

**ŚRÓDROCZNY RAPORT ZARZĄDU
ZA OKRES
OD DNIA 01 STYCZNIA 2010 r.
DO DNIA 19 MAJA 2010 r.**



Zarząd:

- 1. Wiceprezes Zarządu- Wioleta Blochowiak**

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. od dnia 01 stycznia 2010 r. do dnia 10 lutego 2010 r. tworzyły następujące podmioty:

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

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

Wszystkie udziały spółki Żak System Sp. z o.o. zostały sprzedane przez Electus S.A. spółce Work Service S.A. z siedzibą we Wrocławiu w dniu 10 lutego 2010 r. Szczegóły tej transakcji opisane zostały w punkcie 2 niniejszego raportu. Electus S.A. nie tworzy na dzień 31 marca 2010 r. grupy kapitałowej.

Electus S.A.

Electus S.A. (Spółka, Emitent) jest przedsiębiorstwem wyspecjalizowanym we wspieraniu płynności finansowej sektora publicznej służby zdrowia (SPZOZ). Podstawowym obszarem działalności jest finansowanie oraz restrukturyzacja zobowiązań zakładów publicznej opieki zdrowotnej, a także jednostek samorządu terytorialnego. Spółka udziela pożyczek i nabywa wymagalne i niewymagalne wierzytelności na własny rachunek, a następnie dokonuje ich restrukturyzacji. Podstawową korzyścią klientów ze świadczonych usług jest fakt, że proces ten umożliwia wierzycielowi sprawne odzyskanie należności co usprawnia przepływ gotówki i odblokowuje limity dostaw dla danego kontrahenta SPZOZ. Taki model biznesowy niesie również wiele zalet dla dłużnika, ponieważ umożliwia spłatę zobowiązań w ramach długoterminowego porozumienia, co poprawia jego płynność. Warto podkreślić, że koncentracja Electus S.A. na obsłudze sektora publicznego ze szczególnym uwzględnieniem sektora publicznej służby zdrowia (SPZOZ) powoduje, iż katalog produktowy nie jest zamknięty, a Spółka stale identyfikuje potrzeby swoich klientów i tworzy dla nich najlepsze z możliwych rozwiązań.

W ofercie Electus S.A. znajdują się produkty skierowane zarówno do wierzycieli jak i podmiotów zadłużonych:

Produkty kierowane do Kontrahentów Służby Zdrowia i jednostek budżetowych skarbu państwa:

- Poręczenie zobowiązań;
- Finansowanie należności;
- Factoring.

Produkty kierowane do podmiotów zadłużonych:

- Finansowanie zobowiązań;
- Finansowanie inwestycji;
- Pożyczka.

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 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 21 grudnia 2009 r. Dyrektor UKS O/Z w Legnicy wydał decyzję określającą zobowiązanie podatkowe w podatku od towarów i usług w wysokości 42 tys. zł. Spółka odstąpiła od zaskarżenia w/w decyzji. Kwota zobowiązania podatkowego w podatku VAT za czerwiec 2005 została uregulowana wraz z odsetkami w m-cu styczniu 2010 roku. W dniu 22 grudnia 2009 r. Dyrektor

UKS O/Z w Legnicy wydał decyzję określającą wysokość zobowiązania podatkowego w podatku dochodowym od osób prawnych za 2005 r. spółki Electus S.A. w wysokości 3 896 tys. zł. Zaległość podatkowa została określona na kwotę 94 tys. zł. Decyzja Dyrektora UKS O/Z w Legnicy z dnia 22 grudnia 2009 r. nie uwzględnia wnioskowanych przez Electus S.A. korekt w zakresie kosztu nabycia wierzytelności. Powyższa decyzja jest nieostateczna i nie podlega wykonaniu, nie nadano jej również rygoru natychmiastowej wymagalności. Dnia 18 stycznia 2010 Spółka wniosła odwołanie od tej decyzji do Dyrektora Izby Skarbowej we Wrocławiu O/Z w Legnicy.

