

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ ELECTUS S.A.  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY 2009 r.**



**Zarząd:**

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

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

## **§ 87 ust. 7 Rozporządzenia**

### **1) OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI**

Grupę Kapitałową Electus S.A. tworzą następujące podmioty: **Electus Spółka Akcyjna i Żak System Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.**

#### **Electus S.A.**

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

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

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

Electus S.A. (Spółka, Emitent) jest spółką wyspecjalizowaną w usługach finansowych dla sektora służby zdrowia i jednostek budżetowych Skarbu Państwa (SP) oraz ich kontrahentów. Podstawowym obszarem działalności Spółki jest świadczenie usług finansowych. W zakresie usług skierowanych do podmiotów zadłużonych głównym przedmiotem działalności Spółki jest restrukturyzacja zadłużenia, a także, we wzrastającym stopniu, udzielanie pożyczek. Korzyścią dla tej grupy klientów jest poprawa ich płynności finansowej oraz dostęp do usług, z których wcześniej, z uwagi na sytuację finansową, nie mieli możliwości skorzystać. Usługi te pozwalają również na spłatę ratalną zobowiązań w ramach porozumień, co niewątpliwie jest korzystnym alternatywnym rozwiązaniem dla działań windykacyjnych, częstych na rynku służby zdrowia.

Obecnie w ofercie Spółki znajdują się następujące produkty:

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

- Poręczenie zobowiązań;
- Finansowanie należności;

- Factoring.

2. Produkty kierowane do podmiotów zadłużonych:

- Finansowanie zobowiązań;
- Finansowanie inwestycji;
- Pożyczka;
- Factoring.

Od początku roku 2009 nie nastąpiły zmiany w Zarządzie spółki Electus S.A., którego skład na dzień 30 czerwca 2009 r. przedstawiał się następująco:

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

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu nie uległ zmianie.

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

Od dnia 01.01.2009 r. do dnia 22.04.2009 r.

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

W dniu 23.04.2009 r. Uchwałą nr 14/ZW/2009 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do Rady Nadzorczej Pana Łukasza Jagiełło.

Od dnia 23.04.2009 r. do dnia 09.06.2009 r.

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

W dniu 10.06.2009 r. Uchwałą nr 5 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do Rady Nadzorczej Pana Tadeusza Duszyńskiego, natomiast uchwałą nr 6 powołano do Rady Nadzorczej Pana Michała Kornatowskiego.

Od dnia 10.06.2009 r. do dnia 30.06.2009 r.

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

Po zarejestrowaniu zmian Statutu przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia- Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 01.07.2009 weszła w życie Uchwała 7 Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy powołująca do Rady Nadzorczej Zdzisława Piekarskiego.

Od dnia 01.07.2009 r. i na dzień przekazania niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

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

### **Żak System Spółka z o.o.**

Spółka powstała w 1994 roku w Krakowie i została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieście w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000145240. Kapitał zakładowy na koniec okresu sprawozdawczego wynosi 1 600 000,00 zł. Electus S.A. posiada 100% udziałów Spółki Żak System co stanowi 160 udziałów o wartości 10 000,00 zł. każdy.

Usługi oferowane przez Firmę ŻAK SYSTEM Sp. z o.o. można sklasyfikować w następujące grupy:

- kompleksowe usługi sprzątania i czyszczenia obiektów Służby Zdrowia,

- kompleksowe usługi sprzątania i czyszczenia innych obiektów użyteczności publicznej,
- kompleksowe usługi sprzątania i czyszczenia obiektów podmiotów prywatnych.

