Kornatowski Michał	Członek RN	48	-	-
Piekarski Zdzisław	Członek RN	48	-	-

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 2010 r. ww. umów.

7. **OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) ELECTUS S.A. ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W SPÓŁKACH POWIĄZANYCH Z ELECTUS S.A. BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH (DLA KAŻDEJ OSOBY ODDZIELNIE).**

Na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitał zakładowy Spółki wynosi 960.916,- złotych 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.

Osoby zarządzające i nadzorujące były w posiadaniu następującej wartości sztuk akcji Domu Maklerskiego IDM S.A.

Zarząd:

- | | |
|----------------------|----------------|
| - Jacek Ryński | - 0 szt. |
| - Wioleta Błochowiak | - 163 720 szt. |

Rada Nadzorcza:

- | | |
|--|---|
| - Grzegorz Leszczyński - Przewodniczący RN | 21 816 405 szt. (po uzyskaniu zgody KNF
23 057 396 szt.) |
| - Rafał Abratański - członek RN | - 18 873 304 szt. |
| - Waldemar Falenta - członek RN | - 8 185 207 szt. |
| - Marek Falenta (syn członka RN) | - 20 025 700 szt. |
| - Łukasz Jagiełło - członek RN | - 0 szt. |
| - Tadeusz Duszyński - członek RN | - 0 szt. |
| - Michał Kornatowski - członek RN | - 0 szt. |
| - Zdzisław Piekarski - członek RN | - 0 szt. |

Wszystkie akcje IDM S.A. mają wartość nominalną 0,10 zł każda.

Dane zostały przedstawione w oparciu o informacje posiadane przez Emitenta na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania.

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 31.12.2010 r. i na dzień przekazania sprawozdania Spółka nie posiada informacji o tego typu umowach.

9. INFORMACJĘ O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.

Na dzień 31.12.2010 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 2010 Electus S.A. i do dnia przekazania sprawozdania 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 roku Spółka zawarła, wraz z późniejszymi aneksami, z Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę na obsługę niepublicznego 6-letniego programu emisji obligacji krótkoterminowych z limitem 100 000 tys. zł (w tym 12.000 tys. zł. zabezpieczone). Na początku 2011 roku program przedłużono 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).

Od dnia 06 kwietnia 2009 r. obligacje Spółki Electus S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych - na rynku obligacji Catalyst. Spółka z emisji I serii obligacji wyemitowała 10.133 szt. Obligacji (spłata nastąpiła w kwietniu 2011 r.), natomiast w II serii, która notowana jest od dnia 30 września 2009 r. Electus S.A. wyemitował 15.634 szt. Obligacji (zapadalność we wrześniu 2011 roku).

W dniu 20 października Zarząd Electus S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii B spółki Electus S.A. Przedmiotem emisji w ramach Programu Emisji Obligacji, o łącznej wartości 150 mln zł, było 32 tys. obligacji o wartości 1 tys. zł każda. Łączna wartość nominalna wszystkich dotychczas wyemitowanych obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji wynosi 32.000 tys. zł (słownie: trzydzieści dwa miliony złotych). Obligacje emitowane były jako obligacje na okaziciela, niezabezpieczone i nie posiadają formy dokumentu. Obligacje są oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej w wysokości Stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę w wysokości 4,00% w skali roku. Okresy odsetkowe wynoszą 3 miesiące. Dniem wykupu obligacji będzie dzień 20 października 2013 r. Celem emisji obligacji jest finansowanie bieżącej działalności Spółki. Oferującym obligacje jest Bank DnB NORD Polska Spółka Akcyjna.

21 grudnia 2010 r. została podpisana umowa z DM IDM S.A. o prowadzenie ofert prywatnych obligacji zwykłych na okaziciela wyemitowanych przez Electus Spółka Akcyjna. W ramach Programu zostaną wyemitowane obligacje o łącznej wartości nominalnej do 150.000.000 zł (sto pięćdziesiąt milionów złotych). Obligacje będą miały formę dokumentu. Będą niezabezpieczone. Termin zapadalności Obligacji będzie wynosił powyżej 2 lata od dnia przydziału Obligacji. Cena emisyjna wyniesie 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) za jedną obligację, i równa będzie jej wartości nominalnej. Obligacje będą kuponowe. Emisje zostaną przeprowadzone w terminie do 31 grudnia 2013 r. W ramach tego programu, w dniu 20 kwietnia 2011 roku nastąpiła emisja obligacji serii C o nominale 41,8 mln zł o terminie zapadalności 2 lata i 2 dni. Obligacje są oprocentowane wg 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 6 kwietnia 2011 roku nastąpiła też emisja obligacji serii D o nominale 2 mln zł o terminie zapadalności 3 lata. Obligacje są oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej w wysokości Stawki WIBOR 3M powiększonej o ustaloną marżę. Okresy odsetkowe wynoszą 3 miesiące. Dniem wykupu obligacji będzie dzień 7 kwietnia 2014 r.

Środki pozyskane w drodze emisji obligacji (w 2010 roku w ramach wszystkich ww. programów 102,4 mln zł, w 2011 do dnia przekazania niniejszego sprawozdania 40,4 mln zł) są na bieżąco wykorzystywane celem nabycia wierzytelności sektora publicznego ze szczególnym uwzględnieniem jednostek służby zdrowia.

OBLIGACJE					
Bank / Dom Maklerski	wartość Programu w tys. zł	termin wygaśnięcia	umowa z dnia	aktualny stan zobowiązań	uwagi
Raiffeisen Bank Polska S.A.	100 000	16 grudnia 2014	16 grudnia 2005	69 230	obligacje niezabezpieczone
Raiffeisen Bank Polska S.A.	12 000	16 grudnia 2011	14 lutego 2008	0	obligacje zabezpieczone akcjami IDM S.A.
Bank DnB Nord Polska Spółka Akcyjna	150 000	31 października 2013	15 października 2010	32 000	obligacje niezabezpieczone
DM IDM S.A.	150 000	31 grudnia 2013	21 grudnia 2010	43 800	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:

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

- Poręczenie zobowiązań;
- Finansowanie należności;
- Factoring.

Produkty kierowane do podmiotów zadłużonych:

- Finansowanie zobowiązań;
- Finansowanie inwestycji;
- Pożyczka.

Obrót i zarządzanie wierzytelnościami

Produkty dla kontrahentów (dostawców) Służby Zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego (JST):

Kontrahenci mogą skorzystać z produktów pozwalających im na poprawę płynności poprzez szybsze odzyskanie należności niewymagalnych i wymagalnych.

Poręczenie zobowiązań

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

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.

Factoring

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

Produkty skierowane do podmiotów zadłużonych:

Produkty finansowe oferowane podmiotom zadłużonym pozwalają na poprawę płynności finansowej, możliwość kontynuacji dostaw oraz usprawniają zarządzanie zobowiązaniami.

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 ustalane dla każdego Kontrahenta.

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.

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.

Obrót i zarządzanie wierzytelnościami

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 2010:

Nazwa produktu	ilość	wartość w tys. zł
umowy cesji	1176	123 277
windykacja terminowa	192	12 831
poręczenia	144	7 774
porozumienia	132	97 266

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.

W Spółce nie występuje znaczące uzależnienie od jednego lub więcej dostawców lub odbiorców. Spółka posiada kontrahentów, z którymi wiąże ją umowy na kwotę większą niż 10% przychodów ze sprzedaży: SPZOZ w Pabianicach (udział 21,6%, brak powiązań formalnych), Szpital Specjalistyczny im. J. Śniadeckiego w Nowym Sączu (udział 14,9%, brak powiązań formalnych) i Specjalistyczne Centrum Medyczne w Polanicy Zdroju SP ZOZ (udział 10,0%, 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 SA, tzn. z finansowaniem publicznej służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego. Informacje dotyczące znaczących inwestycji w tym zakresie znajdują się w punkcie 18.

W dniu 10 lutego 2010 r. ELECTUS S.A. zbył 100% udziałów w spółce Żak System Sp. z o.o. na rzecz Work Service S.A. o wartości 8 mln zł. W zamian Electus S.A. objął obligacje firmy Work Service o wartości 8 mln zł. W listopadzie 2010 r. nastąpiła konwersja obligacji na akcje Work Service S.A. w liczbie 1 128 tys. szt. za łączną cenę emisyjną 8 560 tys. zł. Akcje te stanowią 2,12% w kapitale zakładowym Work Service S.A. Work Service S.A. udzielił gwarancji ceny zbycia akcji będących własnością Electus S.A. Rejestracja akcji nastąpiła w styczniu 2011 r.

30 marca 2010 r. zostało podpisane porozumienie ze spółką ARTIS spółka z o.o. z siedzibą w Lubinie, na mocy którego na całkowitą spłatę zobowiązań ARTIS spółka z o.o. wobec Electus S.A. wynikających z umowy sprzedaży z dnia 29 czerwca 2007 r. w łącznej kwocie na dzień 29 marca 2010 r. - 13 351 tys. zł., ARTIS spółka z o.o. przenosi na Electus S.A. 10 692 udziały Spółki Electus Project A sp. z o.o. Przeniesienie udziałów nastąpiło z dniem 20.01.2011 r. Sąd Rejonowy wpisał Electus S.A. jako jedynego współnika spółki dnia 16 lutego 2011 roku.