- 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 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 ma być działalność inwestycyjna na rynku nieruchomości. Kapitał zakładowy obu spółek wynosił pierwotnie 5.000,00 zł. (słownie: pięć tysięcy złotych) i dzielił się na pięć równych niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 zł. (słownie: jeden tysiąc złotych) za udział. Udziały, które zostały pokryte wkładem pieniężnym, w obu spółkach objął w całości Electus S.A. System Sp. z o.o. Na dzień przekazania niniejszego raportu Electus SA w spółce Electus Project A Sp. z o.o. jest właścicielem jedynie 1,5 % wszystkich udziałów, natomiast w spółce Electus Project B Sp. z o.o. mimo, iż Electus SA jest właścicielem 100 % udziałów, nie była dokonana żadna transakcja poza wpłatą 5 tys. zł. na kapitał podstawowy spółki (po stronie pasywów), natomiast po stronie aktywów spółka ma środki pieniężne w tej wysokości. Wobec tych faktów na dzień 31 marca 2010 r. spółki te nie podlegały konsolidacji.
- 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:
 - 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;
 - 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.

Na dzień przekazania raportu, postępowanie jest w toku.

- W dniu 30 marca 2010 r. dokonano zmian aktu założycielskiego Electus Project A spółka z o.o. i podwyższenia kapitału zakładowego Electus Project A spółka z o.o. z kwoty 5 tys. zł. do kwoty 10 854 tys. zł. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w drodze utworzenia 10 849 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 tys. zł. każdy. Electus S.A. objął 157 nowoutworzonych udziałów w spółce Electus Project A spółka z o.o., tym samym stał się posiadaczem 162 udziałów spółki. Wszystkie wymienione udziały zostały pokryte wkładem pieniężnym. Do Electus Project A spółka z o.o. przystąpiła również ARTIS sp. z o.o. która wniosła aportem do spółki Electus Project A sp. z o.o. prawo do użytkowania wieczystego nieruchomości położonych w Legnicy oraz wkład pieniężny obejmujący 10 692 udziały w przedmiotowej spółce. Podwyższenie kapitału wymaga zarejestrowania przez właściwy sąd rejestrowy.
- 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.
- 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, o czym Zarząd spółki Electus S.A. informował raportem bieżącym w dniu 12 maja 2010 r.

- 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. Pan Marek Falenta będzie kontynuował prace w ramach Grupy Kapitałowej wspierając ją swoim wieloletnim doświadczeniem, koncentrując się w szczególności na obszarze strategii oraz rozwoju zajmując stanowisko doradcy Zarządu w Electus S.A.
- W dniu 2 kwietnia 2010 r., do Spółki wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 29 marca 2010 r., w którym Sąd Rejonowy, działając na podstawie art.18 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych oraz art. 24 ust. 4 Ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym postanowił wykreślić Pana Marka Falentę z Zarządu Electus S.A. Postanowienie jest nieprawomocne.
- W dniu 15 kwietnia 2010 r. z Electus S.A. zawarł z Panem Bogusławem Witka, dłużnikiem spółki, umowę określającą sposób i zasady rozliczenia zobowiązań dłużnika wobec Emitenta. Celem zwolnienia z długu wynikającego z umowy pożyczki z dnia 04 lipca 2007 roku (wraz z późniejszymi zmianami), dłużnik przeniósł na rzecz Electus S.A. własność nieruchomości położonych w Legnicy. Z chwilą wpisania Electus S.A. do ksiąg wieczystych jako właściciela przedmiotowych nieruchomości strony nie będą miały wobec siebie żadnych roszczeń. Umowa określa także inne prawa i obowiązki stron związane z wykonaniem umowy, a jej pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów. Wartość przedmiotu umowy wynosi 11 734 tys. i przekracza ona 10% kapitałów Emitenta.
- 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 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. przeniósł na Electus S.A. przysługującą o zapłatę ceny, jaka przysługiwać będzie ZNTK Poznań S.A. z tytułu sprzedaży przysługujących ZNTK Poznań S.A. udziałów spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. Przelew ograniczony jest do wierzytelności o zapłatę ceny do kwoty 29.000.000 zł. Dodatkowe zabezpieczenia należności Electus S.A. opisano w ww. porozumieniu i związane są ze sferą korporacyjną w Spółce ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. (m.in. wymóg uzyskania zgody wspólników na zbycie udziałów przez ZNTK Poznań S.A., która to zgoda uzależniona jest od ustanowienia na rzecz Electus S.A. dodatkowego zabezpieczenia prawnego).