W I półroczu 2009 r. uległ zmianie skład Zarządu spółki Żak System Sp. z o.o. W dniu 16 lutego 2009 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Żak System podjęło uchwałę w przedmiocie odwołania Prezesa Zarządu Pana Adama Bombika. Decyzja o zmianie Prezesa Zarządu spółki Żak System spowodowana była niespełnieniem oczekiwań, które miał Zarząd w stosunku do osoby odwołanego Prezesa Adama Bombika. Uchwały zostały podjęte w trybie art. 240 KSH i weszły w życie z chwilą podjęcia. Ponadto Rada Nadzorcza spółki Żak System Sp. z o.o. powołała na stanowisko Prezesa Zarządu, uchwałą nr 01/02/2009 z dnia 23 lutego 2009 r. Pana Andrzeja Kleszczewskiego, którego doświadczenie zawodowe oraz wykształcenie umożliwiające właściwe zarządzanie spółką oraz realizację celów biznesowych i finansowych jakie Rada Nadzorcza i jedyny wspólnik przed spółką stawiają. Rada powołała do Zarządu spółki Żak System Sp. z o.o. oraz powierzyła Panu Andrzejowi Kleszczewskiemu funkcję nowego Prezesa spółki z dniem 24 lutego 2009 r. Powołując na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Andrzeja Kleszczewskiego jedyny udziałowiec spółka Electus S.A. jest przekonany, iż doświadczenie w zarządzaniu spółkami państwowymi i prywatnymi oraz doświadczenie w uczestnictwie w przetargach publicznych nowego Prezesa Spółki korzystnie przełoży się na wynik finansowy spółki Żak System Sp. z o.o.

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

Od 01 stycznia 2009 r. do dnia przekazania niniejszego raportu nie było zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Electus S.A.

## **3) STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W PÓŁROCZNYM SPRAWOZDANIU W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH**

Spółka dominująca Electus S.A. nie publikowała skonsolidowanych prognoz na rok 2009.

## **4) WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5 % OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNAČNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO SPRAWOZDANIA**

Kapitał zakładowy spółki Electus S.A. wynosi 960.916,00 złotych i dzieli się na 9.609.160 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł. każda. Kapitał dzieli się na:

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

Na dzień przekazania niniejszego raportu Dom Maklerski IDM S.A. posiada 9.609.160 akcji Spółki, co stanowi 100% udział w kapitale zakładowym i 9.609.160 głosów, co stanowi 100 % udziału w ogólnej liczbie głosów.

Electus S.A. posiada 160 (słownie: sto sześćdziesiąt) udziałów, które stanowią 100% udziałów spółki Żak System Sp. z o.o.

Od początku roku 2009 do dnia przekazania niniejszego raportu nie było żadnych zmian w strukturze własności akcji/ udziałów żadnej ze spółek.

**5) ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEN DO NICH (OPCJI) PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO SPRAWOZDANIA, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB**

Na dzień przekazania niniejszego raportu 100 % akcji spółki Electus S.A. należy do Domu Maklerskiego IDM S.A. Electus S.A. posiada 100% udziałów w spółce Żak System. W żadnej ze spółek Grupy Kapitałowej Electus S.A. nie było zmian w stanie posiadania.

Osoby Zarządzające i Nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji Electus S.A. lub uprawnień do nich.

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

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

Zarząd Spółki Electus S.A. informuje, iż w żadnej sprawie, której stroną jest Electus S.A. wartość przedmiotu sporu na dzień 30 czerwca 2009 r. nie przekracza wartości stanowiącej 10% kapitałów własnych spółki Electus S.A. Łączna wartość toczących się postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej również nie stanowi wartości 10% kapitałów własnych spółki Electus S.A.

W spółce Żak System Sp. z o.o. również nie zidentyfikowano postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych spółki dominującej Electus S.A.

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

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

W I półroczu bieżącego roku Electus S.A. udzielił Domowi Maklerskiemu IDM S.A. następujących pożyczek:

- umowa pożyczki z dnia 15 stycznia 2009 r. o wartości 3.000 tys. zł. Zgodnie z umową pożyczka wraz z odsetkami miała zostać spłacona w dniu 21 stycznia 2009 r. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 13% rocznie. Dom Maklerski IDM spłacił 22 stycznia 2009 r. część pożyczki w wysokości 2.000 tys. zł., a w dniach 14 i 25 sierpnia 209 r. po 500 ty. zł. kapitału. Do zakończenia pożyczki pozostały do spłaty odsetki narosłe od pożyczki w czasie jej trwania.

