

**ŚRÓDROCZNY RAPORT ZARZĄDU
ZA OKRES
OD DNIA 01 LIPCA 2009 r.
DO DNIA 16 LISTOPADA 2009 r.**



Zarząd:

- 1. Prezes Zarządu- Marek Falenta**
- 2. Wiceprezes Zarządu- Wioleta Błochowiak**
- 3. Wiceprezes Zarządu- Robert Szydłowski (do dnia 30 października 2009 r.)**

1. WSTĘP

Spółka przekazuje śródroczny raport zarządu, zgodnie z § 82 ust. 9 i 11 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku (wraz z późniejszymi zmianami) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz.259).

Grupę kapitałową Electus S.A. tworzą następujące podmioty:

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

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

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

Electus S.A.

Electus S.A. (Spółka, Emitent) jest spółką wyspecjalizowaną w usługach finansowych dla sektora służby zdrowia i jednostek budżetowych Skarbu Państwa 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.

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

2. ISTOTNE INFORMACJE OBEJMUJĄCE OKRES OD ROZPOCZĘCIA PÓŁROCZA DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU ORAZ ICH WPŁYW NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ, FINANSOWĄ ORAZ WYNIKI SPÓŁKI ELECTUS S.A. I KONTROLOWANEJ PRZEZ NIEGO JEDNOSTKI

a) istotne zdarzenia

Electus S.A.

- W dniu 30 października 2009 r. Rada Nadzorcza spółki Electus S.A. uchwałą numer 01/10/2009 odwołała ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu Pana Roberta Szydłowskiego.
- Spółka Electus S.A. w omawianym okresie wyemitowała II serię obligacji publicznych emitowanych w ramach Pierwszego Programu Emisji Obligacji Electus S.A. Subskrypcja obligacji serii ELEK0911 rozpoczęła się w dniu 10 września 2009 r., a zakończyła w dniu 18 września 2009 r. W ramach subskrypcji oferowanych było 80.000 sztuk obligacji. Zarząd Electus S.A. przydzielił 21 podmiotom 15.634 sztuk obligacji. Wartość przeprowadzonej subskrypcji wyniosła 15 634 tys. zł. Zarząd zdecydował, iż marża, tak samo jak przy I serii obligacji, będzie miała wartość 7%. Oprocentowanie obligacji II serii w pierwszym okresie odsetkowym wynosi 11,18 %. Obligacje spółki obejmowane są po cenie emisyjnej 1 tys. zł.

Od dnia 30 września bieżącego roku obligacje spółki Electu S.A. notowane są na rynku Giełdy Papierów Wartościowych Catalyst. Środki pozyskane z emisji obligacji publicznych Spółka wykorzystuje na statutową działalność, czyli restrukturyzację finansową placówek służby zdrowia. Ponadto środki te niewątpliwie przyczynią się do pozyskania większej liczby nowych kontrahentów (sfinansowanie nowych kontraktów), dalszego rozwoju usług finansowych w restrukturyzacji służby

zdrowia (szansą na nowe produkty i ich rozwój jest konieczność dostosowania Zespołów Opieki Zdrowotnej do wymogów unijnych), wdrożenie nowych produktów dla kontrahentów jednostek służby zdrowia.

- Spółka Electus S.A. jest zaangażowana finansowo w udzielone pożyczki i skupione wierzytelności podmiotów spoza sektora Służby Zdrowia. Electus S.A. posiada w bilansie należności od podmiotów niezwiązanych z ZOZ-ami, które na dzień 30 września 2009 r. wynoszą łącznie 91 300 tys. zł.

Należności te przedstawiono w tabeli poniżej (dane w tys. zł.)