- W dniu 26 kwietnia 2010 r. zawarte zostało porozumienie z Panem Markiem Falentą określające sposób i zasady rozliczenia zobowiązania Pana Marka Falenty wobec 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. wynosi 50 823 tys. zł. i z chwilą przejścia udziałów na Electus S.A. oraz wygaśnięcia wyżej wymienionego warunku wygasają wszelkie zobowiązania Pana Marka Falenty wobec Electus S.A.
- W związku ze zmieniającym się otoczeniem prawnym Spółka zwraca uwagę na następujący kontekst prawny prowadzonej działalności związanej z dochodzeniem należności wobec jednostek służby zdrowia.

Dochodzenie należności wobec samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej co do zasady odbywa się na podstawie przepisów regulujących postępowania sądowe i egzekucyjne również wobec innych podmiotów, a więc w szczególności Ustawy z dnia Kodeks 17 listopad 1964 r. Postępowania Cywilnego oraz Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o komornikach sądowych i egzekucji. Odstępstwa od przyjętych reguł mogą wynikać i w przeszłości wynikały z ustaw dotyczących restrukturyzacji sektora Służby Zdrowia, w szczególności Ustawy z dnia 15 kwietnia 2005 o pomocy publicznej i restrukturyzacji publicznych zakładów opieki zdrowotnej (Dz.U. z 2005 r. Nr 78, poz. 684), która wprowadzała bardzo istotne ograniczenia w zakresie prowadzenie egzekucji dotyczących zarówno wierzytelności objętych postępowaniem restrukturyzacyjnym jak również wobec szpitali realizujących program restrukturyzacyjny, również w odniesieniu do wierzytelności nie objętych restrukturyzacją. Przepisy te ze względu na zakończenie procesów restrukturyzacyjnych nie odgrywają już większej roli. Znaczące ograniczenie wynikało również z art. 831 § 1 pkt 4 KPC, który przewidywał ograniczenia prowadzenia egzekucji z wierzytelności przypadających dłużnikowi od państwowych jednostek organizacyjnych z tytułu dostaw, robót lub usług przed ukończeniem dostawy, roboty lub usługi w wysokości nie przekraczającej 75% każdorazowej wypłaty. Przepis ten utracił jednak moc na skutek wyroku Trybunału Konstytucyjnego z dnia 9 stycznia 2007 r. (Dz.U.07.7.58) stwierdzającego niekonstytucyjność takich ograniczeń egzekucji faworyzujących sektor publiczny.

Mimo zgłaszanych poważnych wątpliwości co do zgodności z prawem takich rozwiązań ustawodawca Ustawą z dnia 17 grudnia 2009 r. o zmianie ustawy - Kodeks postępowania cywilnego oraz niektórych innych ustaw, która weszła w życie 19 kwietnia 2010 r. dokonał ponownie między innymi zmiany wskazanego powyżej art. 831 KPC zgodnie z którą to zmian „Nie podlegają egzekucji: wierzytelności przypadające dłużnikowi z budżetu państwa lub od Narodowego Funduszu Zdrowia z tytułu udzielania świadczeń opieki zdrowotnej w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 27 sierpnia 2004 r. o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych (Dz. U. z 2008 r. Nr 164, poz. 1027, z późn. zm.5)) przed ukończeniem udzielania tych świadczeń, w wysokości 75 % każdorazowej wypłaty, chyba że chodzi o wierzytelności pracowników dłużnika lub świadczeniodawców, o których mowa w art. 5 pkt 41 lit. a

