



**ŚRÓDROCZNY RAPORT ZARZĄDU  
ZA OKRES  
OD DNIA 01 LIPCA 2010 r.  
DO DNIA 19 LISTOPADA 2010 r.**

Zarząd:

1. Prezes Zarządu – Jacek Ryński
2. 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 10 lutego 2010 r. do dnia przekazania niniejszego raportu grupę kapitałową Electus S.A. tworzą następujące podmioty:**

**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 publicznego. 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 Samodzielnego Publicznego Zakładu Opieki Zdrowotnej (SPZOZ). Taki model biznesowy niesie również wiele zalet dla dłużnika, ponieważ umożliwia spłatę zobowiązań w ramach długoterminowego porozumienia, wspierając jego płynność. Warto podkreślić, że koncentracja Electus S.A. na obsłudze sektora publicznego ze szczególnym uwzględnieniem sektora 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.

**Electus Project A Sp. z o.o.** z siedzibą w Lubinie, ul. Słowiańska, wpisana do Rejestru KRS pod numerem KRS 0000351900.

Głównym przedmiotem działalności ma być działalność inwestycyjna na rynku nieruchomości. Spółka nie prowadzi obecnie działalności operacyjnej. Kapitał zakładowy Electus Projekt 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 chwili obecnej w trakcie rozpoznania jest wniosek o rejestrację zmian, w tym podwyższenia kapitału do kwoty 10 854 000 zł w drodze utworzenia 10 849 udziałów, które zostały objęte w następujący sposób:

- 157 udziałów przez Electus S.A. (wkład pieniężny),
- 10 692 udziałów przez Artis spółka z o.o. (wkład niepieniężny- nieruchomości).

**Electus Project B. Sp. z o.o.** z siedzibą w Lubinie, ul. Słowiańska, wpisana do Rejestru KRS pod numerem KRS 0000351469. Kapitał zakładowy Electus Projekt B 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. Głównym przedmiotem działalności ma być działalność inwestycyjna na rynku nieruchomości. Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.

Przedstawione spółki z Grupy Electus nie podlegają konsolidacji na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego.

Electus S.A. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej DM IDM S.A. od maja 2006 roku.

## **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

- Zmiany w Zarządzie i Radzie Nadzorczej

Od dnia 16 lipca 2010 r. powołany do Zarządu Spółki został Pan Jacek Ryński na stanowisko Prezesa, a skład Zarządu spółki Electus S.A. na dzień przekazania niniejszego raportu przedstawia się następująco:

- Jacek Ryński – Prezes Zarządu,
- Wioleta Błochowiak – Wiceprezes Zarządu.

Z dniem 30 czerwca 2010 r. wygasła kadencja członków Rady Nadzorczej Panów Jarosława Dziewy, Bartłomieja Wiązowskiego oraz Waldemara Falenty. Pan Waldemar Falenta został powołany z dniem 01 lipca 2010 r. ponownie do składu Rady.

Walne Zgromadzenie z dniem 1 lipca 2010 r. powierzyło funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Panu Grzegorzowi Leszczyńskiemu.

Mając powyższe na uwadze od dnia 1 lipca 2010 r. do dnia sporządzenia niniejszego raportu Zarządu Rada Nadzorcza Spółki działa w składzie 7 osobowym:

- Grzegorz Leszczyński - przewodniczący RN
  - Rafał Abratański - członek RN
  - Waldemar Falenta - członek RN
  - Łukasz Jagiełło - członek RN
  - Tadeusz Duszyński - członek RN
  - Michał Aleksander Kornatowski - członek RN
  - Zdzisław Jan Piekarski - członek RN
- W dniu 30 sierpnia 2010 roku została zawarta umowa przelewu wierzytelności pomiędzy Electus S.A. a Presto Sp. z o.o., na mocy której Electus S.A. przenosi na Presto Sp. z o.o. wierzytelność wobec Archeron Capital Management Ltd w łącznej kwocie 3 663 tys. zł. za cenę 3 612 tys. zł., płatną w terminie 220 dni od daty zawarcia niniejszej umowy. W celu zapewnienia zapłaty ceny Presto Sp. z o.o. udziela Electus S.A. zabezpieczenia prawnego w postaci hipoteki zwykłej w kwocie 3 612 tys. zł. na nieruchomości gruntowej należącej do Presto Sp. z o.o. Strony określiły również pozostałe prawa i obowiązki stron umowy.
  - 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.