Nazwa podmiotu	Zobowiązanie wobec Electus S.A. na dzień 31.12.2008r.	Zobowiązanie wobec Electus S.A. na dzień 30.09.2009r.	Wartość zabezpieczenia	Rodzaj zabezpieczenia
Archeron Capital Management Ltd	3 223	3 323	3 229	zastaw na udziałach w ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. należących do Pana Marka Falenty
Presto Sp. z o.o.	4 407	4.407	4 417	zastaw na udziałach w ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. należących do Pana Marka Falenty
SIGMA Sp. z o.o.	16 000	15 000	16 040	zastaw na udziałach w ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. należących do Pana Marka Falenty oraz weksel własny in blanco z wystawienia SIGMA Sp. z o.o. poręczony przez Poznańskie Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego S.A.
Artis Sp. z o.o.	11 626	11 626	11 649	zastaw na udziałach w ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. należących do Pana Marka Falenty
Marek Falenta	36 792	45 210	36 859	zastaw na udziałach w ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. należących do Pana Marka Falenty
Bogusław Witka	9 574	11 734	9 582	hipoteka na nieruchomościach w kwocie 6 mln PLN oraz zastaw na udziałach w ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. należących do Pana Marka Falenty (3,58 mln PLN)

Wszystkie wyżej wymienione należności Electus S.A. zostały decyzją Rady Nadzorczej Electus S.A. z dnia 17 marca 2009 r. zabezpieczone zastawem rejestrowym na stanowiących własność Pana Marka Falenty udziałach w ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

Wycena udziałów spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu z dnia 30 stycznia 2009 r. wynosi na dzień 31 grudnia 2008 r. 661,59 mln. zł.

W dniu 30 marca 2009 r. nastąpiło notarialne podpisanie umów zastawu rejestrowego na udziałach stanowiących własność Pan Marka Falenty (Prezesa spółki Electus S.A.) w spółce ZNTK Nieruchomości Spółka z o.o., pomiędzy spółką Electus S.A., a Panem Markiem Falentą, celem zabezpieczenia wymienionych wierzytelności podmiotów nie będących Samodzielnymi Publicznymi Zakładami Opieki Zdrowotnej

- W dniu 4 sierpnia 2009 r. agencja ratingowa Fitch Ratings przyznała spółce Electus S.A. ratingi nadane 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.

Definicje ratingów Fitch i zasady wykorzystania tych ratingów są dostępne na stronie agencji pod adresem www.fitchratings.com.

- W dniu 10 września 2009 r., agencja ratingowa Fitch Ratings nadała emisji obligacji spółki Electus S.A. na kwotę 80 milionów PLN ostateczne ratingi na następujących poziomach:
 - rating długoterminowy w walucie krajowej "B-" (pojedyncze „B” z minusem”),
 - rating na skali krajowej „B+ (pol)” (pojedyncze „B” z plusem),
 - rating odzyskania należności (Recovery Rating) „RR4”.

Emisja odbywa się w ramach Pierwszego Programu Emisji Obligacji Electus S.A na kwotę 100 milionów PLN, któremu również nadano ostateczny rating długoterminowy w walucie krajowej "B-" (pojedyncze "B" z minusem), rating na skali krajowej "B+(pol)" (pojedyncze "B" z plusem).

Emitowane obligacje zapadają we wrześniu 2011. Obligacje są niezabezpieczone i mają status nadrzędny.

- W dniu 01 lipca bieżącego roku zmienił się skład Rady Nadzorczej spółki Electus S.A.

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

Od dnia 01 lipca 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 Dziwka - członek RN
- Waldemar Falenta - członek RN
- Łukasz Jagiełło - członek RN
- Tadeusz Duszyński - członek RN
- Michał Kornatowski - członek RN
- Zdzisław Piekarski - członek RN

- W dniu 08 lipca 2009 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy spółki Electus S.A., które podjęło następujące uchwały:

- w sprawie zatwierdzenia rozpatrzenia i zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2008,
- w sprawie zatwierdzenia rozpatrzenia i zatwierdzenia Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2008,

- W dniu 24 lipca 2009 r. Rada Nadzorcza Electus S.A. podjęła uchwałę w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do przeglądu śródrocznego sprawozdania jednostkowego Spółki Electus S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Electus S.A. za 6 miesięcy 2009 roku.