i b ustawy z dnia 27 sierpnia 2004 r. o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych. W takim przypadku nie podlegają egzekucji również sumy i świadczenia w naturze już wypłacone lub wydane.” Wskazaną ustawą wyłączono również możliwości egzekucyjne w odniesieniu do produktów leczniczych oraz wyrobów medycznych niezbędnych do funkcjonowania zakładu opieki zdrowotnej.

Zmiany regulacji prawnych w zakresie ograniczeń egzekucji będą miały umiarkowanie niekorzystny wpływ na działalność Spółki, gdyż wprowadzone ograniczenia zmniejszają środki jakie Spółka jest w stanie wyegzekwować od dłużników i jednocześnie wydłużają terminy spłaty należności w egzekucji. Natomiast mogą one pozytywnie wpłynąć na regularność porozumień zawieranych ze szpitalami, a także może zwiększyć się podaż wierzycelności wobec szpitali. W zakresie kwot wolnych od egzekucji szpitale zwiększą swoje możliwości spłaty zobowiązań zarówno tych wynikających z porozumień jak i o nieustalonych jeszcze warunkach spłaty.

Spółka z sukcesem działała już w podobnych warunkach i zna mechanizmy ograniczające ryzyko płynności ze strony szpitali. W przypadku nabycia wierzycelności w celu egzekucji ewentualny proces odzyskiwania należności w egzekucji będzie najprawdopodobniej dłuższy niż ma to miejsce obecnie. W tej sytuacji szczególnie istotne na etapie akceptacji ryzyka będzie badanie sytuacji dłużnika w tym pod kątem aktualnej sytuacji egzekucyjnej i kontrolowanie poziomów zaangażowania Spółki.

W chwili obecnej sektor publicznej Służby Zdrowia został objęty kolejnym programem restrukturyzacyjnym pod nazwą „Ratujemy polskie szpitale” - Uchwała Nr 58 /2009 Rady Ministrów z dnia 27 kwietnia 2009 r. w sprawie ustanowienia programu wieloletniego pod nazwą „Wsparcie jednostek samorządu terytorialnego w działaniach stabilizujących system ochrony zdrowia”. Założeniem tego programu jest likwidacja istotnej części funkcjonujących samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej, przejęcie zobowiązań szpitala przez organy założycielskie i jednocześnie przejęcie obowiązków w zakresie świadczeń usług opieki zdrowotnej przez nowopowstałe spółki prawa handlowego. Jako, że pomoc publiczna dla organów założycielskich związana jest z zakończeniem likwidacji należy przyjąć, że procesy likwidacyjne, które byłyby realizowane w ramach wskazanego programu odbywałyby się relatywnie szybko co umożliwiłoby pełne zaspokojenie roszczeń Wierzyciela przez organy założycielskie w tym najczęściej powiaty.

W ocenie spółki istotna zmiana struktury w zakresie formy prawnej wykorzystywanej dla prowadzenia działalności w zakresie świadczeń usług opieki zdrowotnej w przypadku gdyby struktura ta znalazła odzwierciedlenie w portfelu wierzycelności Electus SA oznaczałoby pojawienie się ryzyka upadłości szpitala, które to ryzyko w odniesieniu do samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej nie istnieje.

Należy przy tym zwrócić uwagę, że zgodnie z art. 6 pkt 2) Ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze nie można ogłosić upadłości jednostek samorządu terytorialnego. Zgodnie zaś z art. 6 pkt 3) tejże Ustawy nie można ogłosić upadłości publicznych samodzielnych zakładów opieki zdrowotnej.