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 mająca na celu zmianę wierzyciela, w przypadku zobowiązań SPZOZ. Zgodnie ze zmienionym art. 53 Ustawy podmiot który utworzył zakład, wydając zgodę albo odmawiając jej wydania, powinien brać pod uwagę konieczność zapewnienia ciągłości udzielania świadczeń zdrowotnych oraz w oparciu o analizę sytuacji finansowej i wynik finansowy SPZOZ za rok poprzedni.

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. Ustawa wejdzie w życie po upływie 14 dni od dnia jej ogłoszenia i dotyczyć będzie zobowiązań, które powstaną po dacie wejścia w życie Ustawy.

W dniu 14 października 2010 r. Rada Ministrów przyjęła pakiet ustaw reformujących służbę zdrowia obejmujący w szczególności projekt ustawy o działalności leczniczej. Zgodnie z art. 210 Projektu Ustawy ma ona wejść w życie w terminie 3 miesięcy od daty jej ogłoszenia.

W ocenie Spółki zwrócić należy uwagę w szczególności na rozwiązania dotyczące gospodarki finansowej oraz przekształceń organizacyjnych SPZOZ wynikające z przyjętego projektu Ustawy o działalności leczniczej. Projekt 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 projekcie ustawy, organ założycielski może w ciągu 3 miesięcy od zatwierdzenia sprawozdania finansowego SPZOZ za dany rok obrotowy, pokryć ujemny wyniki finansowy jednostki. W sytuacji, gdy organ założycielski nie ureguluje ujemnego wyniku finansowego powinien w ciągu następných 12 miesięcy podjąć uchwałę o zmianie formy 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.

Projekt ustawy 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.

Projekt ustawy o działalności leczniczej również wprowadza obowiązek uzyskiwania zgody podmiotu tworzącego na czynność prawną mającą na celu zmianę wierzyciela SPZOZ.

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

Spółka w okresie od 01 lipca 2010 r. do 30 września 2010 r. nie zawierała znaczących inwestycji finansowych. Electus S.A. jako główne inwestycje finansowe uznaje inwestycje związane z działalnością podstawową, których wartość przekroczyła 10% kapitałów własnych Spółki.

### **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. (dane w tys zł)

	<b>AKTYWA</b>	<b>Stan na 30.09.2009</b>	<b>Stan na 31.12.2009</b>	<b>Stan na 30.09.2010</b>
1	2			
<b>A</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>2 010</b>	<b>16 843</b>	<b>82 584</b>
<b>I.</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>185</b>	<b>165</b>	<b>198</b>
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-	-
2	Wartość firmy	-	-	-
3	Inne wartości niematerialne i prawne	<b>185</b>	<b>165</b>	<b>198</b>
4	Zaliczki na wartości niemater. i prawne	-	-	-
<b>II.</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>1 234</b>	<b>1 189</b>	<b>1 322</b>
1	Środki trwałe	<b>1 165</b>	<b>1 094</b>	<b>1 177</b>
a)	grunty (w tym prawo użyt. wiecz. gruntu)	-	-	-
b)	budynki, lokale, obiekty inż.ład. i wod.	-	-	-
c)	urządzenia techniczne i maszyny	<b>353</b>	<b>363</b>	<b>356</b>
d)	środki transportu	<b>688</b>	<b>595</b>	<b>772</b>
e)	inne środki trwałe	<b>196</b>	<b>136</b>	<b>49</b>
2	Środki trwałe w budowie	<b>69</b>	<b>96</b>	<b>145</b>
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-	-
<b>III.</b>	<b>Należności długoterminowe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1	Od jednostek powiązanych	-	-	-
2	Od pozostałych jednostek	-	-	-
<b>IV.</b>	<b>Inwestycje długoterminowe</b>	<b>-</b>	<b>15 000</b>	<b>80 752</b>
1	Nieruchomości	-	-	<b>11 734</b>
2	Wartości niematerialne i prawne	-	-	-
3	Długoterminowe aktywa finansowe	-	<b>15 000</b>	<b>69 018</b>
a)	W jednostkach powiązanych	-	-	<b>167</b>
	- udziały lub akcje	-	-	<b>167</b>
b)	W pozostałych jednostkach	-	<b>15 000</b>	<b>68 851</b>
	- udziały i akcje	-	-	<b>50 823</b>
	- inne papiery wartościowe	-	-	<b>2 028</b>
	- udzielone pożyczki	-	-	-
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	<b>15 000</b>	<b>16 000</b>
4	Inne inwestycje długoterminowe	-	-	-
<b>V.</b>	<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>592</b>	<b>489</b>	<b>313</b>
1	Aktywa z tyt. odroczonego podat. dochod.	<b>592</b>	<b>489</b>	<b>313</b>
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-	-