W dniu 15 kwietnia 2010 r. z Electus S.A. zawarł z Panem Bogusławem Witka, dłużnikiem spółki, umowę określającą sposób i zasady rozliczenia zobowiązań dłużnika wobec Emitenta. Celem zwolnienia z długu wynikającego z umowy pożyczki z dnia 04 lipca 2007 roku (wraz z późniejszymi zmianami), dłużnik przeniósł na rzecz Electus S.A. własność nieruchomości położonych w Legnicy.

W dniu 26 kwietnia 2010 r. zawarte zostało porozumienie z Panem Markiem Falentą określające sposób i zasady rozliczenia zobowiązania Pana Marka Falenty wobec Spółki. Celem całkowitej spłaty zobowiązania wynikającego z tytułu umowy nabycia przez Pana Marka Falentę wierzytelności wobec Sigma Sp. z o.o., Pan Marek Falenta przeniósł na rzecz Electus SA własność 8 801 szt. udziałów Spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. Porozumienie zostało zawarte pod warunkiem rozwiązującym, jakim jest prawomocne zarejestrowanie zmian umowy spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Wartość przedmiotu umowy na dzień 31 marca 2010 r. wynosiła 50 823 tys. zł. i z chwilą przejścia udziałów na Electus S.A. oraz wygaśnięcia wyżej wymienionego warunku wygasły wszelkie zobowiązania Pana Marka Falenty wobec Electus S.A.

W dniu 03 września 2010 r. Electus S.A. nabył certyfikaty inwestycyjne Electus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty o wartości 1 mln zł. Do dnia 31.12.2010 r. i do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania Electus S.A. nabył certyfikaty inwestycyjne o wartości razem 2 mln zł.

Dnia 03 listopada 2010 r. Electus SA przystąpił do spółki Medi Staff Spółka z o.o. i objął w jej podwyższonym kapitale zakładowym 32 (trzydzieści dwa) równe i niepodzielone udziały, o wartości nominalnej 10.000 zł (dziesięć tysięcy złotych) każdy udział po cenie 46.875 zł (czterdzieści sześć tysięcy osiemset siedemdziesiąt pięć złotych) każdy udział, czyli po cenie 1.500.000 zł (jeden milion pięćset tysięcy złotych) za wszystkie obejmowane udziały. Electus S.A. wszystkie nowo obejmowane udziały pokrył gotówką.

W dniu 09 listopada 2010 r. została podpisana umowa z IDM S.A. objęcia obligacji imiennych serii ADY o wartości 3 mln zł, których termin wykupu przypadał na dzień 09 listopada 2011 r. Obligacje oprocentowane były na 13% w skali roku, a odsetki płatne w okresach kwartalnych. W dniu 9 lutego 2011 r. nastąpił wcześniejszy wykup ww. obligacji.

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 2010 podpisał kilka umów o znaczących wartościach. Za umowy znaczące przyjęto pojedynczą umowę o wartości przekraczającą 10% kapitałów własnych Spółki lub sumę takich umów zawartych w ciągu 12 miesięcy poprzedzających informację r. (z wyjątkami podanymi poniżej) Wszystkie umowy są umowami standardowymi, wykorzystywanymi w toku działalności statutowej.

- W dniu 10 marca 2010 r. Spółka zawarła z jednym z dostawców specjalistycznego sprzętu medycznego do szpitali umowy cesji i poręczeń zobowiązań o łącznej wartości 12 825 tys. zł. Jest to wartość wszystkich umów podpisanych z tym Klientem od dnia 01 kwietnia 2009 r. czyli od dnia dopuszczenia obligacji emitowanych przez Spółkę do obrotu giełdowego, do dnia 10 marca 2010 r.
- W dniu 26 kwietnia 2010 r. Spółka zawarła kolejną umowę przelewu wierzytelności z jednym z wiodących dostawców energii. Umowa przewiduje zabezpieczenia należytego wykonania umowy. Pozostałe jej warunki nie odbiegają od standardowych umów zawieranych przez Electus S.A. W okresie ostatnich 12 miesięcy Spółka zawarła ze Zbywcą umowy sprzedaży o łącznej wartości 11 302 tys. zł.
- W dniu 06 października 2010 r. Electus S.A. podpisał umowę finansowania wierzytelności (wierzytelności przyszłe) na kwotę 8 mln zł z jednym z dostawców szpitali, przedmiotem tej umowy jest przelew wierzytelności przyszłej jaka będzie przysługiwać dostawcy, wobec samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Umowa oraz kolejne aneksy zwiększyły łączną sumę zawartych w ciągu 12 miesięcy umów do wysokości 12 099 tys. zł.
- W dniu 22 października 2010 r. Electus S.A. podpisał umowę z jednym z dostawców szpitali na kwotę 5 469 tys. zł. Przedmiotem umowy jest sprzedaż wierzytelności dostawcy wobec szpitali. Umowa oraz kolejne aneksy zwiększyły łączną sumę zawartych w ciągu 12 miesięcy umów z tym podmiotem do kwoty 12 179 tys. zł
- W IV kwartale 2010 r. Electus S.A. podpisał znaczące aneksy do umowy subrogacji od jednego z SP ZOZ z dnia 24 września 2010 r, co zwiększyło ogólną wartość umów i porozumień podpisanych w ciągu 12 miesięcy z ww. kontrahentem do 15 075 tys. zł.

- W dniu 17 grudnia 2010 roku Electus S.A. zawarł umowę z jednym z SP ZOZ w sprawie konwersji długu (subrogacji) w trybie art. 518 § 1 pkt. 3 k.c. oraz warunków spłaty zadłużenia i jej zabezpieczenia na kwotę 15 241 tys. zł. Kolejne aneksy do ww. umowy zwiększyły ogólną wartość umów podpisanych w ciągu 12 miesięcy z tym SP ZOZ do 31 122 tys. zł

Istotne umowy powstałe po roku obrotowym 2010 do dnia publikacji Sprawozdania:

- W dniu 04 stycznia 2011 roku został podpisany aneks z dnia 31-12-2010 r. do Umowy z jednym z SP ZOZ w sprawie konwersji długu (subrogacji) w trybie art. 518 § 1 pkt. 3 k.c. oraz warunków spłaty zadłużenia zwiększający ogólną wartość umowy do kwoty 31 335 tys. zł. Łączna wartość wszystkich umów zawartych w okresie ostatnich 12 miesięcy z tym podmiotem wynosi 31 423 tys. zł
- W dniu 04 stycznia 2011 został podpisany aneks do porozumienia w przedmiocie spłaty zadłużenia z dnia 22 września 2010 r. z jednym z SP ZOZ. Powyższy aneks zwiększa wartość porozumienia z 13 753 tys. zł do kwoty 14 922 tys. zł, a łączna wartość porozumień i umów zawartych w okresie ostatnich 12 miesięcy z tym SP ZOZ wynosi 16 244 tys. zł.
- W dniu 24 stycznia 2011 roku wpłynął do siedziby Spółki podpisany przez jeden z SP ZOZ Aneks z dnia 31 grudnia 2010 r. do Umowy w sprawie konwersji długu (subrogacji) w trybie art. 518 § 1 pkt. 3 k.c. oraz warunków spłaty zadłużenia i jej zabezpieczenia zwiększający kwotę umowy do 32 082 tys. zł. Łączna wartość wszystkich umów zawartych w okresie ostatnich 12 miesięcy z tym podmiotem wynosi 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. Przedmiotem porozumienia jest określenie warunków i terminów spłaty wierzytelności.
- W dniu 02 marca 2011 została podpisana umowa poręczenia zobowiązań z Dostawcą szpitali do łącznej kwoty 1 787 tys. zł. Zgodnie z zapisami umowy Electus S.A. poręcza za zobowiązania Kontrahenta wobec Dostawcy do ww. kwoty i zobowiązuje się wykonać zobowiązanie wobec Dostawcy gdyby nie wykonał ich ten Kontrahent. Łączna wartość wszystkich umów zawartych w okresie ostatnich 12 miesięcy z tym podmiotem wynosi 34 645 tys. zł.
- W dniu 28 marca 2011 r. wpłynął do siedziby Spółki podpisany przez jednego z klientów Aneks z dnia 24.03.2011 r. do Porozumienia w przedmiocie spłaty zadłużenia z dnia 28.02.2011 r. Łączna wartość umów zawartych z tym podmiotem uległa zwiększeniu z 17 893 tys. zł do 31 333 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 dniu 26 kwietnia 2010 r. zawarte zostało porozumienie z Panem Markiem Falentą określające sposób i zasady rozliczenia zobowiązania Pana Marka Falenty wobec Emitenta. Celem całkowitej spłaty zobowiązania wynikającego z tytułu umowy nabycia przez Pana Marka Falentę

wierzytelności wobec Sigma Sp. z o.o., Pan Marek Falenta przenosi na rzecz Electus SA własność 8 801 szt. udziałów Spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o.

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

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

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 ZAGADNIEN 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 10 lutego 2010 r. Electus S.A. zawarł z Work Service Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu umowę sprzedaży udziałów spółki Żak System Sp. z o.o. (obecna nazwa Medi Staff Sp. z o.o.) z siedzibą w Krakowie. Na mocy umowy sprzedaży, Electus S.A. dokonał zbycia 160 (słownie: sto sześćdziesiąt) sztuk udziałów w spółce Żak System Sp. z o.o., o łącznej wartości nominalnej 1.600.000,00 zł. (słownie: jeden milion sześćset tysięcy złotych) stanowiących 100 % w kapitale zakładowym i głosach w spółce. Udziały zostały zbyte za cenę 8.000.000,00 zł. (słownie: osiem milionów złotych), tj. 50.000,00 zł. (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych) za udział. Przejście własności udziałów nastąpiło w dniu zawarcia umowy sprzedaży udziałów. Zawarta Umowa przewidywała warunek rozwiązujący, który się nie ziścił. W dniu 19 lutego 2010 r. Work Service S.A. dokonał zapłaty za 100% udziałów w Żak System Sp. z o.o. zgodnie z postanowieniami umowy sprzedaży.

