



**ŚRÓDROCZNY RAPORT ZARZĄDU
ZA OKRES
OD DNIA 01 STYCZNIA 2011 r.
DO DNIA 19 MAJA 2011 r.**

Zarząd:

1. Wiceprezes Zarządu- Wioleta Błochowiak

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).

Od dnia 1 stycznia 2011 r. do dnia przekazania niniejszego raportu Grupę Kapitałową Electus S.A. tworzą następujące podmioty: Electus Spółka Akcyjna, Electus Project A Sp. z o.o. oraz Electus Leasing Sp. z o.o. (dawniej Electus Project B Sp. z o.o.). Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego spółki należące do Grupy Kapitałowej Electus S.A. podlegają konsolidacji.

Electus Spółka Akcyjna (Spółka, Emitent) 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**. 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.

Electus S.A. 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 przez Spółkę usług jest fakt, że proces ten umożliwia wierzycielowi sprawne odzyskanie należności, co usprawnia przepływ gotówki i odblokowuje limity dostaw dla danego kontrahenta. Taki model biznesowy niesie również wiele zalet dla dłużnika, ponieważ umożliwia spłatę zobowiązań w ramach porozumienia, co poprawia jego płynność.

Spółka przygotowała i stosuje w swojej działalności kompleksowy system oceny ryzyka kredytowego jednostek Służby Zdrowia (scoring), służący badaniu ich zdolności do regulowania zobowiązań w oznaczonym terminie. System ten opiera się na kilkunastu kryteriach, którym nadawane są odpowiednie wagi, co pozwala właściwie określić zdolność jednostki do obsługi zadłużenia. Na podstawie powyższych analiz Spółka nadaje rating SPZOZ-u oraz limit dopuszczalnego zaangażowania, następnie aktualizując wskaźniki systematycznie weryfikuje zdolność kredytową SPZOZ-u. Dzięki temu Spółka minimalizuje ekspozycję na ryzyko kredytowe oraz płynnościowe SPZOZ-u.

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.

Electus Project A Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie, ul. Słowiańska 17, 59-300 Lubin, wpisana do Rejestru KRS pod numerem KRS 0000351900.

Głównym przedmiotem działalności jest działalność inwestycyjna na rynku nieruchomości. Spółka nie prowadzi obecnie działalności operacyjnej. Kapitał zakładowy Electus Project A Sp. z o.o. 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, objął w całości Electus S.A.

W dniu 30 marca 2010 r. dokonano zmian aktu założycielskiego Electus Project A Sp. z o.o. i podwyższenia kapitału zakładowego Electus Project A Sp. 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 Sp. z o.o., tym samym stał się posiadaczem 162 udziałów spółki. Wszystkie wymienione udziały zostały pokryte wkładem pieniężnym. Do Electus Project A Sp. z o.o. przystąpiła również ARTIS sp. z o.o. która wniosła aportem do spółki Electus Project A Sp. z o.o. prawo do użytkowania wieczystego nieruchomości położonych w Legnicy obejmując 10 692 udziały w przedmiotowej spółce. Z dniem 20.01.2011 r. ARTIS sp. z o.o. przeniosła na Electus S.A. 10 692 udziałów Spółki Electus Project A Sp. z o.o. Sąd Rejonowy wpisał Electus S.A. jako jedynego wspólnika spółki dnia 16 lutego 2011 roku. Od tego dnia Electus posiada 100% udziałów w spółce Electus Project A Sp. z o.o.

Electus Leasing Sp. z o.o. (dawniej Electus Project B Sp. z o.o.) z siedzibą w Lubinie, ul. Słowiańska 17, 59-300 Lubin, wpisana do Rejestru KRS pod numerem KRS 0000351469. Kapitał zakładowy Electus Leasing Sp. z o.o. wynosi 5.000,00 zł. (słownie: pięć tysięcy złotych) i dzieli 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, objął w całości Electus S.A.

W dniu 16 lutego 2011 r. została podjęta w formie aktu notarialnego Uchwała nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki w sprawie zmiany nazwy Spółki z Electus Project B Sp. z o.o. na

Electus Leasing Sp. z o.o. Zmiana została zarejestrowana przez sąd rejestrowy w dniu 17 maja 2011 r. W związku z dynamicznym rozwojem Spółki Electus S.A. oraz rozszerzaniem portfolio produktów, rozwój Spółki Electus Leasing Sp. z o.o. odbywać się będzie w kierunku usług związanych z leasingiem dla Samodzielnych Zakładów Opieki Zdrowotnej, na które to istnieje rosnące zapotrzebowanie na rynku. Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.