Dodać trzeba, że z redakcji art. 6 pkt 3 tejże Ustawy wynika jednoznacznie, iż nie posiadają zdolności upadłościowej tylko publiczne samodzielne zakłady opieki zdrowotnej. Przepis ten, jako kształtujący wyjątek od zasady, nie może być interpretowany rozszerzająco. Tym samym należy stwierdzić, iż

posiadają zdolność upadłościową niepubliczne zakłady opieki zdrowotnej, jeżeli są samodzielnym podmiotem prawnym lub jednostką organizacyjną, o której mowa w art. 5 ust. 2 Ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze. Kwestia zdolności układowej czy też obecnie bycia podmiotem postępowania naprawczego stanowiła i stanowi przedmiot kontrowersji w orzecznictwie i doktrynie (por. post SN z IV CKN 1667/00 dnia 26 kwietnia 2002 r. IV CKN 1667/00 oraz glosy krytyczne do postanowienia Kołodziejcki R. Pr. Spółek 2003/7-8/99 oraz Bielski P. Rejent 2004/2/139

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

W toku procesu legislacyjnego znajduje się ponadto projekt Ustawy o zmianie ustawy o zakładach opieki zdrowotnej dotyczący zasad gospodarki publicznych zakładów opieki zdrowotnej wprowadzający konieczność uzyskiwania zgody organu założycielskiego na czynność prawną mającą na celu zmianę wierzyciela, w przypadku zobowiązań samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej.

Zgodnie z projektem Ustawy podmiot który utworzył zakład, wydając zgodę albo odmawiając jej wydania, powinien brać pod uwagę konieczność zapewnienia ciągłości udzielania świadczeń zdrowotnych oraz oparciu o analizę sytuacji finansowej i wynik finansowy samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej za rok poprzedni.

Projektowane 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.

Żak System Sp. z o.o.

W spółce Żak System od dnia 01 stycznia 2010 r. do dnia sprzedaży udziałów spółki Żak System Sp. z o.o. przez Electus S.A. istotne zdarzenia nie miały miejsca.

b) istotne transakcje

Electus S.A.

Poza transakcjami opisanymi w punkcie 1 raportu, od dnia 01 stycznia 2010 r. do dnia publikacji śródrocznego raportu Zarządu spółka Electus S.A. przeprowadziła znaczące inwestycje finansowe. Electus S.A. uznał jako główne inwestycje finansowe - inwestycje związane z działalnością podstawową, których wartość przekroczyła 10% kapitałów własnych Spółki, tj. wartość 105 806 tys. Podane wartości są wartościami nominalnymi.

- 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 („Zbywca”). 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 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.

Wymienione wyżej transakcje są transakcjami prowadzonymi w normalnej działalności, nie posiadają nietypowych zapisów, jednak ze względu na ich wartość, są dla działalności Spółki istotne.

Ich realizacja nie wpłynie niekorzystnie na perspektywy rozwoju spółki Electus S.A.

Spółka Żak System Sp. z o.o. od dnia 01 stycznia 2010 roku, do dnia 10 lutego 2010 roku nie przeprowadziła znaczących inwestycji.

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) wyniki finansowe spółki Electus S.A. (w tys. zł)