- W dniu 10 lutego 2010 r. zostały zawiązane aktem notarialnym dwie Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością o nazwach Electus Project A Sp. z o.o. i Electus Project B. Sp. z o.o.

Głównym przedmiotem działalności obu Spółek jest działalność inwestycyjna na rynku nieruchomości. Kapitał zakładowy obu spółek wynosił pierwotnie 5.000,00 zł (słownie: pięć tysięcy złotych) i dzielił się na pięć równych niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 zł. (słownie: jeden tysiąc złotych) za udział. Udziały, które zostały pokryte wkładem pieniężnym, w obu spółkach objął w całości Electus S.A.

- W dniu 25 lutego 2010 r. Spółka otrzymała postanowienie Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 25 lutego 2010 r. w sprawie wszczęcia postępowania administracyjnego w związku z:
I. podejrzeniem naruszenia przez Emitenta art. 51 ust. 1 i 2 oraz art. 22 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej oraz warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r. Nr. 185, poz. 1439) (dalej: „ustawa o ofercie”) w zakresie obowiązku przekazywania Komisji w formie aneksu do prospektu emisyjnego, wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie, informacji o znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych po zatwierdzeniu prospektu emisyjnego lub o których emitent powziął wiadomość po jego zatwierdzeniu,

niezwłocznie po powzięciu wiadomości o znaczących czynnikach, które uzasadniają jego przekazanie, nie później niż w terminie 2 dni roboczych oraz obowiązku przedstawienia w aneksie do prospektu emisyjnego, sporządzonego w związku z ofertą publiczną obligacji zwykłych na okaziciela w ramach Pierwszego Programu Emisji Obligacji spółki Electus S.A. oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym emisji trzeciej serii obligacji zwykłych na okaziciela w ramach Pierwszego Programu Emisji Obligacji spółki Electus S.A. prawdziwych, rzetelnych i kompletnych informacji, a w szczególności:

- informacji na temat zajęcia komorniczego udziałów w spółce ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, stanowiących zabezpieczenie zobowiązań Pana Marka Falenty wobec Electus S.A. oraz informacji o ewentualnych ryzykach wynikających dla Electus S.A. w przypadku powstania niezdolności Marka Falenty do uregulowania zobowiązań wobec Electus S.A.,
- informacji o ewentualnych ryzykach wynikających dla Electus S.A. w przypadku niemożności odzyskania wierzytelności Electus S.A. wobec spółki Sigma S.A.,
- pełnej, rzetelnej i kompletnej informacji na temat ewentualnych ryzyk wynikających dla Spółki z informacji zawartych w treści komunikatu Fitch Ratings dotyczącego przyznania Electus S.A. ratingów w dniu 4 sierpnia 2009 r.

w celu ustalenia istnienia przesłanek do:

- nakazania wstrzymania lub zakazania dalszego prowadzenia, na podstawie art. 16 ust. 1 pkt 1 i 2 ustawy o ofercie, oferty publicznej obligacji zwykłych na okaziciela w ramach Pierwszego Programu Emisji Obligacji spółki Electus S.A. z siedzibą w Lubinie obejmującej emisję trzeciej serii obligacji zwykłych na okaziciela Electus S.A. emitowanych na podstawie uchwały Zarządu Electus S.A. nr 01/01/2010 z dnia 27 stycznia 2010 r. zmienionej uchwałą Zarządu Electus S.A. nr 02/02/2010 z dnia 16 lutego 2010 r.,
- nakazania, na podstawie art. 17 ust. 1 pkt 1 i 2 ustawy o ofercie, wstrzymania lub zakazania dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym emisji trzeciej serii obligacji zwykłych na okaziciela Electus S.A. emitowanych w ramach Pierwszego Programu Emisji Obligacji spółki Electus S.A. z siedzibą w Lubinie,
- opublikowania, na podstawie art. 16 ust. 1 pkt 3 oraz art. 17 ust. 1 pkt 3 ustawy o ofercie na koszt emitenta informacji o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną trzeciej serii obligacji zwykłych na okaziciela w ramach Pierwszego Programu Emisji Obligacji spółki Electus S.A. oraz ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym emisji trzeciej serii obligacji zwykłych na okaziciela emitowanych w ramach Pierwszego Programu Emisji Obligacji spółki Electus S.A. z siedzibą w Lubinie;

II. możliwością działania Marka Falenty w imieniu Electus S.A. jako członka jej zarządu pomimo skazania 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.) w celu ustalenia istnienia przesłanek do zastosowania na podstawie art. 18 ust. 1 pkt 1 i 4 ustawy o ofercie środków, o których mowa w art. 16 i 17 ustawy o ofercie ze względu na treść dokumentów lub informacji składanych do Komisji lub przekazywanych do publicznej wiadomości, z których wynika że:

- oferta publiczna lub subskrypcja dokonywana na podstawie tej oferty lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów,
- status prawny obligacji zwykłych na okaziciela trzeciej serii emitowanych w ramach Pierwszego Programu Emisji Obligacji spółki Electus S.A. jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

W dniu 11 czerwca 2010 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała wobec Emitenta decyzję kończącą postępowanie w sprawie wszczętej ww. postanowieniem. W tym też dniu Urząd Komisji Nadzoru Finansowego wydał i umieścił na swojej stronie internetowej www.knf.gov.pl komunikat w przedmiotowej sprawie. Spółka przekazała tą informację w dniu 14 czerwca 2010 r. raportem bieżącym nr 33/2010.

- 30 marca 2010 r. zostało podpisane porozumienie ze spółką ARTIS spółka z o.o. z siedzibą w Lubinie, na mocy którego na całkowitą spłatę zobowiązań ARTIS spółka z o.o. wobec Electus S.A. wynikających z umowy sprzedaży z dnia 29 czerwca 2007 r. w łącznej kwocie na dzień 29 marca 2010 r. - 13 351 tys. zł., ARTIS spółka z o.o. przenosi na Electus S.A. 10 692 udziały Spółki Electus Project A sp. z o.o. Porozumienie zostało zawarte na warunkach szczegółowo opisanych w przedmiotowym porozumieniu. Strony określiły również warunki odstąpienia Electus S.A. od porozumienia oraz pozostałe prawa i obowiązki stron porozumienia. Przeniesienie udziałów nastąpiło z dniem 20.01.2011 r. Sąd Rejonowy wpisał Electus S.A. jako jedynego wspólnika spółki dnia 16 lutego 2011 roku.
- W dniu 30 marca 2010 r. dokonano zmian aktu założycielskiego Electus Project A spółka z o.o. i podwyższenia kapitału zakładowego Electus Project A spółka z o.o. z kwoty 5 tys. zł. do kwoty 10 854 tys. zł. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w drodze utworzenia 10 849 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 tys. zł. każdy. Electus S.A. objął 157 nowoutworzonych udziałów w spółce Electus Project A spółka z o.o., tym samym stał się posiadaczem 162 udziałów spółki. Wszystkie wymienione udziały zostały pokryte wkładem pieniężnym. Do Electus Project A spółka z o.o. przystąpiła również ARTIS sp. z o.o. która wniosła aportem do spółki Electus Project A sp. z o.o. prawo do użytkowania wieczystego nieruchomości położonych w Legnicy obejmując 10 692 udziały w przedmiotowej spółce.
- Dnia 31 marca 2010 r. Zarząd Electus S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii A spółki Electus S.A. Przedmiotem emisji było 150 tys. sztuk obligacji o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł. każda. Łączna wartość nominalna wszystkich Obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji wynosiła 150 000 tys. (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) złotych. Obligacje emitowane były jako obligacje na okaziciela, niezabezpieczone, w formie dokumentu. Oprocentowanie obligacji było zmienne, równe średniej stopie WIBOR 3M powiększonej o ustaloną przez Zarząd marżę. Odsetki wypłacane kwartalnie. Ustalonym pierwotnie terminem przydziału obligacji był dzień 16 kwietnia 2010 r., natomiast dniem wykupu obligacji dzień 17 kwietnia 2012 r. W dniu 16 kwietnia 2010 r. Zarząd Electus SA podjął uchwałę zmieniającą termin przydziału obligacji na dzień 12 maja 2010 r., natomiast termin wykupu na dzień 14 maja 2012 r. Emisja przedmiotowych obligacji nie doszła do skutku.
- W dniu 1 kwietnia 2010 r., w związku z zakończeniem roku 2009, Pan Marek Falenta złożył na ręce przewodniczącego Rady Nadzorczej rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Electus S.A.
- W dniu 15 kwietnia 2010 r. z Electus S.A. zawarł z Panem Bogusławem Witka, dłużnikiem spółki, umowę określającą sposób i zasady rozliczenia zobowiązań dłużnika wobec Emitenta. Celem zwolnienia z długu wynikającego z umowy pożyczki z dnia 04 lipca 2007 roku (wraz z późniejszymi zmianami), dłużnik przeniósł na rzecz Electus S.A. własność nieruchomości położonych w Legnicy. Umowa określała także inne prawa i obowiązki stron związane z wykonaniem umowy, a jej pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów.
- W dniu 24 kwietnia 2010 r. Spółka zawarła wielostronne porozumienie z udziałem m.in. Spółki Sigma Sp. z o.o. w Lubinie oraz spółki ZNTK Poznań S.A., w którym rozliczono należności Electus S.A. wobec Spółki Sigma Sp. z o.o., a których wartość bilansowa na dzień podpisania porozumienia wynosiła 16 000 tys. zł. W wyniku zawarcia ugody pozasądowej, strony ustaliły, iż celem rozliczenia wzajemnych roszczeń Electus S.A. otrzyma kwotę 29 000 tys. zł i kwotę tę zapłaci na rzecz Electus S.A. ZNTK Poznań S.A. po zbyciu przysługujących ZNTK Poznań S.A. udziałów spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. w Poznaniu. Na zabezpieczenie wierzytelności