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 KONTROLOWANYCH PRZEZ NIEGO JEDNOSTEK

a) istotne zdarzenia

- W dniu 18 stycznia 2011 r. Electus S.A. zawarła umowę o kredyt rewolwingowy z Bankiem BPS S.A. na kwotę 10 mln zł. Środki przeznaczone są na bieżącą działalność Spółki w zakresie nabywania wierzytelności sektora publicznego, a w szczególności tych związanych z publiczną służbą zdrowia. Termin spłaty kredytu został wyznaczony na 17 stycznia 2013 r.
- W dniu 26 stycznia 2011 r. Zarząd Electus S.A. podjął Uchwałę w sprawie przedłużenia czasu trwania istniejącego Programu Emisji Obligacji niezabezpieczonych Spółki w Banku Raiffeisen Bank Polska S.A. o kolejne trzy lata., tj. do 16 grudnia 2014 r.
- W dniu 8 lutego 2011 r. zostało podpisane porozumienie dotyczące wcześniejszego wykupu obligacji imiennych serii ADY Domu Maklerskiego IDM S.A. pomiędzy Electus S.A., a spółką DM IDM S.A. Na podstawie tego porozumienia nastąpił wcześniejszy wykup 3 tys. obligacji o wartości nominalnej 1 tys. zł za szt.
- W dniu 24 lutego 2011 r., agencja ratingowa Fitch Ratings przyznała spółce Electus S.A. ratingi nadane na zlecenie Emitenta na następujących poziomach:
 - długoterminowy rating krajowy: podniesiony z „B+” (pol) do „BB-” (pol); perspektywa zmieniona z negatywnej na stabilną;
 - długoterminowy rating podmiotu w walucie obcej IDR utrzymany na poziomie „B-”; perspektywa zmieniona z negatywnej na stabilną;
 - długoterminowy rating podmiotu w walucie krajowej IDR utrzymany na poziomie „B-”; perspektywa zmieniona z negatywnej na stabilną;
 - krótkoterminowy rating podmiotu w walucie obcej i krajowej IDR: utrzymany na poziomie „B”;
 - krótkoterminowy rating krajowy utrzymany na poziomie „B” (pol).

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

- rating długoterminowy utrzymany na poziomie: „B-”,

- rating krajowy podniesiony z „B+” (pol) do „BB-” (pol),
- rating odzyskania należności (Recovery Rating) utrzymany na poziomie „RR4”.

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

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

Informacje opublikowane zostały w Raporcie bieżącym nr 05/2011 z dnia 25.02.2011 r.

- W dniu 10 marca 2011 r. została podpisana umowa o kredyt rewolwingowy z Bankiem BZ WBK S.A. Na mocy umowy Bank udzielił Spółce kredytu rewolwingowego w wysokości nie przekraczającej 15 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Emitenta. Termin ostatecznej spłaty kredytu został ustalony na dzień 30 czerwca 2012 r. Zabezpieczenie spłaty Kredytu stanowić będą cesje wierzytelności.

Informacja opublikowana została w Raporcie bieżącym nr 08/2011 z dnia 11.03.2011 r.

- W dniu 11 marca 2011 r. została podpisana umowa o kredyt odnawialny z Bankiem DnB NORD Polska Spółka Akcyjna. Na mocy umowy Bank udzielił Spółce kredytu odnawialnego w wysokości nie przekraczającej 15 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Emitenta. Termin ostatecznej spłaty kredytu został ustalony na dzień 31 stycznia 2014 r. Zabezpieczenie spłaty Kredytu stanowić będą cesje wierzytelności.

Informacja opublikowana została w Raporcie bieżącym nr 08/2011 z dnia 11.03.2011 r.

- W dniu 28 marca 2011 r. została podjęta Uchwała Zarządu (wraz z późniejszymi zmianami dot. warunków oraz terminu wykupu obligacji, terminu wypłat odsetek od obligacji i dodania przypadków naruszenia warunków emisji obligacji) w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii C w ramach Programu Emisji Obligacji z 21 grudnia 2010 r. o wartości do 75 000 tys. zł prowadzonego przez Dom Maklerski IDM S.A. Łączna wysokość Programu Emisji Obligacji wynosi 150 000 tys. zł. Zapisy prowadzone były do 20 kwietnia 2011 r. Dzień Wykupu ustalono na 22 kwietnia 2013 r., odsetki płacone będą kwartalnie i oparte będą na stopie WIBOR3M powiększonej o ustaloną marżę. Celem emisji jest finansowanie działalności bieżącej Spółki w zakresie nabywania wierzytelności w sektorze publicznej służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego. W ramach tej emisji w dniu 20 kwietnia 2011 r. nastąpiła emisja obligacji o wartości nominalnej równej 41,8 mln zł.

Informacja opublikowana została w Raportach bieżących nr 11/2011 z dnia 29.03.2011 r. oraz 13/2011 z dnia 14.04.2011 r.