- W dniu 09 września 2009 r. odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej Electus S.A., która podjęła uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na udzielenie prokury Pani Anecie Ulrych.
- W dniu 30 października 2009 r. odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej Electus S.A., która podjęła uchwałę w sprawie odwołania ze składu Zarządu Pana Roberta Szydłowskiego, pełniącego stanowisko Wiceprezesa Zarządu spółki Electus S.A.

Uchwały weszły w życie z chwilą podjęcia

Żak System Sp. z o.o.

W spółce Żak System od dnia 01 lipca 2009 r. do dnia publikacji śródrocznego sprawozdania zarządu istotne zdarzenia nie miały miejsca.

Wyżej wymienione informacje o zdarzeniach, jakie miały miejsce od dnia 01 lipca 2009 r. do dnia 16 listopada 2009 r. w spółkach Grupy Kapitałowej Electus S.A. nie wpłyną w żaden sposób negatywnie na wyniki Grupy. Kapitał pozyskany z Giełdy Papierów Wartościowych poprzez emisję II serii obligacji publicznych spółki Electus S.A. zostanie przeznaczony na statutową działalność Spółki czyli na nabywanie wymagalnych i niewymagalnych wierzytelności na własny rachunek, a następnie dokonanie ich restrukturyzacji. Zarząd Spółki zauważa także, iż mając środki finansowe Spółka mogłaby udzielać większej ilości pożyczek dla szpitali.

b) istotne transakcje

Od dnia 01 lipca 2009 r. ani spółka Electus S.A., ani spółka Żak System Sp. z o.o. nie przeprowadziła istotnych inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne oraz inwestycji kapitałowych.

Electus S.A.

Po dniu 30 czerwca 2009 r. spółka Electus S.A. przeprowadziła znaczące inwestycje finansowe, przy czym podane informacje dotyczą umów, jakie Emitent podpisał od dnia 01 kwietnia, czyli od dnia dopuszczenia obligacji Spółki do obrotu giełdowego. Electus S.A. uznał jako główne inwestycje finansowe - inwestycje związane z działalnością podstawową, których wartość przekroczyła 10% kapitałów własnych Spółki, tj. wartość 93,26 tys. Spółka podawała te informacje w raportach bieżących. Podane wartości są wartościami nominalnymi.

- W dniu 20 lipca 2009 r. Electus S.A. podpisał umowę ramową z wiodącym dostawcą leków. Łączna wartość nominalna od dnia 01 kwietnia 2009 r., czyli od dnia dopuszczenia obligacji emitowanych przez Spółkę do obrotu giełdowego na rynku podstawowym, do dnia 20 lipca 2009 r. wyniosła 9 958 tys. zł.
- W dniu 29 lipca 2009 r. Electus S.A. podpisał umowę poręczenia zobowiązań z dostawcą sprzętu medycznego do szpitali. Łączna wartość nominalna podpisanych umów przelewu wierzytelności, umów zleceń windykacji oraz umów poręczeń zobowiązań z tym kontrahentem od dnia 01 kwietnia 2009 r., czyli od dnia dopuszczenia obligacji emitowanych przez Spółkę do obrotu giełdowego na rynku podstawowym, do dnia 29 lipca 2009 r. wyniosła 8 923 tys. zł. W dniu 05 października Electus S.A. podpisał umowy poręczenia windykacji o wartości 15 655 tys. zł., wobec czego wartość podpisanych umów z tym kontrahentem od dnia 01 kwietnia br. wyniosła 24 578 tys. zł.