Electus S.A. wynikającej z zawartej ugody, ZNTK Poznań S.A. przeniosło na Electus S.A. przyszłą wierzytelność o zapłatę ceny, jaka przysługiwać będzie ZNTK Poznań S.A. z tytułu sprzedaży przysługujących ZNTK Poznań S.A. udziałów spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. Przelew ograniczony jest do wierzytelności o zapłatę ceny do kwoty 29.000 tys. zł. Dodatkowe zabezpieczenia należności Electus S.A. opisano w ww. porozumieniu i związane są ze sferą korporacyjną w Spółce ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. (m.in. wymóg uzyskania zgody wspólników na zbycie udziałów przez ZNTK Poznań S.A., która to zgoda uzależniona jest od ustanowienia na rzecz Electus S.A. dodatkowego zabezpieczenia prawnego).

- W dniu 26 kwietnia 2010 r. zawarte zostało porozumienie z Panem Markiem Falentą określające sposób i zasady rozliczenia zobowiązania Pana Marka Falenty wobec Spółki. Celem całkowitej spłaty zobowiązania wynikającego z tytułu umowy nabycia przez Pana Marka Falentę wierzytelności wobec Sigma Sp. z o.o., Pan Marek Falenta przeniósł na rzecz Electus SA własność 8 801 szt. udziałów Spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. Porozumienie zostało zawarte pod warunkiem rozwiązującym, jakim jest prawomocne zarejestrowanie zmian umowy spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Wartość przedmiotu umowy na dzień 31 marca 2010 r. wynosiła 50 823 tys. zł. i z chwilą przejścia udziałów na Electus S.A. oraz wygaśnięcia wyżej wymienionego warunku wygasły wszelkie zobowiązania Pana Marka Falenty wobec Electus S.A.

- W dniu 19 maja 2010 r. Spółka zawarła z Bankiem DnB Nord umowę przelewu wierzytelności Gminy Miejskiej Pabianice. Strony określiły termin i warunki zapłaty za wierzytelność w kwocie 17 420 tys. zł. Umowa określa także inne prawa i obowiązki stron związane z wykonaniem umowy, a jej pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów. Umowa przewiduje również warunki rozwiązujące, z zaistnieniem których umowa przelewu wierzytelności ulega rozwiązaniu. Pozyskane środki zostaną przeznaczone na statutową działalność Spółki.

- W dniu 30 sierpnia 2010 roku została zawarta umowa przelewu wierzytelności pomiędzy Electus S.A., a Presto Sp. z o.o., na mocy której Electus S.A. przenosi na Presto Sp. z o.o. wierzytelność wobec Archeron Capital Management Ltd w łącznej kwocie 3 663 tys. zł. za cenę 3 612 tys. zł., płatną w terminie 220 dni od daty zawarcia niniejszej umowy. W celu zapewnienia zapłaty ceny Presto Sp. z o.o. udziela Electus S.A. zabezpieczenia prawnego w postaci hipoteki zwykłej w kwocie 3 612 tys. zł. na nieruchomości gruntowej położonej we Wrocławiu przy ul. Kościuszki 51 b objętej księgą wieczystą WR1K/00085640/7 należącej do Presto Sp. z o.o. Strony określiły również pozostałe prawa i obowiązki stron umowy.

- Celem zabezpieczenia wierzytelności od Presto Sp. z o.o. dnia 30 sierpnia 2010 roku została ustanowiona hipoteka na nieruchomości gruntowej zabudowanej objętej księgą wieczystą WR1K/00085640/7 położonej we Wrocławiu Przy ul. T. Kościuszki 51b należącej do Presto Sp. z o.o.

- W dniu 06 października 2010 r. Electus SA podpisał umowę z Bankiem DnB Nord Polska Spółka Akcyjna o limit kredytowy. Kwota limitu kredytowego to 4,64 mln zł. Termin spłaty limitu został określony na koniec 2016 r. Umowa określa warunki wstępne, terminy wykorzystania oraz zabezpieczenia związane z wykonaniem umowy, a jej pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów.

- W dniu 20 października Zarząd Electus S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii B spółki Electus S.A. Przedmiotem emisji w ramach Programu Emisji Obligacji, o łącznej wartości 150 mln zł, było 32 tys. obligacji o wartości 1 tys. zł każda. Cena emisyjna jest ustalana przez Zarząd. Łączna wartość nominalna wszystkich dotychczas wyemitowanych obligacji

w ramach Programu Emisji Obligacji wynosi 32.000 tys. zł (słownie: trzydzieści dwa miliony złotych). Obligacje emitowane były jako obligacje na okaziciela, niezabezpieczone i nie posiadają formy dokumentu. Obligacje są oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej w wysokości Stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę w wysokości 4,00% w skali roku, z zastrzeżeniem, że dla pierwszego okresu odsetkowego oprocentowanie wynosiło 7,82% w skali roku. Okresy odsetkowe wynoszą 3 miesiące. Dniem wykupu obligacji będzie dzień 20 października 2013 r. Celem emisji obligacji jest finansowanie bieżącej działalności Spółki. Oferującym obligacje jest Bank DnB NORD Polska Spółka Akcyjna.

- Na podstawie umowy z dnia 10 lutego 2010 Electus S.A. sprzedał udziały w Żak System S.A. (obecnie Medi Staff sp. z o.o.) Spółce Work Service Spółka Akcyjna. Spółka Work Service S.A. przekazała Electus S.A. obligacje serii F o wartości 8 mln zł w zamian za udziały w Żak System S.A. Po objęciu obligacji, nie mogły być one przedmiotem sprzedaży na rzecz innych podmiotów do 1 stycznia 2011 r, zaś po tej dacie ograniczenie to dotyczy 25% łącznej liczby obligacji serii F. Dnia 27 października 2010 r. Electus S.A. podpisał aneks do ww. umowy stwierdzający, że może dokonać wcześniejszego wykupu obligacji serii F w wysokości 8,56 mln zł, a w przypadku skorzystania z prawa wcześniejszego wykupu, cena 8,56 mln zł będzie płatna w drodze potrącenia umownego z wierzytelnością Electus S.A. przysługującą od Work Service S.A. z tytułu objęcia akcji serii K. W listopadzie 2010 r. nastąpiła konwersja obligacji na akcje Work Service S.A. w liczbie 1 128 tys. szt. za łączną cenę emisyjną 8 560 tys. zł. Akcje te stanowią 2,12% w kapitale zakładowym Work Service S.A. Work Service S.A. udzielił gwarancji ceny zbycia akcji będących własnością Electus S.A. Rejestracja akcji nastąpiła w styczniu 2011 r.

- Dnia 03 listopada 2010 r. Electus SA przystąpił do spółki Medi Staff Spółka z o.o., objął w jej podwyższonym kapitale zakładowym 32 (trzydzieści dwa) równe i niepodzielone udziały, o wartości nominalnej 10.000 zł (dziesięć tysięcy złotych) każdy udział po cenie 46.875 zł (czterdzieści sześć tysięcy osiemset siedemdziesiąt pięć złotych) każdy udział, czyli po cenie 1.500.000 zł (jeden milion pięćset tysięcy złotych) za wszystkie obejmowane udziały. Electus S.A. wszystkie nowo obejmowane udziały pokrył gotówką. Electus S.A. posiada 16,67% udziałów w Medi Staff Sp. z o.o.

- W dniu 09 listopada 2010 r. została podpisana umowa z IDM S.A. objęcia obligacji imiennych serii ADY o wartości 3 mln zł, których termin wykupu przypadał na dzień 09 listopada 2011 r. Obligacje oprocentowane były na 13% w skali roku, a odsetki płatne w okresach kwartalnych. W dniu 9 lutego 2011 r. nastąpił wcześniejszy wykup ww. obligacji.

- 06 grudnia 2010 r. został podpisany aneks do umowy kredytu odnawialnego z Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Na mocy Aneksu Bank udzielił Electus S.A. kredytu odnawialnego w wysokości nie przekraczającej 15 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Electus S.A. Termin ostatecznej spłaty kredytu został ustalony na dzień 21 maja 2012 roku. Zabezpieczenie spłaty Kredytu stanowić będą hipoteki ustanowione na nieruchomościach położonych w Lubinie i w Zgorzelcu.