- W dniu 31 marca 2011 r. została podjęta Uchwała Zarządu w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii D w ramach Programu Emisji Obligacji z 21 grudnia 2010 r. o wartości do 2 000 tys. zł prowadzonego przez Dom Maklerski IDM S.A. Łączna wysokość Programu Emisji Obligacji wynosi 150 000 tys. zł. Zapisy prowadzone były do 6 kwietnia 2011 r. Dzień Wykupu ustalono na 7 kwietnia 2014 r., odsetki płacone będą kwartalnie i oparte będą na stopie WIBOR3M powiększonej o ustaloną marżę. Celem emisji jest finansowanie działalności bieżącej Spółki w zakresie nabywania wierzytelności w sektorze publicznej służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego. W ramach tej emisji w dniu 6 kwietnia 2011 r. nastąpiła emisja obligacji o wartości nominalnej równej 2 mln zł.
- W związku ze złożeniem w dniu 29 kwietnia 2011 r. przez Pana Jacka Ryńskiego rezygnacji z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki, Pan Jacek Ryński zakończył w dniu 29 kwietnia 2011 r. pełnienie dotychczasowej funkcji. Według stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu Zarząd Spółki jest jednoosobowy, a w jego skład wchodzi pani Wioleta Błochowiak – Wiceprezes Zarządu.
- W dniu 10 maja 2011 r. została podjęta Uchwała Zarządu (wraz z późniejszymi zmianami) w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii E w ramach Programu Emisji Obligacji z 21 grudnia 2010 r. o wartości do 10 000 tys. zł. Łączna wysokość Programu Emisji Obligacji wynosi 150 000 tys. zł. Zapisy prowadzone są do 20 maja 2011 r. Dzień Wykupu ustalono na 22 maja 2013 r., odsetki płacone będą kwartalnie i oparte będą na stopie WIBOR3M powiększonej o ustaloną marżę. Celem emisji jest finansowanie działalności bieżącej Spółki w zakresie nabywania wierzytelności w sektorze publicznej służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego.
- W 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 (dalej SPZOZ) co do zasady odbywa się na podstawie przepisów regulujących postępowania sądowe i egzekucyjne również wobec innych podmiotów, a więc w szczególności Ustawy z dnia Kodeks 17 listopad 1964 r. Postępowania Cywilnego oraz Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o komornikach sądowych i egzekucji. Odstępstwa od przyjętych reguł mogą wynikać i w przeszłości wynikały z ustaw dotyczących restrukturyzacji sektora Służby Zdrowia. Przepisy te na ten moment nie mają jednak istotnego znaczenia ze względu na zakończenie prowadzonych postępowań restrukturyzacyjnych. W ocenie Spółki również obowiązująca od 19 kwietnia 2010 r. zmiana art. 831 KPC ograniczająca wartość środków przysługujących SPZOZ w szczególności od NFZ podlegających zajęciu do 25% każdorazowej wypłaty oraz wyłączająca możliwości egzekucyjne w odniesieniu do produktów leczniczych oraz wyrobów medycznych niezbędnych do funkcjonowania zakładu opieki zdrowotnej nie miała do tej pory istotnego wpływu na działalność Spółki.

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

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

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

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

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

¹ Ustawa weszła w życie 22.12.2010

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

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

Ustawa wprowadza również rozwiązania dotyczące przekształcenia SPZOZ w spółkę kapitałową bez konieczności jego likwidacji. Istotnym czynnikiem procedury przekształcenia jest ustalenie wskaźnika zadłużenia takiej jednostki liczonego jako relacja sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe SPZOZ do sumy jego przychodów. Od wartości tego wskaźnika zależeć będzie wartość zobowiązań, które przejmuje lub może przejąć podmiot tworzący.

Jeżeli przepisy ustawy nie stanowią inaczej, powstała w wyniku przekształcenia spółka kapitałowa wstępuje we wszystkie prawa i obowiązki, których podmiotem był SPZOZ.

Elementami wsparcia tego procesu będzie umorzenie zobowiązań publicznoprawnych zakładu oraz udzielenie dotacji podmiotom tworzącym w wysokości wartości umorzonych, w wyniku ugody, kwoty głównej lub odsetek z tytułu zobowiązań cywilnoprawnych lub zobowiązań cywilnoprawnych wynikających z zaciągniętych kredytów bankowych.

Zdaniem Spółki niezależnie od opisanych mechanizmów wsparcia, podobnie jak miałyby to miejsce w związku z ewentualnymi przekształceniami na gruncie tzw. Planu „B” istotna zmiana struktury w zakresie formy prawnej wykorzystywanej dla prowadzenia działalności w zakresie świadczeń usług opieki zdrowotnej, w przypadku gdy struktura ta znajdzie odzwierciedlenie w portfelu wierzycelności Electus SA z jednej strony będzie oznaczać poprawę zasad zarządzania i prowadzenia gospodarki finansowej przez szpital z drugiej zaś oznaczać będzie przede wszystkim pojawienie się ryzyka upadłości, które to ryzyko w odniesieniu do SPZOZ nie istnieje.

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

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

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

Jednocześnie jednak, istnieje znaczna niepewność w zakresie stabilności regulacji prawnych mających znaczenie dla otoczenia prawnego w jakim działa Spółka, szczególnie gdy część regulacji ze względu na

ich wysoką wrażliwość społeczną może znajdować swoje uzasadnienie w motywacjach politycznych, a nie wyłącznie na gruncie kategorii prawnych i ekonomicznych.

b) istotne transakcje

Electus S.A. w okresie od 01 stycznia 2011 r. do 19 maja 2011 r. podpisał kilka umów o znaczących wartościach. Za umowy znaczące przyjęto pojedynczą umowę o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Spółki lub sumę takich umów zawartych w ciągu 12 miesięcy poprzedzających dzień przekazania niniejszego raportu okresowego. Wszystkie poniżej wymienione umowy są umowami standardowymi, wykorzystywanymi w toku działalności statutowej.