- Porozumienia w sprawie spłaty zadłużenia zawarte z Samodzielnym Publicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej, których łączna wartość nominalna od dnia 01 kwietnia 2009 r., czyli od dnia dopuszczenia obligacji emitowanych przez Spółkę do obrotu giełdowego do dnia 28 października 2009 r. wyniosła 11 493 tys. zł.
- Porozumienie w sprawie warunków spłaty zobowiązań zawarte z Samodzielnym Publicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej w Pabianicach. Porozumienie dotyczy zobowiązań o łącznej wartości 21.995 tys. zł na dzień 27 stycznia 2009 r. Zgodnie z zawartym porozumieniem SPZOZ w Pabianicach zobowiązał się do spłaty:
 - kwoty 6.396 tys. zł wraz z odsetkami w 11 miesięcznych ratach do dnia 30 listopada 2009 r.;
 - kwoty 13.000 tys. zł wraz z odsetkami w 13 miesięcznych ratach począwszy od dnia 30 grudnia 2009 r. do dnia 30 grudnia 2010 r.

W przypadku terminowej spłaty Emitent zobowiązał się do umorzenia należności głównej ponad kwotę 19.396 tys. zł.

Zabezpieczeniem realizacji porozumienia jest zastaw rejestrowy na ruchomościach SPZOZ w Pabianicach i wierzytelnościach SPZOZ w Pabianicach w stosunku do NFZ oddział Łódź z tytułu świadczonych usług opieki zdrowotnej oraz poręczenie spłaty zobowiązań do kwoty 2.900 tys. zł przez miasto Pabianice (organ założycielski SPZOZ Pabianice).

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

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

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

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

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

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

- Electus S.A. posiada także 300 imiennych obligacji serii AAP wyemitowanych przez Dom Maklerski IDM S.A. Wartość nominalna jednej obligacji wynosiła dziesięć tysięcy zł. Obligacje oprocentowane są wg stałej stopy wynoszącej 12% w skali roku, liczonej od wartości nominalnej. Pierwotnie dzień wykupu został ustalony na dzień 25 września 2009 r., jednak w dniu 25 września 2009 r. Zarząd Electus S.A. wyraził zgodę na zaproponowaną w dniu 24 września 2009 r. przez Dom Maklerski IDM S.A. propozycję zmiany terminu wykupu obligacji imiennych serii AAP na dzień 25 marca 2010 r. (bądź wcześniej) oraz na zmianę terminów wypłaty odsetek od tych obligacji.

Umowy te są umowami standardowymi zawieranymi w naszej działalności. Nie są to umowy o nietypowym charakterze, jednak ze względu na ich wartość, są umowami istotnymi.

Żak System Sp. z o.o.

W roku omawianym okresie Żak System Sp. z o.o. realizuje zamierzenia mające na celu zwiększyć dynamikę sprzedaży zwłaszcza w segmentach poza służbą zdrowia. Zmiana portfela Klientów pozwoli na poprawę płynności finansowej (obniżenie kosztów nieterminowych spłat zobowiązań).

W dniu 06 lipca 2009 r. Spółka Żak System Sp. z o.o. zawarła umowę na czas określony do 06 stycznia 2011 r. z Centralnym Ośrodkiem Sportu w Warszawie, na świadczenie usług utrzymania czystości w obiektach sportowych TORWAR w Warszawie. Wartość miesięczna umowy 21,4 tys. brutto. Zawarcie umowy z COS Warszawa, umożliwiło Spółce obsługę imprez odbywających się na obiektach TORWAR Warszawa. W okresie sierpień – październik 2009 Żak System Sp. z o.o. obsłużyła poza zwykłą działalnością osiem imprez dodatkowych, na których osiągnięto łączny przychód netto w kwocie 36,4 tys. zł.

Zarząd spółki dominującej Electus S.A. oświadcza, iż wszystkie wymienione wyżej transakcje są transakcjami prowadzonymi w normalnej działalności obu spółek, nie wpłyną niekorzystnie na perspektywy rozwoju spółki Electus S.A. ani Żak System Sp. z o.o.