- 21 grudnia 2010 r. została podpisana umowa z DM IDM S.A. o prowadzenie ofert prywatnych obligacji zwykłych na okaziciela wyemitowanych przez Electus Spółka Akcyjna. W ramach Programu zostaną wyemitowane obligacje o łącznej wartości nominalnej do 150.000.000 zł (sto pięćdziesiąt milionów złotych). Obligacje będą miały formę dokumentu. Będą niezabezpieczone. Termin zapadalności Obligacji będzie wynosił powyżej 2 lata od dnia przydziału Obligacji. Cena emisyjna wyniesie 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) za jedną obligację, i równa będzie jej wartości nominalnej. Obligacje będą kuponowe. Emisje zostaną przeprowadzone w terminie do 31 grudnia 2013 r. W ramach tego programu, w dniu 20 kwietnia 2011 roku nastąpiła emisja obligacji serii C o nominale 41,8 mln zł o terminie zapadalności 2 lata i 2 dni. Obligacje są oprocentowane wg 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 6 kwietnia 2011 roku nastąpiła też emisja obligacji serii D o nominale 2 mln zł o terminie zapadalności 3 lata. Obligacje są oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej w wysokości Stawki WIBOR 3M powiększonej o ustaloną marżę. Okresy odsetkowe wynoszą 3 miesiące. Dniem wykupu obligacji będzie dzień 7 kwietnia 2014 r.

- W dniu 21 grudnia 2010 r. zostały podpisane dwie umowy przelewu wierzytelności, zawarte między Electus S.A. a Electus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, na mocy których Electus przeniósł dwie wierzytelności o łącznej wartości 1.311 mln zł za cenę 1.282 mln zł.

Istotne zdarzenia powstałe po roku obrotowym 2010 do dnia publikacji Sprawozdania

- W dniu 18 stycznia 2011 Electus S.A. zawarła umowę o kredyt rewolwingowy z Bankiem BPS S.A. na kwotę 10 mln zł. Środki przeznaczone będą na bieżącą działalność Spółki w zakresie nabywania wierzytelności sektora publicznego, a w szczególności tych związanych z publiczną służbą zdrowia. Termin spłaty kredytu został wyznaczony na 17 stycznia 2013 r.
- W dniu 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.
- 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 DM IDM S.A. Na podstawie tego porozumienia nastąpił wcześniejszy wykup 3 tys. obligacji o wartości nominalnej 1 tys. zł za szt.
- W dniu 24 lutego 2011 r., agencja ratingowa Fitch Ratings przyznała spółce Electus S.A. ratingi nadane na zlecenie Emitenta 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 Emitenta,

- udoskonalenia przez Electus S.A. zasad w zakresie ładu korporacyjnego (corporate governance),
- stabilnej rentowności w ostatnich 4 latach.

- W dniu 10 marca 2011 r. została podpisana umowa o kredyt rewolwingowy z Bankiem BZ WBK S.A. Na mocy umowy Bank udzielił Spółce kredytu rewolwingowego w wysokości nie przekraczającej 15 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Emitenta. Termin ostatecznej spłaty kredytu został ustalony na dzień 30.06.2012 r. Zabezpieczenie spłaty Kredytu stanowić będą cesje wierzytelności.

- W dniu 11 marca 2011 r. została podpisana umowa o kredyt odnawialny z Bankiem DnB NORD Polska Spółka Akcyjna. Na mocy umowy Bank udzielił Spółce kredytu odnawialnego w wysokości nie przekraczającej 15 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Emitenta. Termin ostatecznej spłaty kredytu został ustalony na dzień 31.01.2014 r. Zabezpieczenie spłaty Kredytu stanowić będą cesje wierzytelności. Wartość umów podpisanych z tym podmiotem w ciągu ostatnich 12 miesięcy wynosi 19 647 tys. zł

- W dniu 28 marca 2011 r. została podjęta Uchwała Zarządu (wraz z późniejszymi zmianami) w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii C w ramach Programu Emisji Obligacji z 21 grudnia 2010 o wartości do 75 000 tys. zł. 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 roku, odsetki płacone będą kwartalnie i oparte będą na stopie WIBOR3M powiększonej o ustaloną marżę. Celem emisji jest finansowanie działalności bieżącej Spółki w zakresie nabywania wierzytelności w sektorze publicznej służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego. W ramach tej emisji w dniu 20 kwietnia 2011 roku nastąpiła emisja obligacji nominalnie 41,8 mln 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 o wartości do 2 000 tys. zł. Łączna wysokość Programu Emisji Obligacji wynosi 150 000 tys. zł. Zapisy prowadzone były do 6 kwietnia 2011 r. Dzień Wykupu ustalono na 7 kwietnia 2014 roku, odsetki płacone będą kwartalnie i oparte będą na stopie WIBOR3M powiększonej o ustaloną marżę. Celem emisji jest finansowanie działalności bieżącej Spółki w zakresie nabywania wierzytelności w sektorze publicznej służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego. W ramach tej emisji w dniu 6 kwietnia 2011 roku nastąpiła emisja obligacji nominalnie 2 mln zł.

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 2010 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., UJAWNIONYCH W ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, 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 31.12.2010	Na dzień 31.12.2009	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 31.12.2009
Aktywa trwałe	88 304	16 843	22 202	4 100
Należności długoterminowe	-	-	-	-
Należności krótkoterminowe	45 495	43 239	11 488	10 525
Inwestycje długoterminowe	86 104	15 000	21 742	3 651
Aktywa obrotowe	177 266	230 783	44 761	56 176
Inwestycje krótkoterminowe	131 771	180 750	33 273	43 997
Suma aktywów	265 570	247 626	67 058	60 279
Kapitał własny	123 227	105 806	31 116	25 755
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	142 343	141 820	35 942	34 521
Zobowiązania długoterminowe	35 388	33 733	8 936	8 211
Zobowiązania krótkoterminowe	102 868	102 077	25 975	24 847
Suma pasywów	265 570	247 626	67 058	60 276
Przychody ze sprzedaży netto	38 431	45 625	9 597	10 511
Koszty działalności operacyjnej	14 386	12 919	3 593	2 976
Zysk (strata) ze sprzedaży	24 046	32 706	6 005	7 535
Zysk (strata) z dział. operacyjnej	30 553	33 190	7 630	7 646
Zysk (strata) z dział. gospodarczej	21 811	26 131	5 447	6 020
Zysk (strata) netto	17 421	21 171	4 350	4 877

Wybrane dane finansowe zostały przeliczone wg następujących zasad:

- dla pozycji Rachunku Zysku i Strat zastosowano średnią kursów NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca.
 - 2010 – 4,0044 EURO
 - 2009 – 4,3406 EURO
- Dla pozycji bilansowych zastosowano kurs euro na dzień:
 - 31.12.2010 – 3,9603 EURO
 - 31.12.2009 – 4,1082 EURO

W analizowanym okresie pomimo trudnych warunków makroekonomicznych Spółka osiągnęła dodatni poziom wyniku finansowego oraz zwiększyła swój majątek, którego to wzrost finansowany był w głównej mierze wypracowanym zyskiem.

Do pełnej analizy wyników Spółki za 2010 rok należy podzielić jej działalność na podstawowa, związaną z finansowaniem SP ZOZ, jednostek samorządu terytorialnego oraz zarządzaniem należnościami oraz zauważyć, że:

- Zgodnie z MSR (w odróżnieniu do lat poprzednich) Spółka zdecydowała się na odniesienie do wyniku finansowego oraz przychodów jedynie części (a nie całości) prowizji należnych od ZOZ i JST. Przyjęcie takiego podejścia gwarantuje większą stabilizację wartości przychodów i wyniku finansowego w latach kolejnych poprzez zagwarantowane przychody w postaci części naliczonych prowizji.
- Realne przychody spółki z działalności podstawowej wzrosły w porównaniu do roku poprzedniego o 65% (liczone według tej samej metodologii). Wynik netto wzrósł o 148%.

wartości w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	31.12.2008		31.12.2009		31.12.2010		31.12.2010 - po uwzględnieniu prowizji	
	Działalność hipoteczna	SP ZOZ i JST	Działalność hipoteczna	SP ZOZ i JST	Działalność hipoteczna	SP ZOZ, JST, ZN	Działalność hipoteczna	SP ZOZ, JST, ZN
A. Przychody ze sprzedaży	20 813	26 078	13 385	32 240	2 806	35 625	2 806	53 302
B. Koszty działalności operacyjnej, w tym:	840	11 153	904	12 015	206	14 180	206	14 180
Amortyzacja	59	781	49	655	10	550	10	550
Zużycie materiałów i energii	27	359	30	393	6	437	6	437
Usługi obce	169	2 250	268	3 562	51	4 949	51	4 949
Podatki i opłaty	15	194	15	199	3	295	3	295
Koszty świadczeń pracowniczych	407	5 413	321	4 268	83	5 080	83	5 080
Pozostałe koszty	162	2 156	221	2 938	53	2 868	53	2 868
Zysk (strata) ze sprzedaży	19 973	14 924	12 480	20 225	2 600	21 446	2 600	39 123
C. Pozostałe przychody operacyjne	-	628	-	668	5 850	1 593	5 850	1 593
D. Pozostałe koszty operacyjne	-	221	-	184	-	936	-	936
Zysk (strata) z dział. operac. (C+D-E)	19 973	15 332	12 480	20 710	8 450	22 103	8 450	39 780
E. Przychody finansowe	-	203	-	4 344	1 209	2 229	1 209	2 229
w tym, zysk ze zbycia inwestycji	-	-	-	1 400	-	-	-	-
w tym, aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	-	-	-	-
F. Koszty finansowe	-	12 757	-	11 403	-	12 180	-	12 180
Zysk (strata) z dział. gosp. (F+G-H)	19 973	2 778	12 480	13 651	9 659	12 152	9 659	29 829
G. Podatek dochodowy	4 033	561	2 369	2 591	1 960	2 430	1 960	2 430
Pozost. obow. zm. zysku (zw. straty)								
Zysk (strata) netto	15 940	2 217	10 111	11 060	7 700	9 722	7 700	27 399
		18 157		21 171		17 421		35 098
Prowizje do rozliczenia	-	-	-	-	-	17 677	-	-

Rok 2010 to rok wzmożonej koncentracji na podstawowej linii działalności firmy (ZOZ i JST). Wyniki tej koncentracji widać w rachunku zysków i strat, w którym wpływ działalności hipotecznej na wartość przychodów i wynik finansowy 2010 roku nie jest istotny (w odróżnieniu od poprzednich lat).