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

Informacja opublikowana została w Raporcie bieżącym nr 1/2011 z dnia 04.01.2011 r.

- W dniu 04 stycznia 2011 r. został podpisany aneks do porozumienia w przedmiocie spłaty zadłużenia z dnia 22 września 2010 r. z jednym z SP ZOZ. Powyższy aneks zwiększa wartość porozumienia z 13 753 tys. zł do kwoty 14 922 tys. zł, a łączna wartość porozumień i umów zawartych w okresie ostatnich 12 miesięcy z tym SP ZOZ wynosi 16 244 tys. zł.

Informacja opublikowana została w Raporcie bieżącym nr 2/2010 z dnia 05.01.2011 r.

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

Informacja opublikowana została w Raporcie bieżącym nr 3/2010 z dnia 25.01.2011 r.

- W dniu 01 marca 2011 r. wpłynęło do siedziby Spółki porozumienie w przedmiocie spłaty zadłużenia z dnia 28 lutego 2011 r. z jednym z klientów w łącznej kwocie 17 893 tys. zł. Przedmiotem porozumienia jest określenie warunków i terminów spłaty wierzytelności.

Informacja opublikowana została w Raporcie bieżącym nr 6/2011 z dnia 02.03.2011 r.

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

Informacja opublikowana została w Raporcie bieżącym nr 7/2011 z dnia 03.03.2011 r.

- W dniu 28 marca 2011 r. wpłynął do siedziby Spółki podpisany przez jednego z klientów Aneks z dnia 24.03.2011 r. do Porozumienia w przedmiocie spłaty zadłużenia z dnia 28 lutego 2011 r. Łączna wartość umów zawartych z tym podmiotem uległa zwiększeniu z 17 893 tys. zł do 31 333 tys. zł.

Informacja opublikowana została w Raporcie bieżącym nr 10/2011 z dnia 29.03.2011 r.

- W dniu 26 kwietnia 2011 r. została podpisana Umowa z Polskim Bankiem Przedsiębiorczości S.A. („PBP”), która określa zasady partnerstwa strategicznego między Electus S.A., a PBP w zakresie umożliwienia zainwestowania istotnych środków finansowych w projekty i transakcje dotyczące finansowania podmiotów publicznej Służby Zdrowia. W Umowie Strony określiły wspólne zainteresowanie realizacją transakcji i projektów na łączną kwotę w wysokości 400 mln 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.

Informacja opublikowana została w Raporcie bieżącym nr 15/2011 z dnia 27.04.2011 r.

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF) zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Na dzień przekazania niniejszego raportu do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzona przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF oraz standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

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

AKTYWA		31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
A	Aktywa trwałe	110 021	88 304	24 907
I.	Wartości niematerialne i prawne	251	205	167
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-	-
2	Wartość firmy	-	-	-
3	Inne wartości niematerialne i prawne	251	205	167
4	Zaliczki na wartości niemater. i prawne	-	-	-
II.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	-	-
1.	Wartość firmy – jednostki zależne	-	-	-
III.	Środki trwałe	1 228	1 210	1 110
a)	grunty (w tym prawo użyt. wiecz. gruntu)	-	-	-
b)	budynki, lokale, obiekty inż.ład. i wod.	-	-	-
c)	urządzenia techniczne i maszyny	348	346	342
d)	środki transportu	637	699	520
e)	inne środki trwałe	42	44	106
2	Środki trwałe w budowie	202	121	142
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-	-
III.	Należności długoterminowe	-	-	-
1	Od jednostek powiązanych	-	-	-
2	Od pozostałych jednostek	-	-	-
IV.	Inwestycje długoterminowe	108 015	86 104	23 141
1	Nieruchomości	17 614	17 614	-
2	Wartości niematerialne i prawne	-	-	-
3	Długoterminowe aktywa finansowe	90 401	68 490	23 141
a)	W jednostkach powiązanych	13 518	167	80
b)	W pozostałych jednostkach	76 883	68 323	23 061
4	Inne inwestycje długoterminowe	-	-	-
V.	Aktywo z tyt. odroczonego podatku dochodowego	526	785	489
B	Aktywa obrotowe	160 333	177 266	209 589
I.	Zapasy	-	-	3
II.	Należności krótkoterminowe	23 904	45 495	41 726
1	Należności od jednostek powiązanych	7	13	950
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłat	7	13	-
b)	Inne	-	-	950
2	Należności od pozostałych jednostek	23 897	45 495	40 776
a)	z tyt. dostaw i usług	18 271	19 729	24 552
b)	z tyt. pod., dotacji, ceł, ubez. społ.	1 810	864	-
c)	Inne	3 816	24 889	16 216
d)	dochodzone na drodze sądowej	-	-	8
III.	Inwestycje krótkoterminowe	136 429	131 771	167 859
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	136 429	131 771	167 859
a)	w jednostkach powiązanych	1 412	4 500	56 014
-	udziały lub akcje	-	-	-
-	certyfikaty inwestycyjne	-	-	601
-	inne papiery wartościowe	1 332	4 499	3 006
-	udzielone pożyczki	-	-	1 216
-	wierzytelności windykacyjne	81	1	51 191
b)	w pozostałych jednostkach	131 572	116 768	109 906
-	certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
-	inne papiery wartościowe	-	-	710
-	udzielone pożyczki	4 523	4 535	12 057
-	wierzytelności windykacyjne	127 049	112 232	97 139
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 445	10 504	1 939
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
V.	Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
Suma aktywów		270 353	265 570	234 496