3. OGÓLNY OPIS SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ ORAZ WYNIKÓW SPÓŁKI ELECTUS S.A. ORAZ JEDNOSTKI PRZEZ NIEGO KONTROLOWANEJ ZA OKRES OD ROZPOCZĘCIA PÓŁROCZA DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU.

a) wybrane dane finansowe spółki Electus S.A.

		w tys. zł.		
		30.09.2009	31.12.2008	30.09.2008
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	29 270	46 890	31 490
2	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19 962	35 305	24 095
3	Zysk (strata) brutto	13 695	22 751	16 067
4	Zysk (strata) netto	11 398	18 157	12 422
5	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 27	5 963	- 15 601
6	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 553	563	3 066
7	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	16 235	- 6 238	13 619
8	Przepływy pieniężne netto razem	19 761	288	1 085
9	Aktywa razem	247 157	227 213	222 463
10	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	151 125	142 579	143 563
11	Zobowiązania długoterminowe	30 401	8 360	9 913
12	Zobowiązania krótkoterminowe	115 727	130 490	131 045
13	Kapitał własny	96 032	84 635	78 900
14	Kapitał zakładowy	961	961	961
15	Średnia liczba akcji (w szt.)	9 609 160	9 609 160	9 609 160

b) skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Electus S.A. (w tys. zł)

AKTYWA		30.09.2009	31.12.2008	30.09.2008
A	Aktywa trwałe	1 744	6 116	5 741
I.	Wartości niematerialne i prawne	254	251	273
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-	-
2	Wartość firmy	-	-	-
3	Inne wartości niematerialne i prawne	185	251	273
4	Zaliczki na wartości niemater. i prawne	-	-	-
II.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	3 099	3 099
1.	Wartość firmy – jednostki zależne	-	3 099	3 099
III.	Środki trwałe	1 165	1 650	1 827
a)	grunty (w tym prawo użyt. wiecz. gruntu)	-	-	-
b)	budynki, lokale, obiekty inż.ład. i wod.	-	-	-
c)	urządzenia techniczne i maszyny	330	368	404
d)	środki transportu	670	918	1 033
e)	inne środki trwałe	166	365	390
2	Środki trwałe w budowie	69	-	-
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-	-
IV.	Należności długoterminowe	-	-	-
1	Od jednostek powiązanych	-	-	-
2	Od pozostałych jednostek	-	-	-
V.	Inwestycje długoterminowe	-	-	-
1	Nieruchomości	-	-	-
2	Wartości niematerialne i prawne	-	-	-
3	Długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
a)	W jednostkach powiązanych	-	-	-
b)	W pozostałych jednostkach	-	-	-
4	Inne inwestycje długoterminowe	-	-	-
VI.	Aktywo z tyt. odroczonego podatku dochodowe	326	1 116	541
B	Aktywa obrotowe	245 017	223 728	217 536
I.	Zapasy	3	140	82
II.	Należności krótkoterminowe	24 453	28 512	26 025
1	Należności od jednostek powiązanych	1	1	6
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłat	1	1	6
b)	Inne	-	-	-
2	Należności od pozostałych jednostek	24 452	28 510	26 020
a)	z tyt. dostaw i usług, o okresie spłat	8 813	13 913	11 121
b)	z tyt. pod., dotacji, ceł, ubez. społ.	191	-	7
c)	Inne	15 440	14 580	14 877
d)	dochodzone na drodze sądowej	8	18	15
III.	Inwestycje krótkoterminowe	215 016	195 076	191 428
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	215 016	195 076	191 428
a)	w jednostkach powiązanych	51 153	38 896	35 240
-	certyfikaty inwestycyjne	710	874	923
-	nabyte obligacje	2 996	-	-
-	udzielone pożyczki	1 773	900	-
-	wierzytelności windykacyjne	45 674	37 123	34 317
b)	w pozostałych jednostkach	143 261	155 064	154 443
-	certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
-	nabyte obligacje	710	-	-
-	udzielone pożyczki	30 530	34 982	33 510
-	wierzytelności windykacyjne	112 020	120 082	120 933
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	20 602	1 116	1 746
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-
IV.	Aktywa przeznaczone do sprzedaży	5 544	-	-
Suma aktywów		246 761	229 844	223 276