22. WSKAŹNIKI FINANSOWE.

Wskaźniki	Formuła liczenia wskaźnika	2010	2009	2008
ROS	zysk netto/przychody ze sprzedaży	45,33%	46,40%	38,72%
ROA	zysk netto/aktywa ogółem	6,56%	8,55%	7,90%
ROE	Zysk netto/kapitał własny	14,14%	20,01%	22,79%
Płynność bieżąca	majątek obrotowy do stanu zobowiązań krótkoterminowych	1,74	2,28	1,68
Płynność szybka	majątek obrotowy pomniejszony o stan zapasów do stanu zobow.	1,74	2,28	1,68
Marża brutto	Zysk przed opodatkowaniem/przychody ze sprzedaży	56,75%	57,27%	40,65%

Na skutek trudnej sytuacji makroekonomicznej Spółka odnotowała spadek rentowności z posiadanego majątku oraz zainwestowanego kapitału własnego, których dynamika przewyższała dynamikę zysku netto. Pomimo spadku rentowności majątku spółka utrzymała na nie zmienionym poziomie rentowność 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 sprawozdaniem w Spółce nie pojawiły się czynniki oraz zdarzenia, które w sposób istotny wpłynęłyby na działalność Spółki, a tym samym na osiągnięte przez spółkę wyniki.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników na 2010 r.

25. OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCĄ ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ, ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ, 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 tym wzrost portfela wierzytelności oraz wzrost przychodów i zysku skorelowany jest z dostępnością finansowania zewnętrznego. Spółka w 2010 r. korzystała z dwóch kredytów w Raiffeisen Bank Polska S.A., z

kredytu w Banku DnB NORD S.A. oraz BZ WBK S.A. Korzystała również ze środków pozyskanych z emisji obligacji w ramach Programów Emisji Obligacji w banku Raiffeisen Bank Polska S.A. oraz w Banku DnB NORD S.A. Szczegółowy opis zaciągniętych kredytów oraz Programów Emisji Obligacji na dzień 31 grudnia 2010 został zawarty w pkt. 27 i 11 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	Oprocentowanie	Data podpisania umowy	termin wygaśnięcia
Bank DnB Nord Polska Spółka Akcyjna	3 020	1,5 + WIBOR 3M	30 listopada 2010	31 grudnia 2016

LINIE KREDYTOWE				
Bank	Wartość umowy	termin wygaśnięcia	Data podpisania umowy	Oprocentowanie
Raiffeisen Bank Polska S.A.	15 000	21 maja 2012	6 grudnia 2010	2,8 + WIBOR 1M
Bank DnB Nord Polska Spółka Akcyjna	1 627	31 grudnia 2016	30 listopada 2010	1,5 + WIBOR 3M

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 nie udzielał innych pożyczek.

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

- Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka była poręczycielem kredytu udzielonego spółce Polski Fundusz Hipoteczny Sp. z o.o. przez Meritum Bank ICB S.A. (poprzednia nazwa: Bank Współpracy Europejskiej S.A.) Wysokość poręczonego kredytu to kwota 9 000 tys. zł.
- Electus S.A. w dniu 29 września 2009 r. zagwarantował i zobowiązał się wobec HCS Europe Sp. z o.o. do uregulowania zobowiązań spółki Żak System Sp. z o.o. do kwoty 300 tys. zł. W dniu 13 grudnia 2010 roku ELECTUS S.A. odwołał udzielone poręczenia za Żak System Sp. z o.o. (aktualnie Medi Staff Sp. z o.o.). Wartość zobowiązań Żak System Sp. z o.o. powstałych do dnia odwołania udzielonego poręczenia wynosiła 269 tys. zł.
- Ponadto Spółka w swojej działalności udziela poręczeń dla zobowiązań głównie SPZOZ. Produkt ten Spółka kieruje w szczególności do klientów stale współpracujących lub planujących dłuższą współpracę. Wartość poręczeń udzielonych na dzień 31.12.2010 to 43 tys. zł.

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:
B) 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 Departamentu Controllingu i Ryzyka Inwestycyjnego. 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 nastręcza 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 Polski B”. Informacji na temat sytuacji prawnej i finansowej dłużników, analitycy Spółki poszukują także w sądach, kancelariach komorniczych, mediach, a nawet u samych dłużników.

W opinii Zarządu Spółki w najbliższych latach można spodziewać się wzrostu marż na usługach w obszarze klasycznego obrotu wierzytelnościami. Będzie to wynikiem wzrostu zapotrzebowania na finansowanie ze strony szpitali oraz wzrostem deficytu sektora publicznego w Polsce.

Ryzyko kredytowe

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej podobnie jak jednostki samorządu terytorialnego nie posiadają zdolności upadłościowej, zaś za zobowiązania SP ZOZ po ich likwidacji odpowiada organ założycielski. Ostatnie (z marca 2011 r.) zmiany przepisów prawa, w szczególności rozwiązania nowej Ustawy o działalności leczniczej, zmieniają jednak zasady prowadzenia działalności przez zakłady opieki zdrowotnej, jak również zasady przekształceń oraz zasady odpowiedzialności za zobowiązania po przekształceniu sp zoz w spółkę kapitałową. Ustawa zawiera rozwiązania mające służyć wzmocnieniu nadzoru właścicielskiego organu założycielskiego oraz zwiększeniu odpowiedzialności organu założycielskiego za sytuację finansową SPZOZ.

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. 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. ocenia ryzyko kredytowe również jako niewielkie.

W dniu 30 marca 2010 r. dokonano zmian aktu założycielskiego Spółki zależnej Electus Project A spółka z o.o. i podwyższenia kapitału zakładowego Electus Project A spółka z o.o. z kwoty 5 tys. zł. Do kwoty 10 854 000 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w drodze utworzenia 10 849 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 tys. zł każdy. Electus S.A. objął 157 nowoutworzonych udziałów w spółce Electus Project A spółka z o.o., tym samym stał się posiadaczem 162 udziałów spółki. Wszystkie wymienione udziały zostały pokryte wkładem pieniężnym.

Do Electus Project A Spółka z o.o. przystąpiła również ARTIS sp. z o.o. która wniosła aportem do spółki Electus Project A Spółka z o.o. prawo do użytkowania wieczystego nieruchomości położonych w Legnicy obejmując 10 692 udziały w przedmiotowej spółce.

30 marca 2010 r. zostało również podpisane porozumienie ze spółką ARTIS spółka z o.o. z siedzibą w Lubinie, na mocy którego na całkowitą spłatę zobowiązań ARTIS spółka z o.o. wobec Electus S.A. wynikających z umowy sprzedaży z dnia 29 czerwca 2007 r. w łącznej kwocie na dzień 29 marca 2010 r. - 13 351 tys. zł., ARTIS Spółka z o.o. przenosi na Electus S.A. 10 692 udziały Spółki Electus Project A sp. z o.o. Porozumienie zostało zawarte na warunkach szczegółowo opisanych w przedmiotowym porozumieniu. Strony określiły również warunki odstąpienia Electus S.A. od porozumienia oraz pozostałe prawa i obowiązki stron porozumienia. Przeniesienie udziałów nastąpiło z dniem 20.01.2011 r. Sąd Rejonowy wpisał Electus S.A. jako jedynego współnika spółki dnia 16 lutego 2011 roku.

W dniu 15 kwietnia 2010 r. z Electus S.A. zawarł z Panem Bogusławem Witka, dłużnikiem Spółki, umowę określającą sposób i zasady rozliczenia zobowiązań dłużnika wobec Spółki. Celem zwolnienia z długu wynikającego z umowy pożyczki z dnia 04 lipca 2007 roku (wraz z późniejszymi zmianami), dłużnik przeniósł na rzecz Electus S.A. własność nieruchomości położonych w Legnicy. Wartość przedmiotu umowy wynosiła 11 734 tys. zł.

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

Na zabezpieczenie wierzytelności Electus S.A. wynikającej z zawartej ugody, ZNTK Poznań S.A. przeniósł na Electus S.A. przyszłą wierzytelność o zapłatę ceny, jaka przysługiwać będzie ZNTK Poznań S.A. z tytułu sprzedaży przysługujących ZNTK Poznań S.A. udziałów spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. Przelew ograniczony jest do wierzytelności o zapłatę ceny do kwoty 29.000 tys. zł. Dodatkowe zabezpieczenia należności Electus S.A. opisano w ww. porozumieniu i związane są ze sferą korporacyjną w Spółce ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. (m.in. wymóg uzyskania zgody współników na zbycie udziałów przez ZNTK Poznań S.A., która to zgoda uzależniona jest od ustanowienia na rzecz Electus S.A. dodatkowego zabezpieczenia prawnego).