PASywa		31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
A	Kapitał własny	124 151	123 227	111 207
I.	Kapitał podstawowy	961	961	961
II.	Należ. wpłaty na kap. pod. (wielk. ujem)	-	-	-
III.	Akcje własne (włk. ujemna)	-	-	-
IV.	Kapitał zapasowy	104 845	104 845	83 674
V.	Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-
VI.	Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	17 421	-	21 171
VIII.	Zysk (strata) netto	923	17 421	5 400
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	146 203	142 343	123 289
I.	Rezerwy na zobowiązania	4 006	4 087	6 544
1	Rezerwa z tyt. odroczonego pod. doch.	3 779	3 779	6 412
2	Rezerwa na świad. emerytal i podobne	227	307	-
3	Pozostałe rezerwy	-	-	132
II.	Zobowiązania długoterminowe	38 945	35 388	27 112
1	wobec jednostek powiązanych	-	-	54
2	wobec pozostałych jednostek	38 945	35 388	27 058
a)	kredyty i pożyczki	4 054	3 065	968
b)	z tyt. emisji dłużnych pap. wartościow.	34 345	31 868	26 090
c)	Inne zobowiązania finansowe	106	106	-
d)	Inne	439	348	-
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	103 171	102 868	89 633
1	wobec jednostek powiązanych	178	89	32
a)	z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagal	125	35	32
b)	Inne	53	53	-
2	wobec pozostałych jednostek	102 993	102 780	89 602
a)	kredyty i pożyczki	968	2 438	8 986
b)	z tyt. emisji dłużnych pap. wartościow.	91 090	78 102	47 935
c)	Inne zobowiązania finansowe	7 016	21 022	31 614
d)	z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagal	658	545	105
e)	z tyt. podat., cel, ubez. i innych świad	334	310	569
f)	z tytułu wynagrodzeń	252	191	182
g)	Inne	2 676	173	211
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	80	-	-
Suma pasywów		270 353	265 570	234 496

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		01.01.2011 -31.03.2011	01.01.2010 -31.12.2010	01.01.2010 -31.03.2010
A	Przychody ze sprzedaży netto	8 546	38 431	10 841
I.	Przychody ze sprzedaży	8 546	38 431	10 841
II.	Żyżycie surowców i materiałów	-	-	-
B	Koszty działalności operacyjnej	3 584	14 386	2 939
I.	Amortyzacja	90	560	143
II.	Zużycie materiałów i energii	113	443	80
III.	Usługi obce	1 223	5 000	734
IV.	Podatki i opłaty	287	298	47
V.	Koszty świadczeń pracowniczych	1 436	5 163	1 183
VIII.	Pozostałe koszty	436	2 921	753
C	Zysk (strata) ze sprzedaży	4 962	24 046	7 902
I.	Pozostałe przychody operacyjne	91	7 443	194
II.	Pozostałe koszty operacyjne	15	936	48
D	Zysk (strata) z dział. operac.	5 038	30 553	8 048
I.	Przychody finansowe	301	3 438	1 431
II.	Koszty finansowe	4 157	12 180	2 852
E.	Zysk (strata) z dział. gosp.	1 182	21 811	6 627
F.	Podatek dochodowy	259	4 390	1 226
G.	Pozost. obow. zm. zysku (zw. straty)	-	-	-
H	Zysk (strata) netto	923	17 421	5 400

RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2011 -31.03.2011	01.01.2010 -31.12.2010	01.01.2010 -31.03.2010
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) brutto	1 182	21 811	6 627
II. Korekty razem	- 3 114	- 37 464	- 1 369
1. Podatek dochodowy zapłacony	- 795	- 7 613	-
2. Amortyzacja	90	560	143
3. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	-
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 778	- 720	287
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	-	-
6. Zmiana stanu rezerw	-	95	- 533
7. Zmiana stanu zapasów	-	3	-
8. Zmiana stanu należności	6 696	- 5 209	9 301
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 11 125	- 19 171	- 8 931
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-	80	-
11. Inne korekty	242	- 5 489	- 409
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	- 1 932	- 15 653	5 258
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	45	4 941	901
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	33	118	-
2. Wpływy z tytułu zbycia jednostek zależnych	-	-	-
3. Inne wpływy z aktywów finansowych	12	4 823	901
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-
II. Wydatki	- 21 778	- 6 686	20
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	- 155	- 706	20
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-
3. Nabycie aktywów finansowych	- 21 632	- 5 980	-
4. Wydatki na nabycie jednostek zależnych	-	-	-
5. Inne wydatki inwestycyjne	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	- 21 733	- 1 745	881
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	19 637	126 200	26 108
1. Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	-
2. Kredyty i pożyczki	-	10 520	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	15 466	105 782	22 459
4. Inne wpływy finansowe	4 171	9 898	3 649
II. Wydatki	- 3 031	- 103 182	35 191
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	- 482	- 23 437	8 415
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	- 70 706	24 006
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 94	- 166	29
8. Odsetki	- 2 455	- 8 169	287
9. Inne wydatki finansowe	-	704	2 455
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	16 606	23 018	- 9 083
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)	- 7 058	5 620	- 2 944
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	- 7 058	5 620	- 2 944
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	10 504	4 884	4 884
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym	3 445	10 504	1 939
- o ograniczonej możliwości dysponowania	448	448	448