AKTYWA		31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
A	Aktywa trwałe	24 907	16 843	8 032
I.	Wartości niematerialne i prawne	167	165	226
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-	-
2	Wartość firmy	-	-	-
3	Inne wartości niematerialne i prawne	167	165	226
4	Zaliczki na wartości niemater. i prawne	-	-	-
II.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	-	-
1.	Wartość firmy – jednostki zależne	-	-	-
III.	Środki trwałe	1 110	1 189	1 363
a)	grunty (w tym prawo użyt. wiecz. gruntu)	-	-	-
b)	budynki, lokale, obiekty inż.ład. i wod.	-	-	-
c)	urządzenia techniczne i maszyny	342	363	333
d)	środki transportu	520	595	802
e)	inne środki trwałe	106	136	228
2	Środki trwałe w budowie	142	96	-
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-	-
III.	Należności długoterminowe	-	-	-
1	Od jednostek powiązanych	-	-	-
2	Od pozostałych jednostek	-	-	-
IV.	Inwestycje długoterminowe	23 141	15 000	5 391
1	Nieruchomości	-	-	-
2	Wartości niematerialne i prawne	-	-	-
3	Długoterminowe aktywa finansowe	23 141	15 000	5 391
a)	W jednostkach powiązanych	80	-	5 391
b)	W pozostałych jednostkach	23 061	15 000	-
4	Inne inwestycje długoterminowe	-	-	-
V.	Aktywo z tyt. odroczonego podatku dochodowego	489	489	1 052
B	Aktywa obrotowe	209 589	230 783	226 529
I.	Zapasy	3	3	7
II.	Należności krótkoterminowe	41 726	43 239	24 346
1	Należności od jednostek powiązanych	950	951	1
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłat	-	1	1
b)	Inne	950	950	-
2	Należności od pozostałych jednostek	40 776	42 287	24 345
a)	z tyt. dostaw i usług	24 552	26 665	10 180
b)	z tyt. pod., dotacji, ceł, ubezpie. społ.	-	235	-
c)	Inne	16 216	15 380	14 157
d)	dochodzone na drodze sądowej	8	8	8
III.	Inwestycje krótkoterminowe	167 859	180 750	202 176
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	167 859	180 750	202 176
a)	w jednostkach powiązanych	56 014	53 313	45 312
-	udziały lub akcje	-	-	-
-	certyfikaty inwestycyjne	601	651	814
-	inne papiery wartościowe	3 006	3 104	3 000
-	udzielone pożyczki	1 216	1 185	1 900
-	wierzytelności windykacyjne	51 191	48 374	39 598
b)	w pozostałych jednostkach	109 906	122 553	152 759
-	certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
-	inne papiery wartościowe	710	689	-
-	udzielone pożyczki	12 057	12 974	36 458
-	wierzytelności windykacyjne	97 139	108 890	116 302
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 939	4 884	4 105
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-
IV.	Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	6 791	-
Suma aktywów		234 496	247 626	234 561

PASywa		31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
A	Kapitał własny	111 207	105 806	89 002
I.	Kapitał podstawowy	961	961	961
II.	Należ. wpłaty na kap. pod. (wielk. ujem)	-	-	-
III.	Akcje własne (włk. ujemna)	-	-	-
IV.	Kapitał zapasowy	83 674	83 674	65 517
V.	Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-
VI.	Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	21 171	-	18 157
VIII.	Zysk (strata) netto	5 400	21 171	4 367
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	123 289	141 820	145 559
I.	Rezerwy na zobowiązania	6 544	6 011	4 266
1	Rezerwa z tyt. odroczonego pod. doch.	6 412	5 879	4 148
2	Rezerwa na świad. emerytal i podobne	-	-	-
3	Pozostałe rezerwy	132	132	118
II.	Zobowiązania długoterminowe	27 112	33 733	6 900
1	wobec jednostek powiązanych	54	54	-
2	wobec pozostałych jednostek	27 058	33 679	6 900
a)	kredyty i pożyczki	968	2 432	6 832
b)	z tyt. emisji dłużnych pap. wartościow.	26 090	31 202	-
c)	Inne zobowiązania finansowe	-	-	-
d)	Inne	-	45	68
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	89 633	102 077	134 393
1	wobec jednostek powiązanych	32	27	3 141
a)	z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagal	32	27	28
b)	Inne	-	-	3 113
2	wobec pozostałych jednostek	89 602	102 050	131 253
a)	kredyty i pożyczki	8 986	15 937	15 648
b)	z tyt. emisji dłużnych pap. wartościow.	47 935	44 369	62 121
c)	Inne zobowiązania finansowe	31 614	40 745	50 580
d)	z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagal	105	176	829
e)	z tyt. podat., ceł, ubez. i innych świad	569	344	954
f)	z tytułu wynagrodzeń	182	194	918
g)	Inne	211	284	203
Suma pasywów		234 496	247 626	234 561