PASYWA	30.09.2009	31.12.2008	30.09.2008
A Kapitał własny	93 273	82 233	75 587
I. Kapitał podstawowy	961	961	961
II. Należ. wpłaty na kap. pod. (wielk. ujem)	-	-	-
III. Akcje własne (włk. ujemna)	-	-	-
IV. Kapitał zapasowy	83 674	65 517	65 517
V. Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	- 2 402	- 2 988	- 3 188
VIII Zysk (strata) netto	11 041	18 742	12 297
B Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	153 488	147 611	147 689
I. Rezerwy na zobowiązania	4 997	4 059	2 761
1 Rezerwa z tyt. odroczonego pod. doch.	4 776	3 611	2 504
2 Rezerwa na świad. emerytal i podobne	-	119	51
3 Pozostałe rezerwy	221	330	206
II. Zobowiązania długoterminowe	30 384	8 397	9 966
1 wobec jednostek powiązanych	-	-	-
2 wobec pozostałych jednostek	30 384	8 397	9 966
a) kredyty i pożyczki	3 896	8 288	9 752
b) z tyt. emisji dłużnych pap. wartościow.	26 425	-	-
c) Inne zobowiązania finansowe	-	-	-
d) Inne	63	109	214
III. Zobowiązania krótkoterminowe	115 910	135 155	134 960
1 wobec jednostek powiązanych	2 930	3 191	518
a) z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagal	45	52	65
b) z tyt. nabytych wierzytelności	2 886	3 139	453
2 wobec pozostałych jednostek	112 980	131 965	134 442
a) kredyty i pożyczki	22 888	19 075	13 057
b) z tyt. emisji dłużnych pap. wartościow.	47 309	57 093	77 185
c) z tyt. nabytych wierzytelności	41 032	48 114	38 603
d) z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagal	259	1 446	1 353
e) z tyt. podat., ceł, ubez. i innych świad	388	4 243	2 967
f) z tytułu wynagrodzeń	556	1 484	727
g) Inne	547	510	551
IV. Rozliczenia międzyokresowe	-	-	2
1 Ujemna wartość firmy	-	-	-
2 Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-	2
V. Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	2 198	-	-
Suma pasywów	246 761	229 844	223 276

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	30.09.2009	31.12.2008	30.09.2008
A Przychody ze sprzedaży netto	35 038	58 154	40 120
I. Przychody ze sprzedaży	35 038	58 154	40 120
II. Żużycie surowców i materiałów	-	-	-
B Koszty działalności operacyjnej	15 879	23 549	16 272
I. Amortyzacja	582	883	662
II. Zużycie materiałów i energii	1 029	1 899	1 428
III. Usługi obce	3 064	3 607	2 451
IV. Podatki i opłaty	185	291	200
V. Koszty świadczeń pracowniczych	8 410	14 442	9 882
VIII Pozostałe koszty	2 609	2 427	1 648
C Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	19 159	34 606	23 848
I. Pozostałe przychody operacyjne	705	1 044	750
II. Pozostałe koszty operacyjne	178	612	527
D Zysk (strata) z dział. operac. (C+D-E)	19 686	35 038	24 071
I. Przychody finansowe	5 598	284	251
II. Koszty finansowe	11 946	11 685	8 339
E Zysk ze zbycia jednostki zależnej			
F Zysk (strata) z dział. gosp. (F+G-H)	13 338	23 637	15 984
G Podatek dochodowy	2 297	4 894	3 687
I. Pozost. obow. zmn. zysku (zw. straty)	-	-	-
H Zysk (strata) netto (K-L-M)	11 041	18 742	12 297
H Zysk zanualizowany (strata) netto	22 210		14 614
I Zysk zanualizowany netto na jedną akcję (w tys. z	0,00231		0,00152