- umowa pożyczki z dnia 16 lutego 2009 r. o wartości 1.500 tys. zł. Pożyczka wraz z odsetkami została spłacona w dniu 19 lutego 2009 r. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 13 % rocznie.

Dodatkowo w dniu 26 marca 2009 r. Electus S.A. nabył 300 imiennych obligacji serii AAP wyemitowanych przez Dom Maklerski IDM S.A. Wartość nominalna jednej obligacji wynosiła 10 tys. zł. Obligacje oprocentowane są wg stałej stopy wynoszącej 12% w skali roku, liczonej od wartości nominalnej. Dzień wykupu został ustalony na dzień 25 września 2009 r.

Electus S.A. udzielił także w dniu 06 maja 2009 r. pożyczki w wysokości 150 tys. zł spółce Electus Hipoteczny S.A. Oprocentowanie pożyczki wynosi 12 % p.a. Terminem spłaty pożyczki wraz z odsetkami jest dzień 31 grudnia 2009 r.

Nadal trwają także dwie pożyczki udzielone przez Electus S.A. spółce Electus Hipoteczny S.A. Są to:

- pożyczka z dnia 28 października 2008 r. na kwotę 750 tys. zł. Terminem spłaty pożyczki wraz z odsetkami jest dzień 30 października 2009 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 12 % p.a.
- pożyczka z dnia 29 grudnia 2008 r. na kwotę 150 tys. zł. Terminem spłaty pożyczki wraz z odsetkami jest dzień 29 września 2009 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 11 % p.a.

W dniu 30 marca 2009 r. Electus S.A. udzielił także pożyczki PBT HAWĘ Sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy, w wysokości 3 300 tys. zł., o oprocentowaniu 20 % p.a. Terminem spłaty pożyczki wraz z odsetkami był dzień 30 kwiecień 2009 r. Na dzień sporządzenia półrocznego sprawozdania z działalności GK Electus S.A. PBT HAWĘ Sp. z o.o. spłaciło 1 500 tys. zł.

Electus S.A. uznał PBT HAWĘ Sp. z o.o. za jednostkę powiązaną, ze względu na powiązania kapitałowe Prezesa spółki Electus S.A. Marka Falenty.

Spółka Żak System Sp. z o.o. nie otrzymała ani nie udzieliła żadnych pożyczek podmiotom powiązanym, a transakcje zawierane z podmiotami powiązanymi są typowymi, rutynowymi transakcjami zawartymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej.

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

- a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,
- c) okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- d) warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
- e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki;



Żadna ze spółek Grupy Kapitałowej Electus S.A. nie udzieliła w I półroczu 2009 roku poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliła gwarancji.

**9) INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ (STAN ZATRUDNIENIA), MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA**

Istotnym zdarzeniem mogącym mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki będzie dalsza emisja obligacji w ramach trwającej Publicznej Oferty. Do tej pory w ramach programu Spółka uzyskała środki ze sprzedaży 10.133 szt. obligacji o wartości 1 tys. zł za sztukę. Przewiduje się, że jeszcze lepsze wyniki finansowe Spółka może osiągnąć poprzez dofinansowanie zewnętrzne. Zarząd spółki Electus S.A. planuje emisję kolejnej serii obligacji na przełomie września i października bieżącego roku.

Ponadto zdarzeniami, które miały miejsce po 30 czerwca 2009 r., będącymi w ocenie Zarządu zdarzeniami istotnymi, są zdarzenia, o których Spółka informowała w raportach bieżących 16,17,18,19/ 2009. Należą do nich:

- informacja o tym, iż od dnia 01 kwietnia 2009 r., czyli od dnia dopuszczenia obligacji emitowanych przez Spółkę do obrotu giełdowego na rynku podstawowym, Spółka zawarła z wiodącym dostawcą leków do szpitali umowy o łącznej wartości 9 958 tys. zł. Powyższa wartość przekracza 10% kapitałów własnych Spółki, co stanowi podstawę do uznania informacji o zawarciu umów za informację poufną. Umową o największej wartości jest umowa ramowa zawarta w dniu 20 lipca 2009 r., w której Electus S.A. zobowiązał się do zakupu od Cedenta wierzytelności przepadających Cedentowi od jego Dłużników do łącznej kwoty 8 718 tys. zł.