<b>B Aktywa obrotowe</b>	<b>245 147</b>	<b>230 783</b>	<b>141 016</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>9</b>
1 Materiały	3	3	9
2 Półprodukty i produkty w toku	-	-	-
3 Produkty gotowe	-	-	-
4 Towary	-	-	-
5 Zaliczki na dostawy	-	-	-
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>24 281</b>	<b>43 239</b>	<b>32 901</b>
1 Należności od jednostek powiązanych	1	951	7
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłat	1	1	7
- do 12 miesięcy	1	1	7
b) Inne	-	950	-
2 Należności od pozostałych jednostek	24 280	42 287	32 894
a) z tyt. dostaw i usług, o okresie spłat	8 813	26 665	17 839
- do 12 miesięcy	8 813	26 665	17 839
b) z tyt. pod., dotacji, ceł, ubezpie. społ.	191	235	55
c) Inne	15 267	15 380	14 992
d) dochodzone na drodze sądowej	8	8	8
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>215 472</b>	<b>180 750</b>	<b>107 878</b>
1 Krótkoterminowe aktywa finansowe	51 135	53 313	107 878
a) w jednostkach powiązanych	51 135	53 313	6 129
- udziały lub akcje	-	-	-
- inne papiery wartościowe	3 707	3 755	4 529
- udzielone pożyczki	1 773	1 185	1 279
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	45 656	48 374	321
b) w pozostałych jednostkach	143 735	122 553	87 780
- udziały lub akcje	-	-	-
- inne papiery wartościowe	710	689	6 754
- udzielone pożyczki	30 530	12 974	593
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	112 494	108 890	80 434
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	20 602	4 884	13 969
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	20 602	4 884	13 965
- inne środki pieniężne	-	-	4
- inne aktywa pieniężne	-	-	-
2 Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokres.</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>228</b>
<b>V. Aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>5 391</b>	<b>6 791</b>	<b>-</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>247 157</b>	<b>247 626</b>	<b>223 601</b>



	PASYWA	Stan na 30.09.2009	Stan na 31.12.2009	Stan na 30.09.2010
<b>A</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>96 032</b>	<b>105 806</b>	<b>119 316</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	961	961	961
II.	Należ. wpłaty na kap. Pod. (wielk. ujem)	-	-	-
III.	Udziały (akcje) własne (włk. ujemna)	-	-	-
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	83 674	83 674	104 845
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-	-
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	-	-
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-
VIII.	Zysk (strata) netto	11 398	21 171	13 510
IX.	Odpisy z zysku netto w roku obrot.(w.-)	-	-	-
<b>B</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>151 125</b>	<b>141 820</b>	<b>104 284</b>
I.	Rezerwy na zobowiązania	4 997	6 011	360
1	Rezerwa z tyt. Odroczonego pod. doch.	4 776	5 879	172
2	Rezerwa na świad. emerytal i podobne	-	-	-
	- Długoterminowa	-	-	-
	- Krótkoterminowa	-	-	-
3	Pozostałe rezerwy	221	132	188
	- Długoterminowe	-	-	-
	- Krótkoterminowe	221	132	188
II.	Zobowiązania długoterminowe	30 401	33 733	1 449
1	wobec jednostek powiązanych	-	54	-
2	wobec pozostałych jednostek	30 401	33 679	1 449
a)	kredyty i pożyczki	3 896	2 432	-
b)	z tyt. emisji dłużnych pap. wartościow.	26 425	31 202	1 071
c)	Inne zobowiązania finansowe	-	-	-
d)	Inne	80	45	377
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	115 727	102 077	102 406
1	wobec jednostek powiązanych	2 765	27	87
a)	z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagal	50	27	34
	- do 12 miesięcy	50	27	34
b)	Inne	2 715	-	53
2	wobec pozostałych jednostek	112 963	102 050	102 289
a)	kredyty i pożyczki	22 888	15 937	5 396
b)	z tyt. emisji dłużnych pap. wartościow.	47 309	44 369	74 582
c)	Inne zobowiązania finansowe	41 032	40 745	21 343
d)	z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagal	259	176	268
	- do 12 miesięcy	259	176	268
e)	zaliczki otrzymane na dostawy	-	-	-
f)	zobowiązania wekslowe	-	-	-
g)	z tyt. podat., cel, ubez. i innych świad	388	344	315
h)	z tytułu wynagrodzeń	556	194	207
i)	Inne	530	284	178
3	Fundusze specjalne	-	-	29
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	-	-	70
	Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-	70
	- Długoterminowe	-	-	-
	- Krótkoterminowe	-	-	70
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>247 157</b>	<b>247 626</b>	<b>223 601</b>