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
A	Przychody ze sprzedaży netto	10 841	45 625	10 470
I.	Przychody ze sprzedaży	10 841	45 625	10 470
II.	Żużycie surowców i materiałów	-	-	-
B	Koszty działalności operacyjnej	2 939	12 919	2 648
I.	Amortyzacja	143	704	205
II.	Żużycie materiałów i energii	80	423	105
III.	Usługi obce	734	3 830	666
IV.	Podatki i opłaty	47	214	43
V.	Koszty świadczeń pracowniczych	1 183	4 590	1 119
VIII.	Pozostałe koszty	753	3 159	510
C	Zysk (strata) ze sprzedaży	7 902	32 706	7 822
I.	Pozostałe przychody operacyjne	194	668	158
II.	Pozostałe koszty operacyjne	48	184	27
D	Zysk (strata) z dział. operac.	8 048	33 190	7 953
I.	Przychody finansowe	1 431	4 344	2
II.	Koszty finansowe	2 852	11 403	2 618
E.	Zysk (strata) z dział. gosp.	6 627	26 131	5 338
F.	Podatek dochodowy	1 226	4 960	971
G.	Pozost. obow. zm. zysku (zw. straty)	-	-	-
H	Zysk (strata) netto	5 400	21 171	4 367

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	105 806	84 635	84 634
zmiany zasad rachunkowości	-	-	-
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach	105 806	84 634	84 634
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	83 674	65 517	65 517
a) zwiększenie	-	18 157	-
emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-
z podziału zysku	-	18 157	-
opcje menażerskie	-	-	-
b) zmniejszenie	-	-	-
pokrycia straty z lat ubiegłych	-	-	-
Kapitał zapasowy na koniec okresu	83 674	83 674	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	21 171	18 157	18 157
a) zwiększenie	-	-	-
pokrycie z kapitału zapasowego	-	-	-
b) zmniejszenie	-	18 157	-
zwiększenie kapitału zapasowego	-	18 157	-
sprzedaż jednostki zależnej	-	-	-
zmiany zasad rachunkowości	-	-	-
Zysk/strata z lat ubiegłych na koniec okresu	21 171	- 0	18 157
8. Wynik netto	5 400	21 171	4 367
a) zysk netto	5 400	21 171	4 367
b) strata netto	-	-	-
c) odpisy z zysku	-	-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	111 207	105 806	89 002
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	111 207	105 806	89 002

RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) netto	5 400	21 171	4 367
II. Korekty razem	- 143	- 34 447	2 863
1. Podatek dochodowy zapłacony	-	- 2 209	- 631
2. Amortyzacja	143	704	205
3. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	-
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	287	2 115	676
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	-	-
6. Zmiana stanu rezerw	- 533	- 2 282	- 537
7. Zmiana stanu zapasów	-	40	36
8. Zmiana stanu należności	9 301	- 22 711	- 1 824
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 8 931	- 10 370	4 594
10. Wycena opcji menażerskich	-	-	-
11. Inne korekty	- 409	267	345
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	5 258	- 13 275	7 230
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	901	23 971	6 132
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	81	-
2. Wpływy z tytułu zbycia jednostek zależnych	-	-	-
3. Inne wpływy z aktywów finansowych	901	23 890	6 132
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-
II. Wydatki	20	17 416	7 685
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	20	248	15
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-
3. Nabycie aktywów finansowych	-	17 167	7 670
4. Wydatki na nabycie jednostek zależnych	-	-	-
5. Inne wydatki inwestycyjne	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	881	6 556	- 1 553
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	26 108	170 903	58 531
1. Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	-
2. Kredyty i pożyczki	-	14 994	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	22 459	144 489	55 349
4. Inne wpływy finansowe	3 649	11 419	3 182
II. Wydatki	35 191	160 140	60 944
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	8 415	23 988	7 464
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	24 006	126 010	50 320
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	29	275	102
8. Odsetki	287	2 115	454
9. Inne wydatki finansowe	2 455	7 752	2 604
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	- 9 083	10 763	- 2 413
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)	- 2 944	4 043	3 264
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	- 2 944	4 043	3 264
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	4 884	841	841
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym	1 939	4 884	4 105
- o ograniczonej możliwości dysponowania	448	488	448