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	01.01.2011 -31.03.2011	01.01.2010 -31.12.2010	01.01.2010 -31.03.2010
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	123 227	105 806	105 806
zmiany zasad rachunkowości	-	-	-
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach	123 227	105 806	105 806
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	104 845	83 674	83 674
a) zwiększenie	-	21 171	-
emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-
z podziału zysku	-	21 171	-
opcje menażerskie	-	-	-
b) zmniejszenie	-	-	-
pokrycia straty z lat ubiegłych	-	-	-
Kapitał zapasowy na koniec okresu	104 845	104 845	83 674
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	17 421	21 171	21 171
a) zwiększenie	-	-	-
podział zysku z lat ubiegłych	-	-	-
pokrycie z kapitału zapasowego	-	-	-
b) zmniejszenie	-	21 171	-
zwiększenie kapitału zapasowego	-	21 171	-
sprzedaż jednostki zależnej	-	-	-
zmiany zasad rachunkowości	-	-	-
Zysk/strata z lat ubiegłych na koniec okresu	17 421	21 171	21 171
8. Wynik netto	923	17 421	5 400
a) zysk netto	923	17 421	5 400
b) strata netto	-	-	-
c) odpisy z zysku	-	-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	124 151	123 227	111 207
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	124 151	123 227	111 207

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

AKTYWA		31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
A	Aktywa trwałe	107 926	96 901	24 907
I.	Wartości niematerialne i prawne	2 910	205	167
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-	-
2	Wartość firmy	2 659	-	-
3	Inne wartości niematerialne i prawne	251	205	167
4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-	-
II.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	-	-
1.	Wartość firmy – jednostki zależne	-	-	-
III.	Środki trwałe	1 228	1 210	1 110
a)	grunty (w tym prawo użyt. wiecz. gruntu)	-	-	-
b)	budynki, lokale, obiekty inż.ład. i wod.	-	-	-
c)	urządzenia techniczne i maszyny	348	346	342
d)	środki transportu	636	699	520
e)	inne środki trwałe	42	44	106
2	Środki trwałe w budowie	202	121	142
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-	-
III.	Należności długoterminowe	-	-	-
1	Od jednostek powiązanych	-	-	-
2	Od pozostałych jednostek	-	-	-
IV.	Inwestycje długoterminowe	103 261	94 701	23 141
1	Nieruchomości	26 378	26 378	-
2	Wartości niematerialne i prawne	-	-	-
3	Długoterminowe aktywa finansowe	76 883	68 323	23 141
a)	W jednostkach powiązanych	-	-	80
b)	W pozostałych jednostkach	76 883	68 323	23 061
4	Inne inwestycje długoterminowe	-	-	-
V.	Aktywo z tyt. odroczonego podatku dochodowego	526	785	489
B	Aktywa obrotowe	162 250	179 245	209 589
I.	Zapasy	-	-	3
II.	Należności krótkoterminowe	22 576	47 421	41 726
1	Należności od jednostek powiązanych	6	7	950
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłat	6	7	-
b)	Inne	-	-	950
2	Należności od pozostałych jednostek	22 576	47 415	40 776
a)	z tyt. dostaw i usług	16 948	19 729	24 552
b)	z tyt. pod., dotacji, ceł, ubez. społ.	1 811	2 796	-
c)	Inne	3 816	24 889	16 216
d)	dochodzone na drodze sądowej	-	-	8
III.	Inwestycje krótkoterminowe	138 352	131 823	167 859
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	136 429	131 823	167 859
a)	w jednostkach powiązanych	1 412	4 500	56 014
-	udziały lub akcje	-	-	-
-	certyfikaty inwestycyjne	-	-	601
-	inne papiery wartościowe	1 332	4 499	3 006
-	udzielone pożyczki	-	-	1 216
-	wierzytelności windykacyjne	81	1	51 191
b)	w pozostałych jednostkach	131 572	116 768	109 906
-	certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
-	inne papiery wartościowe	-	-	710
-	udzielone pożyczki	4 523	4 535	12 057
-	wierzytelności windykacyjne	127 049	112 232	97 139
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 368	10 556	1 939
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 322	-	-
V.	Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
Suma aktywów		270 176	276 145	234 496