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	30.09.2009	31.12.2008	30.09.2008
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	82 233	63 290	63 290
zmiany zasad rachunkowości	-	-	-
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach	-	-	-
1. Kapitał podstawowy na początek okresu	961	961	961
a) zwiększenie	-	-	-
emisja akcji	-	-	-
b) zmniejszenie	-	-	-
Kapitał podstawowy na koniec okresu	961	961	961
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	-	-	-
a) zwiększenie	-	-	-
b) zmniejszenie	-	-	-
Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	-	-	-
3. Akcje własne na początek okresu	-	-	-
a) zwiększenie	-	-	-
b) zmniejszenie	-	-	-
Akcje własne na koniec okresu	-	-	-
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	65 517	47 436	47 436
a) zwiększenie	18 157	21 126	21 126
emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-
z podziału zysku	18 157	21 126	21 126
b) zmniejszenie	-	3 044	3 044
pokrycia straty z lat ubiegłych	-	3 044	3 044
Kapitał zapasowy na koniec okresu	83 674	65 517	65 517
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-	-
a) zwiększenie	-	-	-
b) zmniejszenie	-	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	-	-	-
a) zwiększenie	-	-	-
b) zmniejszenie	-	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	-	-	-
7. Zysk/strata z lat ubiegłych na początek okresu	15 754	14 894	14 894
a) zwiększenie	-	3 244	3 044
b) zmniejszenie	18 157	21 126	21 126
zwiększenie kapitału zapasowego	18 157	21 126	21 126
sprzedaż jednostki zależnej	-	-	-
zmiany zasad rachunkowości	-	-	-
Zysk/strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-	2 988	3 188
8. Wynik netto	11 041	18 742	12 297
a) zysk netto	11 041	18 742	12 297
b) strata netto	-	-	-
c) odpisy z zysku	-	-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	93 273	82 233	75 587
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	93 273	82 233	75 587

RACHUNEK PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	30.09.2009	31.12.2008	30.09.2008
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) netto	11 041	18 742	12 297
II. Korekty razem	- 11 301	- 12 320	- 28 039
1. Podatek dochodowy zapłacony	- 1 340	- 1 603	- 928
2. Amortyzacja	582	883	662
3. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	-
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 172	8 359	1 491
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	1 134	-
6. Zmiana stanu rezerw	- 1 475	- 3 150	- 2 201
7. Zmiana stanu zapasów	106	33	22
8. Zmiana stanu należności	- 2 344	- 44 905	- 41 025
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 9 374	29 627	13 812
10. Wycena opcji menażerskich	-	-	-
11. Inne korekty	372	365	129
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	- 260	6 422	- 15 742
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	16 041	34 722	15 491
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	71	-	-
2. Wpływy z tytułu zbycia jednostek zależnych	-	-	-
3. Inne wpływy z aktywów finansowych	15 970	34 722	15 491
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-
II. Wydatki	12 488	34 597	12 449
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	98	408	269
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-
3. Nabycie aktywów finansowych	12 391	34 189	12 180
4. Wydatki na nabycie jednostek zależnych	-	-	-
5. Inne wydatki inwestycyjne	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	3 553	125	3 042
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	143 409	206 838	177 328
1. Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	-
2. Kredyty i pożyczki	14 994	13 219	5 702
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	120 941	179 090	158 630
4. Inne wpływy finansowe	7 473	14 529	12 995
II. Wydatki	127 211	213 157	163 770
1. Nabycie akcji własnych	-	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	15 573	12 177	11 300
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	104 300	183 565	142 090
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	274	547	411
8. Odsetki	1 672	2 086	1 491
9. Inne wydatki finansowe	5 391	14 782	8 477
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	16 198	- 6 319	13 558
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)	19 491	228	858
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	19 491	228	857
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 118	888	888
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym	20 610	1 116	1 745
- o ograniczonej możliwości dysponowania	488	488	488

- c) ogólny opis sytuacji majątkowej i finansowej spółki Electus S.A. oraz spółki Żak System Sp. z o.o.