- informacja o tym, iż od dnia 01 kwietnia 2009 r., czyli od dnia dopuszczenia obligacji emitowanych przez Spółkę do obrotu giełdowego na rynku podstawowym, Spółka zawarła z dostawcą sprzętu medycznego do szpitali umowy o łącznej wartości 8 923 tys. zł. Powyższa wartość przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta, co stanowi podstawę do uznania informacji o zawarciu umów za informację poufną. Umową o największej wartości jest umowa poręczenia zobowiązań zawarta w dniu 06 lipca 2009 r., w której Electus S.A. poręcza za zobowiązania szpitala wobec dostawcy do łącznej kwoty 3 127 tys. zł. i zobowiązuje się wykonać zobowiązania wobec dostawcy gdyby nie wykonał ich szpital.

- informacja o przyznaniu w dniu 04 sierpnia 2009 r., przez Agencję Ratingową Fitch Ratings spółce Electus S.A. ratingów nadanych na zlecenie Emitenta na następujących poziomach:

- krótkoterminowy rating podmiotu w walucie obcej i walucie krajowej (IDRs) na poziomie „B” (pojedyncze B).
- długoterminowy rating krajowy na poziomie „B+ (pol)” (pojedyncze B z plusem); perspektywa negatywna.
- krótkoterminowy rating krajowy na poziomie „B (pol)” (pojedyncze B).
- długoterminowy rating podmiotu w walucie obcej (IDR) na poziomie „B-” (pojedyncze B z minusem); perspektywa negatywna.

- długoterminowy rating podmiotu w walucie krajowej (IDR) na poziomie „B-” (pojedyncze B z minusem); perspektywa negatywna.

Niezabezpieczone obligacje ze statusem nadrzędnym (senior) emitowane w ramach programu o wartości do 100 mln. PLN: oczekiwany rating długoterminowy :”B-”, długoterminowy rating krajowy „B+ (pol)” i rating odzyskania należności (Recovery Rating) „RR4”.

Zdaniem Fitch ratingi odzwierciedlają terminowe regulowanie zobowiązań finansowych w przeszłości, satysfakcjonującą rentowność na przestrzeni ostatnich czterech lat oraz doświadczenie spółki na niszowym rynku, jakim jest obrót wierzytelnościami służby zdrowia. Przyznany rating podmiotu i rating krajowy odzwierciedlają również relatywnie wąską skalę działalności spółki, wysokie ryzyko płynności i refinansowania wynikające z krótkoterminowego charakteru zewnętrznych źródeł finansowania i potencjalnie wysokie ryzyko kredytowe i płynnościowe związane z ekspozycjami zabezpieczonymi nieruchomościami.

Negatywna perspektywa odzwierciedla presję na rentowność głównej linii biznesowej spółki, wynikającą z rosnących kosztów finansowania oraz obawy dotyczące potencjalnego ryzyka związanego ze sprawami sądowymi nie związanymi z podstawową działalnością Electus S.A.

W ocenie Zarządu przyznane ratingi przyczynią się do efektywniejszego pozyskiwania inwestorów zainteresowanych naszą działalnością.

- informacja o tym, iż w dniu 13 sierpnia 2009 r. Electus S.A. zawarł porozumienie w sprawie spłaty zobowiązań z Samodzielnym Publicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej w Pabianicach w likwidacji (dalej: Szpital) oraz Miastem Pabianice, określając warunki częściowej spłaty wierzytelności Emitenta wobec Samodzielnego Publicznego Zakładu Opieki Zdrowotnej w Pabianicach w likwidacji przez Szpital oraz organ założycielski Szpitala to jest Miasto Pabianice.