PASywa		31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
A	Kapitał własny	123 973	133 802	111 207
I.	Kapitał podstawowy	961	961	961
II.	Należ. wpłaty na kap. pod. (wielk. ujem)	-	-	-
III.	Akcje własne (wk. ujemna)	-	10 692	-
IV.	Kapitał zapasowy	104 845	104 845	83 674
V.	Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-
VI.	Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	17 304	-	21 171
VIII.	Zysk (strata) netto	863	17 416	5 400
IX.	Zysk (strata) mniejszości	-	111	-
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	146 203	142 343	123 289
I.	Rezerwy na zobowiązania	4 006	4 087	6 544
1	Rezerwa z tyt. odroczonego pod. doch.	3 779	3 779	6 412
2	Rezerwa na świad. emerytal i podobne	227	307	-
3	Pozostałe rezerwy	-	-	132
II.	Zobowiązania długoterminowe	38 945	35 388	27 112
1	wobec jednostek powiązanych	-	-	54
2	wobec pozostałych jednostek	38 945	35 388	27 058
a)	kredyty i pożyczki	4 054	3 065	968
b)	z tyt. emisji dłużnych pap. wartościow.	34 345	31 868	26 090
c)	Inne zobowiązania finansowe	106	106	-
d)	Inne	439	348	-
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	103 171	102 869	89 633
1	wobec jednostek powiązanych	178	89	32
a)	z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagal	178	35	32
b)	Inne	53	53	-
2	wobec pozostałych jednostek	102 993	102 780	89 602
a)	kredyty i pożyczki	968	2 438	8 986
b)	z tyt. emisji dłużnych pap. wartościow.	91 090	78 102	47 935
c)	Inne zobowiązania finansowe	7 016	21 022	31 614
d)	z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagal	658	545	105
e)	z tyt. podat., ceł, ubez. i innych świad	334	310	569
f)	z tytułu wynagrodzeń	252	191	182
g)	Inne	2 677	173	211
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	80	-	-
Suma pasywów		270 176	276 145	234 496

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		01.01.2011 -31.03.2011	01.01.2010 -31.12.2010	01.01.2010 -31.03.2010
A	Przychody ze sprzedaży netto	8 546	38 431	10 841
I.	Przychody ze sprzedaży	8 546	38 431	10 841
II.	Żużycie surowców i materiałów	-	-	-
B	Koszty działalności operacyjnej	3 650	14 497	2 939
I.	Amortyzacja	90	560	143
II.	Zużycie materiałów i energii	113	443	80
III.	Usługi obce	1 225	5 000	734
IV.	Podatki i opłaty	349	408	47
V.	Koszty świadczeń pracowniczych	1 437	5 165	1 183
VIII.	Pozostałe koszty	436	2 921	753
C	Zysk (strata) ze sprzedaży	4 896	23 934	7 902
I.	Pozostałe przychody operacyjne	91	7 438	194
II.	Pozostałe koszty operacyjne	15	936	48
D	Zysk (strata) z dział. operac.	4 972	30 436	8 048
I.	Przychody finansowe	307	3 438	1 431
II.	Koszty finansowe	4 157	12 180	2 852
E.	Zysk (strata) z dział. gosp.	1 122	21 694	6 627
F.	Podatek dochodowy	259	4 390	1 226
G.	Pozost. obow. zm. zysku (zw. straty)	-	-	-
H.	Zysk (strata) netto	863	17 304	5 400

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2011 -31.03.2011	01.01.2010 -31.12.2010	01.01.2010 -31.03.2010
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) brutto	1 122	21 694	6 627
II. Korekty razem	- 14 534	- 37 811	- 1 369
1. Podatek dochodowy zapłacony	- 795	560	-
2. Amortyzacja	90	- 7 613	143
3. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	-
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 778	- 720	287
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	-	-
6. Zmiana stanu rezerw	-	95	- 533
7. Zmiana stanu zapasów	-	3	-
8. Zmiana stanu należności	- 4 718	- 5 068	9 301
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 11 131	- 19 191	- 8 931
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-	80	-
11. Inne korekty	242	- 5 958	- 409
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	- 13 412	- 16 117	5 258
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	45	4 941	901
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	33	118	-
2. Wpływy z tytułu zbycia jednostek zależnych	-	-	-
3. Inne wpływy z aktywów finansowych	12	4 823	901
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-
II. Wydatki	- 8 427	- 6 519	20
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	- 155	- 706	20
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-
3. Nabycie aktywów finansowych	- 8 272	- 5 813	-
4. Wydatki na nabycie jednostek zależnych	-	-	-
5. Inne wydatki inwestycyjne	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	- 8 282	- 1 578	881
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	19 637	126 200	26 108
1. Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	-
2. Kredyty i pożyczki	-	10 520	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	15 466	105 782	22 459
4. Inne wpływy finansowe	4 171	9 898	3 649
II. Wydatki	- 3 031	- 103 182	35 191
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	- 482	- 23 437	8 415
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	- 70 706	24 006
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 94	- 166	29
8. Odsetki	- 2 455	- 8 169	287
9. Inne wydatki finansowe	-	704	2 455
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	16 606	23 018	- 9 083
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)	- 5 188	5 323	- 2 944
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym			
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	10 556	5 233	4 884
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym	5 368	10 556	1 939
- o ograniczonej możliwości dysponowania	448	448	448