W dniu 26 kwietnia 2010 r. zawarte zostało porozumienie z Panem Markiem Falentą określające sposób i zasady rozliczenia zobowiązania Pana Marka Falenty wobec Spółki. Celem całkowitej spłaty zobowiązania wynikającego z tytułu umowy nabycia przez Pana Marka Falentę

wierzytelności wobec Sigma Sp. z o.o., Pan Marek Falenta przenosi na rzecz Electus SA własność 8 801 szt. udziałów Spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. Porozumienie zostało zawarte pod warunkiem rozwiązującym, jakim jest prawomocne zarejestrowanie zmian umowy spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Wartość przedmiotu umowy na dzień 31 marca 2010 r. wynosiła 50 823 tys. zł.

Ryzyko płynności

Spółka zarządza ryzykiem płynności, utrzymując odpowiednią wielkość dostępnego w każdym czasie 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 awaryjnej Spółka może odstąpić od zawierania nowych transakcji i całość wpływów przeznaczyć na obsługę zobowiązań oraz renegotjować terminy spłat zobowiązań handlowych.

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

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 zakup wierzytelności od Gminy Pabianice.

Ryzyko zmiany stóp procentowych dotyczy przede wszystkim krótkoterminowych zobowiązań finansowych – kredytów i pożyczek oraz emisji obligacji. Na dzień 31 grudnia 2010 roku zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i obligacji wynoszą 80 540 tys. złotych, a zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i obligacji wynoszą 34 933 tys. złotych. W związku z tym, iż odsetki od kredytów i pożyczek są naliczane wg zmiennej stopy procentowej i przy hipotetycznym założeniu wzrostu oprocentowania o 0,5 %, koszty finansowe za rok 2010 wzrosłyby o 421 tys. złotych w skali roku.

Odsetki od pożyczek udzielanych przez Spółkę w związku z prowadzoną działalnością naliczane są wg stałej stopy procentowej, ustalonej w momencie zawierania pożyczki, wobec czego zmiana stóp rynkowych nie skutkuje zmianą przychodów 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			
	rynkowe	płynności	kredytowe	zmiany stopy procentowej
Aktywa finansowe				
Pożyczki			X	
Wierzytelności windykacyjne			X	
Należności		X	X	
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		X		
Kredyty i pożyczki	X			X
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji		X		X
Zobowiązania z tytułu dostaw		X		
Zobowiązania z tytułu nabycia wierzytelności		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, z prowadzonego przez Raiffeisen Bank Polska S.A. programu emisji obligacji, programu emisji obligacji publicznych oraz z emisji obligacji przeprowadzonej przez DnB NORD Polska S.A., których szczegółowe dane opisane zostały w punkcie 11 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. Wskaźniki płynności pierwszego i drugiego stopnia oscylują wokół wartości standardowo uznawanych za dopuszczalne, tj. 1,5 – 2,0

Należy podkreślić, że wskaźniki płynności w roku 2010 osiągnęły wartość dużo lepszą w porównaniu do roku 2009.

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.

PODSTAWOWE ZEWNĘTRZNE CZYNNIKI RYZYKA

Stabilność systemu regulacji prawnych.

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.

Polityka budżetowa Państwa i związana bezpośrednio z tym sytuacja w Finansach Publicznych Państwa.

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

Bariery prawne.

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

W dniu 22 października 2010 r. została uchwalona zmiana Ustawy o zakładach opieki zdrowotnej, której istotnym elementem jest wprowadzenie obowiązku uzyskania zgody podmiotu tworzącego na czynność prawną mającą na celu zmianę wierzyciela, w przypadku zobowiązań SPZOZ¹. Zgodnie ze zmienionym art. 53 Ustawy podmiot który utworzył zakład, wydając zgodę albo odmawiając jej wydania, powinien brać pod uwagę konieczność zapewnienia ciągłości udzielania świadczeń zdrowotnych oraz w oparciu o analizę sytuacji finansowej i wynik finansowy SPZOZ za rok poprzedni².

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

PODSTAWOWE WEWNĘTRZNE CZYNNIKI RYZYKA**Utrzymanie obecnych oraz pozyskanie nowych klientów.**

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

Utrzymanie i pozyskanie wykwalifikowanych pracowników, w tym kadry zarządzającej.

Czynnikiem wpływającym na rozwój i wyniki Spółki jest utrzymanie wysoko wykwalifikowanej kadry menedżerskiej bezpośrednio odpowiedzialnej za realizację strategii dalszego rozwoju.

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

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

Spółka potwierdza ważność czynności prawnych podjętych przez Pana Marka Falentę. Pan Marek Falenta - do czasu wyjaśnienia kwestii związanych z Kasacją od wyroku - nie uczestniczył w czynnościach prawnych, które mogą być uznane za nieważne. W okresie do 30 października 2009 r. zarząd Electus SA liczył (wraz z P. Markiem Falentą) trzy osoby, od 31 października 2009 r. zarząd liczył dwie osoby. Zgodnie z zasadami określonymi w §19 ust.1 Statutu Spółki Zarząd składa się od 1 do 3 osób. W przypadku zarządu wieloosobowego Spółkę reprezentuje dwóch członków Zarządu lub członek Zarządu wraz z prokurentem (§19, ust.4 Statutu); jeżeli Zarząd jest jednoosobowy, Spółkę reprezentuje jedyny członek zarządu (§19, ust.3 Statutu).

¹ Ustawa weszła w życie 22.12.2010

² Ustawa stosuje się do zobowiązań publicznego zakładu opieki zdrowotnej powstałych po wejściu w życie Ustawy

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

SZCZEGÓŁOWE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

Ryzyko dotyczące uzyskania przez Spółkę zakładanych wyników finansowych oraz ryzyko źródeł finansowania dalszego rozwoju działalności.

W przypadku gdy Electus S.A. nie będzie w stanie uzyskiwać poziomu zakładanego finansowania dla prowadzonej obecnie działalności, realizacja przyjętych prognoz może być utrudniona. W takim przypadku – w celu realizacji założonej strategii – Spółka będzie zmuszona w większym zakresie poszukiwać rozwiązań, które nie powodują powstawania ekspozycji kredytowych i angażowania finansowania zewnętrznego.

Ryzyko odzyskania 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. Ponadto Spółka wymaga ustanawiania zabezpieczeń gwarantujących Spółce bezpieczeństwo transakcji. Do zabezpieczeń tych należą: cesja należności z Narodowego Funduszu Zdrowia, poręczenie organu założycielskiego lub innej jednostki samorządu terytorialnego.

W swojej dotychczasowej działalności Spółka nie poniosła straty na działalności powstałej w wyniku niemożności odzyskania należności wobec SPZOZ.

Ryzyko koncentracji należności.

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka nie dopuszcza do koncentracji portfela należności i inwestycji.

Ryzyko utraty płynności finansowej.

Ze względu na charakter prowadzonej działalności jest to istotny czynnik ryzyka. Umiejętne zarządzanie płynnością wymaga kontroli spływu należności i utrzymania równowagi pomiędzy należnościami a zobowiązaniami, w tym 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.

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.

SZCZEGÓŁOWE CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W KTÓRYM DZIAŁA SPÓŁKA

Dochodzenie należności wobec samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej (dalej SPZOZ) co do zasady odbywa się na podstawie przepisów regulujących postępowania sądowe i egzekucyjne również wobec innych podmiotów, a więc w szczególności Ustawy z dnia Kodeks 17 listopad 1964 r. Postępowania Cywilnego oraz Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o komornikach sądowych i egzekucji. Odstępstwa od przyjętych reguł mogą wynikać i w przeszłości wynikały

z ustaw dotyczących restrukturyzacji sektora Służby Zdrowia. Przepisy te na ten moment nie mają jednak istotnego znaczenia ze względu na zakończenie prowadzonych postępowań restrukturyzacyjnych. W ocenie Spółki również obowiązująca od 19 kwietnia 2010 r. zmiana art. 831 KPC ograniczająca wartość 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 miała do tej pory istotnego wpływu na działalność Spółki.

Sektor publicznej służby zdrowia objęty jest kolejnym programem restrukturyzacyjnym pod nazwą „Ratujemy polskie szpitale” - Uchwała Nr 58 /2009 Rady Ministrów z dnia 27 kwietnia 2009 r. w sprawie ustanowienia programu wieloletniego pod nazwą „Wsparcie jednostek samorządu terytorialnego w działaniach stabilizujących system ochrony zdrowia”- tzw. Plan „B”. Założeniem tego programu jest likwidacja istotnej części funkcjonujących SPZOZ, przejęcie zobowiązań szpitala przez organy założycielskie i jednocześnie przejęcie obowiązków w zakresie świadczeń usług opieki zdrowotnej przez nowopowstałe spółki kapitałowe. Postępowania prowadzone w ramach tego programu jak do tej pory nie miały jednak znaczącego wpływu na działalność prowadzoną przez Spółkę. Zgodnie z zapowiedziami przedstawicieli Ministerstwa Zdrowia wnioski dot. uczestnictwa w tym programie będzie można składać do sierpnia 2011 r. zaś sam program ma się zakończyć jeszcze w roku 2011 r. Po tym terminie miałyby obowiązywać rozwiązania przewidziane w projekcie Ustawy o działalności leczniczej

W dniu 22 października 2010 r. została uchwalona zmiana Ustawy o zakładach opieki zdrowotnej, której istotnym elementem jest wprowadzenie obowiązku uzyskania zgody podmiotu tworzącego na czynność prawną mającą na celu zmianę wierzyciela, w przypadku zobowiązań SPZOZ³. 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 poprzedni⁴ powinien brać pod uwagę konieczność zapewnienia ciągłości udzielania świadczeń zdrowotnych.