W porozumieniu z dnia 13 sierpnia 2009 r. określono terminy spłaty części wierzytelności w wysokości 3.606 tys. zł., a także określono warunki niezwłocznego zwolnienia spod egzekucji przez Electus S.A. wierzytelności Szpitala wobec Narodowego Funduszu Zdrowia oddział w Łodzi oraz rachunków bankowych Szpitala.

Pod warunkiem prawidłowej i terminowej realizacji przez Szpital oraz organ założycielski obowiązków wynikających z zawartego porozumienia, Emitent zobowiązał się ograniczyć do dnia 31 sierpnia 2009 r. wszystkie prowadzone postępowania egzekucyjne w sposób umożliwiający Szpitalowi niezakłóconą działalność.

Strony zobowiązały się ponadto przystąpić do negocjacji, których celem będzie określenie warunków i terminów spłaty wszystkich pozostałych wierzytelności Emitenta przez Szpital oraz Miasto Pabianice. Porozumienie w tym zakresie powinno zostać zawarte nie później niż do końca sierpnia bieżącego roku.

Na dzień 30.06.2009 r. Electus S.A. zatrudniał 46 pracowników i Zarząd nie spodziewa się zmian wielkości zatrudnienia w ciągu najbliższych miesięcy.

W spółce Żak System Sp. z o.o istotną wg Emitenta informacją jest informacja o zmianie Zarządu spółki zależnej. Informacja ta została opisana w punkcie 1 niniejszego sprawozdania. Na dzień 30 czerwca 2009 r. Żak System Sp. z o.o. zatrudniał 313 pracowników.

Możliwość regulowania zobowiązań przez Żak System Sp. z o.o. w perspektywie kolejnego półrocza i roku obrotowego uzależniona jest od terminowego spływu należności. Żak System Sp. z o.o. cały czas obserwuje opóźnienia w płatnościach za usługi świadczone na rzecz podmiotów Służby Zdrowia.

Ponieważ w pierwszej kolejności spółka realizuje płatności zobowiązań budżetowych, istnieje realne ryzyko nieterminowego regulowania pozostałej grupy zobowiązań.

#### **10) WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA**

Czynnikiem mającym wpływ na osiągnięte wyniki niewątpliwie będzie dopływ do Spółki kapitału obrotowego poprzez dalszą realizację programu emisji obligacji w Raiffeisen Bank Polska S.A. i uzyskanie finansowania zewnętrznego poprzez np. kredyt bankowy.

Ponowna emisja publicznych obligacji w ramach Pierwszego Programu Emisji Obligacji, którą Zarząd Electus S.A. chce przeprowadzić na przełomie września i października bieżącego roku, będzie wiązała się również z wysokim dokapitalizowaniem spółki.

W ocenie Emitenta ważnym zdarzeniem mogącym mieć wpływ na wyniki osiągane przez spółkę Żak System Sp. z o.o. było, opisane w punkcie 1 odwołanie Prezesa Zarządu Pana Adama Bombika i powołanie na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Andrzeja Kleszczewskiego.

Obecnie spółka Żak System Sp. z o.o. realizuje działania zmierzające do poszerzenia segmentu odbiorców i zmniejszenia udziału przychodów ze sprzedaży usług na rzecz Służby Zdrowia w ogólnej wielkości przychodów ze sprzedaży. W pierwszym półroczu 2009 r. spółka zawarła umowy na utrzymanie czystości, z odbiorcami z sektora prywatnego szkolnictwa wyższego :

- umowa zawarta dnia 21 stycznia 2009 r., na czas nieokreślony z Wyższą Szkołą Ekonomii i Informatyki w Krakowie- miesięczne wynagrodzenie netto 13,50 tys. zł.,
- umowa zawarta dnia 24 lutego 2009 r, na czas nieokreślony z Jagiellonia Inwestycje Sp. z o.o. w Krakowie – miesięczne wynagrodzenie netto 7,78 tys. zł.,

Ponadto zawarto umowy z pozostałymi podmiotami prawnymi:

- umowa zawarta dnia 04 czerwca 2009 r. na czas nieokreślony z Vector Workplace and Facility Management Limiteg (znaną jako Google) – miesięczne wynagrodzenie netto 6,50 tys. zł
- umowa zawarta dnia 06 lipca 2009 r. na okres do 05 stycznia 2011 r. z Centralnym Ośrodkiem Sportu w Warszawie- miesięczne wynagrodzenie netto 17,20 tys. zł.