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	01.01.2011 -31.03.2011	01.01.2010 -31.12.2010	01.01.2010 -31.03.2010
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	133 802	101 838	105 806
zmiany zasad rachunkowości	-	-	-
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach	133 802	101 838	105 806
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	104 845	83 674	83 674
a) zwiększenie	-	21 171	-
emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-
z podziału zysku	-	21 171	-
opcje menażerskie	-	-	-
b) zmniejszenie	-	-	-
pokrycia straty z lat ubiegłych	-	-	-
Kapitał zapasowy na koniec okresu	104 845	104 845	83 674
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	17 538	17 203	21 171
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	17 421	-	-
a) zwiększenie	-	-	-
podział zysku z lat ubiegłych	-	-	-
pokrycie z kapitału zapasowego	-	-	-
b) zmniejszenie	-	17 203	-
zwiększenie kapitału zapasowego	-	21 171	-
sprzedaż jednostki zależnej	-	3 968	-
zmiany zasad rachunkowości	-	-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	17 421	17 416	21 171
7.3. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-	-	-
7.4. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	-
Zysk/strata z lat ubiegłych na koniec okresu	17 304	17 416	21 171
8. Wynik netto	862	17 416	5 400
a) zysk netto	923	17 416	5 400
b) strata netto	61	-	-
c) odpisy z zysku	-	-	-
9. Udziały nie dające kontroli na początek okresu	-	10 692	-
a) zwiększenie	-	10 692	-
b) zmniejszenie	-	-	-
10. Wynik od udziałów nie dających kontroli	-	111	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	123 972	133 802	111 207
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	123 972	133 802	111 207

c) ogólny opis sytuacji majątkowej i finansowej spółki Electus S.A. w I kwartale 2011 r.

W I kwartale 2011 roku Spółce Electus S.A. znacząco poprawiła się sytuacja dotycząca źródeł finansowania. Pozyskano nowe kredyty bankowe (o wartości 40 mln zł) i przeprowadzono znaczące emisje obligacji (emisja 89,4 mln zł przy spłatach 45,3 mln zł). Zrealizowano też strategię wydłużenia zapadalności finansowania długoterminowego i zwiększenia jego wielkości. Pod koniec kwietnia 2011 osiągnięto docelową strukturę: 2/3 zobowiązań jest długoterminowych (pow. 1 roku), 1/3 zobowiązań jest krótkoterminowych (do 1 roku).

Analizując wyniki finansowe Electus S.A., osiągnięte od dnia 01 stycznia 2011 r. do dnia 31 marca 2011 r. w kontekście wyników okresów ubiegłych zauważyć można utrzymującą się dodatnią rentowność Spółki, mimo wygaszenia jednego z rodzajów działalności (hipotecznej). W badanym okresie nastąpił znaczny wzrost portfela Spółki, wzrost ten był w głównej mierze efektem pozyskanego finansowania i transakcji na rynku JST, który jest dla Spółki rynkiem bardzo rozwojowym.

Podmioty Electus Project A Sp. z o.o. oraz Electus Leasing Sp. z o.o. nie prowadziły w okresie od dnia 01 stycznia 2011 r. do dnia przekazania niniejszego raportu działalności operacyjnej, w związku z czym analizowanie ich wyników nie jest celowe.

Od początku roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Electus S.A. nie wypłacał ani nie deklarował wypłaty dywidendy.

d) czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Czynnikiem mającym wpływ na osiągnięte wyniki w dalszym ciągu będzie zwiększanie wartości kapitału obrotowego z emisji obligacji, których agentem jest Raiffeisen Bank Polska S.A., Bank DnB Nord Polska Spółka Akcyjna oraz DM IDM S.A. Pierwszy z ww. podmiotów świadczy usługi emisji obligacji w programie otwartym na kwotę 100 mln zł, dwa pozostałe na kwotę 150 mln zł każdy. W marcu i kwietniu 2011 roku odbyły się kolejne emisje obligacji na łączną kwotę 43,8 mln zł. Kolejna emisja o wartości nominalnej równej 10 mln zł zaplanowana jest na 20 maja 2011 r. Dalsza emisja obligacji w ramach otwartych programów emisji będzie wiązała się również z wysokim zasileniem Spółki w kapitał obrotowy.

Ponadto przewiduje się, że coraz lepsze wyniki finansowe Spółka może osiągnąć poprzez spadek kosztów finansowania i zwiększenie udziału zewnętrznego finansowania.

Głównymi czynnikami mającymi wpływ na rozwój spółek zależnych Electus Project A Sp. z o.o. oraz Electus Leasing Sp. z o.o. będą sytuacja na rynku nieruchomości i stopień zainteresowania klientów GK Electus S.A produktami leasingowymi.

Lubin, dnia 19 maja 2011 r.

Wioleta Błochowiak- Wiceprezes Zarządu

.....