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

W dniu 18 marca 2011 r. Sejm Rzeczypospolitej Polskiej uchwalił ustawę o działalności leczniczej reformującą służbę zdrowia, natomiast w dniu 31 marca 2011r. Senat Rzeczypospolitej Polskiej wprowadził do Ustawy kilkadziesiąt poprawek i przekazał ponownie do Sejmu. Zgodnie z art. 217 Ustawy ma ona wejść w życie z dniem 1 lipca 2011 r.

W ocenie Spółki zwrócić należy uwagę w szczególności na rozwiązania dotyczące gospodarki finansowej oraz przekształceń organizacyjnych SPZOZ wynikające z uchwalonej Ustawy o działalności leczniczej. Ustawa zawiera rozwiązania mające służyć wzmocnieniu nadzoru właścicielskiego organu założycielskiego oraz zwiększeniu odpowiedzialności organu założycielskiego za sytuację finansową SPZOZ. W przypadku gdy SPZOZ osiągnie ujemny wynik finansowy liczony zgodnie z zasadami opisanymi w Ustawie, organ założycielski może w ciągu 3 miesięcy od zatwierdzenia sprawozdania finansowego SPZOZ za dany rok obrotowy, pokryć ujemny wyniki finansowy jednostki. W sytuacji, gdy organ założycielski nie ureguluje ujemnego wyniku finansowego powinien w ciągu następnych 12 miesięcy podjąć uchwałę o zmianie formy

³ Ustawa weszła w życie 22.12.2010

⁴ Ustawa stosuje się do zobowiązań publicznego zakładu opieki zdrowotnej powstałych po wejściu w życie Ustawy

organizacyjno – prawnej albo o likwidacji SPZOZ. Odmienne niż w obowiązującej ustawie o zakładach opieki zdrowotnej przyjęto, że okres od dnia otwarcia likwidacji do dnia jej zakończenia nie może być dłuższy niż 12 miesięcy i jednocześnie nie można przedłużać terminu zakończenia likwidacji. Analogicznie jak na gruncie obecnej regulacji po zakończeniu likwidacji zobowiązania i należności SPZOZ jak również jego majątek stają się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa albo uczelni medycznej, albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego.

Ustawa wprowadza również rozwiązania dotyczące przekształcenia SPZOZ w spółkę kapitałową bez konieczności jego likwidacji. Istotnym czynnikiem procedury przekształcenia jest ustalenie wskaźnika zadłużenia takiej jednostki liczonego jako relacja sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe SPZOZ do sumy jego przychodów. Od wartości tego wskaźnika zależeć będzie wartość zobowiązań, które przejmuje lub może 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 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 wiarytelności Electus SA z jednej strony będzie oznaczać poprawę zasad zarządzania i prowadzenia gospodarki finansowej przez szpital z drugiej zaś oznaczać będzie przede wszystkim pojawienie się ryzyka upadłości, które to ryzyko w odniesieniu do SPZOZ nie istnieje.

W ocenie Spółki należy podkreślić, że kluczowym elementem mającym wpływ na jakość zobowiązań SP ZOZ i ich bieżącą obsługę ma istnienie i wysokość kontraktu takiej jednostki z Narodowym Funduszem Zdrowia a nie jego zdolność upadłościowa, która będzie miała jednak istotne znaczenie na etapie analizy ryzyka dokonywanej w momencie podejmowania decyzji o zaangażowaniu środków finansowych w taką jednostkę. Należy też zauważyć, że powstałe w wyniku przekształceń podmioty będą zawierać z Narodowym Funduszem Zdrowia umowy o świadczenie usług zdrowotnych co do zasady analogicznie jak ma to miejsce do tej pory.

Ustawa o działalności leczniczej również wprowadza obowiązek uzyskiwania zgody podmiotu tworzącego na czynność prawną mającą na celu zmianę wierzyciela SP ZOZ.

Spółka na bieżąco analizuje pojawiające się projekty ustaw regulujących zasady funkcjonowania jednostek sektora ochrony zdrowia jak również zmiany obowiązujących oraz projektowanych regulacji i jednocześnie dostosowuje przyjęte metody działania do zmieniającego się otoczenia prawnego i ekonomicznego.

Jednocześnie jednak, istnieje znaczna niepewność w zakresie stabilności regulacji prawnych mających 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.

Ryzyko związane z konkurencyjnością branży, w której działa Spółka.

Na rynku usług finansowych skierowanych do sektora Służby Zdrowia i jednostek budżetowych Skarbu Państwa najpoważniejszym konkurentem dla Electus S.A. jest spółka Magellan S.A. Profile działalności obu podmiotów są bardzo zbliżone. Przewagą konkurencyjną Spółki jest w opinii Zarządu Spółki jest oparcie strategii biznesowej na trzech liniach: SPZOZ, JST i zarządzania należnościami oraz m.in. skuteczność w dotarciu do klienta z szerszą ofertą produktową, umiejętność

korzystanie ze zróżnicowanych źródeł finansowania zewnętrznego i większa dywersyfikacja portfela.

Barierą wejścia na rynek, na którym działa Electus S.A. jest „know-how” oraz odpowiednia wysokość dostępnego kapitału.

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 2011 i lata kolejne zakłada ukierunkowanie przede wszystkim na restrukturyzację placówek służby zdrowia i współpracę z ich kontrahentami, jak również współpracę z jednostkami samorządu terytorialnego.

W roku 2010 Spółka zdołała zrealizować swoją strategię koncentracji na działalności podstawowej. W konsekwencji, portfel wierzytelności zwiększył swój poziom w porównaniu z 2009 r., przy jednoczesnym zmniejszeniu w nim udziału działalności hipotecznej.

Duże zapotrzebowanie na produkty Spółki przekłada się na coraz lepszą kondycję finansową Spółki. W 2010 roku, stopniowo poprawiająca się sytuacja rynkowa, spowodowała zwiększone zapotrzebowanie na produkty płynnościowe oferowane przez Electus SA. 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 ODRĘBNIŁE 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 POPRZECZ WSKAZANIE MIEJSCA ZAMIESZCZENIA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.**

A) 10 lutego 2011 – data zawarcia umowy z Mazars Audyt Sp. z o.o. na badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania za 2010.

B) Badanie sprawozdania finansowego za 2010:

27 tys. zł – badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2010,

3 tys. zł – sporządzenie opinii biegłego rewidenta i wydanie raportu z badania jednostkowego sprawozdania finansowego,

18 tys. zł – badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2010,

2 tys. zł – sporządzenie opinii biegłego rewidenta i wydanie raportu z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

Wartość wynagrodzenia w tytułu badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego (w tym sporządzenia opinii i raportów) za rok 2009 wynosi 48 tys. zł. netto.

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

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

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

- 9) inne sprawy wymagające decyzji Walnego Zgromadzenia zgodnie z obowiązującym prawem lub Statutem

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

- 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 2010 r. i na dzień przekazania niniejszego skład Zarządu przedstawiał się następująco:

1. Jacek Ryński – Prezes Zarządu (pełni funkcję od 16 lipca 2010 r.)
2. Wioleta Błochowiak – Wiceprezes Zarządu

W dniu 1 kwietnia 2010 r. rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu złożył Pan Marek Falenta.

RADA NADZORCZA

W składzie Rady Nadzorczej nastąpiły zmiany w porównaniu do 2009 r. Z dniem 30 czerwca 2010 r., w związku z zatwierdzeniem sprawozdań finansowych za 2009 rok, wygasł mandat J. Dziewie, B. Wiązowskiemu oraz W. Falencie (został on powołany ponownie do składu Rady Nadzorczej 30.06.2010).

Na dzień 31 grudnia 2010 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Grzegorz Leszczyński	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Waldemar Falenta	- Członek Rady Nadzorczej
Rafał Abratański	- Członek Rady Nadzorczej
Tadeusz Duszyński	- Członek Rady Nadzorczej
Łukasz Jagiełło	- Członek Rady Nadzorczej
Michał Kornatowski	- Członek Rady Nadzorczej
Zdzisław Piekarski	- Członek Rady Nadzorczej

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej nie zmienił się.

PROKURA

Na dzień 31 grudnia 2010 r. funkcje Prokurentów pełniły następujące osoby:

1. Andrzej Klimek – Dyrektor Departamentu Prawnego,
2. Joanna Kucharewicz – Dyrektor Działu Umów i Wyceny
3. Aneta Ulrych – Główny Księgowy, Z-ca Dyr. Finansowego.

5.01.2011 r. Prokura Pani Anety Ulrych została odwołana.

Na dzień sporządzania niniejszego Sprawozdania funkcje Prokurentów pełnią:

1. Andrzej Klimek – Dyrektor Departamentu Prawnego,
2. Joanna Kucharewicz – Dyrektor Departamentu Operacji

Electus S.A. w celu minimalizacji ryzyka, efektywnego zarządzania posiadanymi aktywami oraz dostosowania swojej oferty produktowej do potrzeb rynku ustanowił funkcjonowanie trzech komitetów:

Komitet ALCO

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

Komitet 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.

Komitet 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.

Jacek Ryński – Prezes Zarządu

Lubin, dnia 22 kwietnia 2011 r.

Wioleta Błochowiak- Wiceprezes Zarządu

Lubin, dnia 22 kwietnia 2011 r.