Wymienione kontrakty są istotne dla Żak System Sp. z o.o. nie ze względu na znaczącą wartość, lecz z uwagi na możliwości dalszego rozwoju firmy w sektorach reprezentowanych przez pozyskanych odbiorców.

W czerwcu 2009 r. kontrahent Spółki- Zakład Pielęgnacyjno Opiekuńczy w Toruniu dokonał wypowiedzenia umowy ze skutkiem na dzień 31 lipca 2009 r. Spółka utraciła planowany przychód za okres VII-XII/2009 w kwocie 73,60 tys. zł. netto. Ponadto Żak System Sp. z o.o. zobowiązany jest do zapłaty kary umownej w kwocie 17,95 tys. zł. Spółka odwołała się od naliczonej kary.

Zarząd spółki dominującej nie spodziewa się, aby wyżej wymienione umowy i opisane działania miały znaczący wpływ na wyniki spółki Electus S.A.

W miesiącu maju 2009 r. spółka Żak System dokonała spłaty zobowiązań wobec Urzędu Skarbowego oraz ZUS. W dniu 18 czerwca 2009 r. zawarto z ZUS Inspektorat Kraków-Krowodrza, umowę o rozłożeniu na raty należności z tytułu składek. Tym samym Spółka uzyskała zaświadczenia z powyższych instytucji o niezaleganiu z zapłatą zobowiązań budżetowych, co umożliwiło podmiotowi na uczestnictwo w przetargach publicznych.

## **11) OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO.**

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

### **Podstawowe zewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki.**

*a) Ryzyko opodatkowania podatkiem od towarów i usług działalności Emitenta w zakresie obrotu wierzytelnościami.*

Istnieje ryzyko opodatkowania podatkiem od towarów i usług działalności Electus S.A. w zakresie obrotu wierzytelnościami polegające na nabywaniu wierzytelności na własne ryzyko, w celu dalszej ich odsprzedaży lub windykacji. Informacja ta szczegółowo została opisana w punkcie 35 d) Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Electus S.A. za rok 2008. Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania nie było zmian w przedmiotowej sprawie.

*b) Ryzyko płynności*

Spółka zarządza ryzykiem płynności, utrzymując odpowiednią wielkość kapitału, wykorzystując oferty usług bankowych, monitorując przepływy pieniężne oraz dopasowując zapadalność aktywów i zobowiązań finansowych.

W sytuacji awaryjnej Spółka może odstąpić od zawierania nowych transakcji i całość wpływów przeznaczyć na obsługę zobowiązań oraz renegocjować 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.

*c) Ryzyko zmian regulacji prawnych.*

Odnosząc się do znajdującego się obecnie w Sejmie projektu Ustawy o zakładach opieki zdrowotnej należy zwrócić uwagę na proponowane zapisy dotyczące przekształceń oraz likwidacji samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej oraz przejęcia zobowiązań tych podmiotów przez powstające spółki prawa handlowego. Zdaniem Zarządu warto zauważyć, że jednocześnie pojawiające się rozwiązania zmierzające do spłaty dotychczasowych wierzycieli SP ZOZ zakładające emisję w tym celu obligacji w żaden sposób prawnie nie są związane z Ustawą o zakładach opieki zdrowotnej ani też nie stanowią jej integralnej części. Jakkolwiek projekt Ustawy będzie przedmiotem dalszych prac legislacyjnych w ocenie Zarządu należy zwrócić uwagę, że przyjęcie niektórych rozwiązań może okazać się niekorzystne dla Spółki w sytuacji gdy odpowiedzialności za istniejące zobowiązania zostanie przejęta przez słabe kapitałowo i organizacyjnie spółki prawa handlowego. Należy pamiętać, iż zadłużenie powstałe do czasu zmiany własnościowej szpitala wciąż jest gwarantowane pośrednio przez Skarb Państwa. Po zmianie właścicielskiej (gdzie i tak planowane jest, iż większościowym udziałowcem będą jednostki samorządowe) szpitale te nadal będą miały stałe źródło wpływów z NFZ, a jednocześnie będą oddłużone, więc w razie braku spłat egzekucja komornicza będzie bardzo łatwa, z kwot regularnie przekazywanych z NFZ.