b) ogólny opis sytuacji majątkowej i finansowej spółki Electus S.A.

Analizując wyniki finansowe spółki Electus S.A., osiągnięte od dnia 01 stycznia 2010 r. do dnia 19 maja 2010 r. można zauważyć nadal dobrą kondycję finansową, którą Spółka utrzymuje od początku swojej działalności. Zysk netto wypracowany w I kw. bieżącego roku w porównaniu do zysku osiągniętego w analogicznym okresie jest wyższy o około 23 %. Biorąc pod uwagę fakt obecnej koniunktury gospodarczej, zysk ten, w wysokości 5,4 mln. ma prawo napawać optymizmem zarówno obecnych, jak i potencjalnych inwestorów Spółki.

Zdarzeniem, które może mieć wpływ na sytuację finansową Spółki jest możliwość dalszego pozyskiwania kapitału obrotowego m. in. poprzez emisję obligacji, których agentem jest Raiffeisen Bank Polska S.A. W ramach tego programu, który trwa od listopada 2007 r. Electus S.A. ma prawo emitować obligacje krótkoterminowe (o terminie zapadalności do 1 roku) i średnioterminowe (o terminie zapadalności powyżej 1 roku) o wartości 50 000 tys. każde. Należy zauważyć, iż obligacje, które Electus S.A. emituje w ramach trwającego programu emisji obligacji, otwartego w Raiffeisen Bank Polska sprzedają się bardzo dobrze, a Inwestorzy, zadowoleni z warunków często decydują się rolować obligacje na kolejny okres. Wartość oraz ilość emitowanych i spłacanych obligacji w każdym kwartale niewątpliwie świadczy o tym, iż są one bardzo dobrze postrzegane przez rynek. Ponadto Zarząd spółki Electus SA jest na etapie bardzo zaawansowanych rozmów z instytucjami finansowymi zainteresowanymi udzieleniem finansowania na podstawową działalność Electus SA. Spółka podejmuje także zdecydowane działania w kierunku poprawy bezpieczeństwa dotychczasowego poziomu finansowania poprzez sukcesywne spłaty zadłużenia krótkoterminowego i pozyskiwanie finansowania długoterminowego.

Zakres podstawowej działalności Spółki w I kwartale 2010 r. nie uległ zmianie, aczkolwiek Spółka podjęła kroki mające na celu wyjście z prowadzonej działalności hipotecznej. Realizując strategię w tym kierunku podjęte zostały działania opisane w punkcie 1 raportu. W wyniku podjętych działań zmieni się struktura aktywów zabezpieczonych hipotecznie, na rzecz aktywów przeznaczonych do sprzedaży, a rezultatem jest transparentność bilansu Spółki.

Ponadto realizowana jest strategia wydłużenia zapadalności finansowania długoterminowego i zwiększenia wielkości finansowania długoterminowego. Docelowa struktura to 2/3 zobowiązań długoterminowych, 1/3 zobowiązań krótkoterminowych.

Długoterminowa strategia rozwoju Spółki zakłada umocnienie dotychczasowej pozycji na rynku sektora jednostek budżetowych Skarbu Państwa. Działaniom tym będą towarzyszyć kroki zmierzające do dalszego wzmocnienia pozytywnego wizerunku Spółki.

Lubin, dnia 19 maja 2010 r.

Wioleta Błochowiak- Wiceprezes Zarządu