Analizując wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Electus S.A., osiągnięte w III kwartale bieżącego roku można zauważyć nadal dobrą kondycję finansową. Mimo, iż zysk netto wypracowany w tym okresie w porównaniu do zysku osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego jest nieco niższy (stanowi jego 90%), to biorąc pod uwagę fakt obecnej koniunktury gospodarczej, zysk netto w wysokości ponad 11 mln. złotych ma prawo napawać optymizmem zarówno obecnych, jak i potencjalnych inwestorów Spółki.

Przychody spółki dominującej w okresie dziewięciu miesięcy bieżącego roku spadły do okresu porównywalnego w roku 2008, ponieważ w obliczu ostrożnej i zachowawczej polityki na rynku bankowym, Spółka aby zrównoważyć krótkoterminowe zobowiązania z tyt. obligacji "skróciła" swoje należności z tytułu pozyskiwanych i restrukturyzowanych wierzytelności służby zdrowia. Ponadto, z powodu braku dostępności do średnioterminowego i długoterminowego finansowania zewnętrznego Spółka była ostrożna w udzielaniu pożyczek jednostkom służby zdrowia, co spowodowało obniżenie przychodów z tytułu pożyczek

Należy też zwrócić uwagę na fakt, iż trzeci kwartał każdego roku jest okresem najsłabszym, natomiast czwarty kwartał jest zawsze najbardziej efektywnym zarówno pod względem przychodów jak i zysku, ponieważ szpitale oraz ich dostawcy starają się wtedy zbyć zobowiązania/należności, co umożliwiają produkty oferowane przez Spółkę.

Wyniki osiągnięte przez spółkę Żak System praktycznie są na podobnym poziomie, jak wyniki osiągnięte w okresach poprzednich. Spółka Żak System Sp. z o.o. ze względu na słabą kondycję finansową oraz generowane straty nie ma zamierzeń inwestycji kapitałowych. W opisywanym okresie Żak Sytem Sp. z o.o. nadal stara się realizować cele, które mają zwiększyć dynamikę sprzedaży nie tylko w służbie zdrowia, ale także w segmentach poza nią. Taka zmiana, na samym początku jej wprowadzania, niewątpliwie wiąże się z podniesieniem kosztów, aczkolwiek w rezultacie należy spodziewać się poprawienia zarówno płynności finansowej jak i wyników spółki Żak System Sp. z o.o.

Niewątpliwie, na przyszłe wyniki finansowe całej Grupy Kapitałowej będzie miał wpływ dalszy proces publicznej oferty emisji obligacji spółki Electus S.A. i pozyskane środki, które przyczynią się m.in. do poszerzenia oferty Electus S.A. Zarząd Spółki dominującej spodziewa się, mimo panującego obecnie kryzysu, że wyniki Grupy Kapitałowej nadal będą ulegały poprawie z każdym rokiem działalności. W ocenie Zarządu osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki przedstawione w niniejszym śródrocznym raporcie pozwolą na realizację zamierzeń inwestycyjnych.

Zarząd uważa ponadto, iż osiąganie jeszcze wyższych wyników finansowych może być zrealizowane tylko poprzez zewnętrzne dofinansowanie Spółki. Do tej pory realizacja zamierzeń inwestycyjnych była realizowana ze środków własnych, z emisji obligacji – z programu

prowadzonego przez Raiffeisen Bank Polska S.A. oraz z programu emisji obligacji publicznych, a także dzięki pozyskaniu kapitału w postaci zaciągniętych kredytów w Raiffeisen Bank Polska i w Banku Zachodnim WBK S.A.

Lubin, dnia 16 listopada 2009 r.

Marek Falenta- Prezes Zarządu

Wioleta Błochowiak- Wiceprezes Zarządu