*d) Ryzyko kredytowe.*

Ryzyko kredytowe oznacza, że kontrahent nie dopełni zobowiązań, co narazi Spółkę na straty finansowe.

Nabywanie wierzytelności wobec publicznych samodzielnych zakładów opieki zdrowotnej nie jest obarczone ryzykiem niewypłacalności dłużników, w tym upadłości. Gwarancją odzyskania należności

bez względu na kondycję finansową jednostki sektora służby zdrowia są obowiązujące w Polsce przepisy prawa. Nie oznacza to jednak, że nie wystąpi sytuacja, w której Spółka przez dłuższy czas będzie bezskutecznie dochodziła swoich roszczeń. Może to wpłynąć w krótkim okresie na płynność finansową Spółki, a co za tym idzie na zdolność do wypełniania zobowiązań z tytułu emisji obligacji.

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

- sytuacji ekonomicznej dłużnika;
- sytuacji ekonomicznej sektora służby zdrowia;
- sytuacji prawnej dłużnika (w szczególności możliwości postawienia w stan likwidacji);
- aktualnych przepisów prawa regulujących zasady finansowania, a także prowadzenia egzekucji w szczególności wobec jednostek służby zdrowia;
- możliwych strajków pracowników służby zdrowia;
- poziomu zadłużenia jednostek służby zdrowia w tym wobec podmiotów uprzywilejowanych;
- działań restrukturyzacyjnych podejmowanych przez i wobec jednostek służby zdrowia;
- poziomu 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 niedopełnienia zobowiązań po stronie kontrahenta, co naraziłoby Spółkę Electus S.A. na ewentualne straty finansowe, za niewielkie. W związku z tym wystosował odpowiednie oświadczenia, z których wynika, iż brak spłaty zobowiązań dłużników nie będących jednostkami publicznymi samodzielnymi zakładami opieki zdrowotnej jest mało prawdopodobne. Wysokość zadłużenia tych dłużników, w niektórych przypadkach jest kilkakrotnie razy mniejsza, niż wartość aktywów będących w ich posiadaniu. Zarząd Spółki Electus S.A. nie dostrzega jakichkolwiek przesłanek mogących świadczyć o tym, iż wystąpi ryzyko niedokonania spłaty zadłużenia.

Z uwagi na fakt, iż nabywanie wierzytelności wobec publicznych samodzielnych zakładów opieki zdrowotnej nie jest obarczone ryzykiem niewypłacalności dłużników, a dodatkowo gwarantem tych należności jest Skarb Państwa lub właściwa jednostka samorządu terytorialnego, poniżej przedstawiono analizę wiekową wierzytelności jednostek innych niż publiczne samodzielne zakłady opieki zdrowotnej.

#### **Podstawowe wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki**

a) *Utrzymanie obecnych oraz pozyskanie nowych klientów.*

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

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

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

Dla działalności spółki Żak System Sp. z o.o. ważna jest obecnie trwająca recesja na rynku, która spowodowała wzrost presji na obniżenie cen usług i przesunięcie kryterium wyboru usługodawcy z jakości na niski poziom ceny.

Sytuacja ta powoduje konieczność obniżenia marż oraz realizację kontraktów na granicy opłacalności. Ponadto Spółka narażona jest na ryzyko wypowiedzania zawartych umów przez kontrahentów zakładających możliwość pozyskania tańszych wykonawców.

Lubin, dnia 31 sierpnia 2009 r.

Marek Falenta- Prezes Zarządu .....

Wioleta Błochowiak- Wiceprezes Zarządu .....

Robert Szydłowski- Wiceprezes Zarządu .....