	okres od: okres do:	za okres 01.01.2009 - 30.09.2009	za okres 01.01.2009 - 31.12.2009	za okres 01.01.2010 - 30.09.2010
1				
<b>A</b>	<b>Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>	<b>29 270</b>	<b>45 625</b>	<b>30 837</b>
I.	Przychody z dyskonta	21 691	29 260	22 607
II.	Przychody z prowizji	4 073	12 421	7 926
III.	Przychody ze sprzedaży wierzytelności	-	-	-
IV.	Pozostałe przychody	95	98	67
V.	Przychody z pożyczek	3 411	3 846	238
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>9 716</b>	<b>12 919</b>	<b>10 200</b>
I.	Amortyzacja	553	704	441
II.	Zużycie materiałów i energii	313	423	294
III.	Usługi obce	2 397	3 830	2 914
IV.	Podatki i opłaty	139	214	697
V.	Wynagrodzenia	3 308	4 029	3 190
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczen	442	561	497
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	2 564	3 159	2 167
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiał.	-	-	-
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>19 554</b>	<b>32 706</b>	<b>20 638</b>
<b>D</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>492</b>	<b>668</b>	<b>668</b>
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych akt. trwał	71	72	20
II.	Dotacje	-	-	-
III.	Pozostałe przychody operacyjne	420	596	648
<b>E</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>84</b>	<b>184</b>	<b>263</b>
I.	Strata ze zbycia niefinans. akt. trw.	-	-	-
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinans.	-	-	-
III.	Inne koszty operacyjne	84	184	263
		-	-	-
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) z dział. operac. (C+D-E)</b>	<b>19 962</b>	<b>33 190</b>	<b>21 042</b>
<b>G</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>2 536</b>	<b>4 344</b>	<b>2 447</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-
II.	Odsetki	304	590	842
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	-	-	1 209
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	1 400	-
V.	Inne	2 232	2 354	396
<b>H</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>8 803</b>	<b>11 403</b>	<b>8 524</b>
I.	Odsetki	1 722	2 166	644
II.	Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-
V.	Inne	7 082	9 237	7 879
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) z dział. gosp. (F+G-H)</b>	<b>13 695</b>	<b>26 131</b>	<b>14 966</b>
<b>K</b>	<b>Zysk (strata) brutto (I+/-J)</b>	<b>13 695</b>	<b>26 131</b>	<b>14 966</b>
<b>L</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>2 297</b>	<b>4 960</b>	<b>1 455</b>
<b>M</b>	<b>Pozost. obow. zm. zysku (zw. straty)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>N</b>	<b>Zysk (strata) netto (K-L-M)</b>	<b>11 398</b>	<b>21 171</b>	<b>13 510</b>

	Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym	za okres 01.01.2009 - 30.09.2009	za okres 01.01.2009 - 31.12.2009	za okres 01.01.2010 - 30.09.2010
<b>I</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	84 634	84 634	105 806
	- zmiana prezentacji	-	-	-
<b>Ia</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	84 634	84 634	105 806
<b>1.</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	961	961	961
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	-	-	-
	a) zwiększenia emisja akcji	-	-	-
	b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
<b>1.2.</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	961	961	961
<b>2.</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu</b>	-	-	-
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	-	-	-
	a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
	b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
<b>2.2.</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	-	-	-
<b>3.</b>	<b>Udziały (akcje) własne na początek okresu</b>	-	-	-
	a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
	b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
<b>3.1.</b>	<b>Udziały (akcje) własne na koniec okresu</b>	-	-	-
<b>4.</b>	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	65 517	65 517	83 674
4.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	18 157	18 157	21 171
	a) zwiększenia (z tytułu)	18 157	18 157	21 171
	- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-
	- z podziału zysku (ustawowo)	18 157	18 157	21 171
	b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
	- pokrycia straty z lat ubiegłych	-	-	-
	- korekta błędów	-	-	-
<b>4.2.</b>	<b>Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>	83 674	83 674	104 845
<b>5.</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	-	-	-
5.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	-	-	-
	a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
	- przeszacowania kapitału z aktualizacji wyceny	-	-	-
	b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
<b>5.2.</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	-	-	-
<b>6.</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	-	-	-
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	-	-	-
	a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
	b) zmniejszenia (zwiększenie kapitału zapasowego)	-	-	-
<b>6.2.</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	-	-	-
<b>7.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	18 157	18 157	21 171
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	18 157	18 157	21 171
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	18 157	18 157	21 171
	a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
	b) zmniejszenia (z tytułu)	18 157	18 157	21 171
	- podwyższenia kapitału zapasowego	18 157	18 157	21 171
	- pokrycia straty z lat ubiegłych	-	-	-
<b>7.3.</b>	<b>Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	-	-	-
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-	-	-
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	-	-	-
	a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
	b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	-
<b>7.7.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	-	-	-
<b>8.</b>	<b>Wynik netto</b>	11 398	21 171	13 510
	a) zysk netto	11 398	21 171	13 510
	b) strata netto	-	-	-
	c) odpisy z zysku	-	-	-
<b>II</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	96 032	105 806	119 316
<b>III</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	96 032	105 806	119 316

Rachunek przepływów pieniężnych	za okres 01.01.2009 - 30.09.2009	za okres 01.01.2009 - 31.12.2009	za okres 01.01.2010 - 30.09.2010
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	11 398	21 171	13 510
<b>II. Korekty razem:</b>	- 11 425	- 34 447	9 268
1 Amortyzacja (+)	553	704	441
2 Podatek zapłacony	- 1 340	- 2 209	- 294
3 Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)(+/-)	2 172	2 115	628
4 Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej (+/-)	-	-	-
5 Zmiana stanu rezerw (+/-)	- 1 268	- 2 282	- 5 651
6 Zmiana stanu zapasów (+/-)	40	40	-
7 Zmiana stanu należności (+/-)	- 4 614	- 22 711	31 953
8 Zmiana stanu zob. krótkoterm., z wyjątkiem pożyczek i kredytów (+/-)	- 7 322	- 10 370	- 18 301
9 Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (+/-)	-	-	-
10 Inne korekty (+/-)	353	267	492
<b>III. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej ( I + II )</b>	- 27	- 13 275	22 778
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	-	-	-
<b>I Wpływy wartości niematerialnych i prawnych</b>	16 041	23 971	1 290
1 Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	71	81	-
2 Zbycie inwestycji	-	-	-
3 Z aktywów finansowych, w tym:	15 970	23 890	1 290
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	15 970	23 890	1 290
- zbycie aktywów finansowych	-	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	-
- odsetki	-	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	15 970	23 890	1 290
4 Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-
<b>II Wydatki</b>	12 488	17 416	939
1 Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	98	248	567
2 Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-
3 Na aktywe finansowe, w tym:	12 391	17 167	278
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	12 391	17 167	278
- nabycie aktywów finansowych	12 391	17 167	278
4. Pozostałe wydatki	-	-	94
<b>III Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej ( I + II )</b>	3 553	6 556	351
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	-	-	-
<b>I Wpływy</b>	143 409	170 903	69 385
1 Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	-
2 Kredyty i pożyczki	14 994	14 994	9 000
3 Emisja dłużnych papierów wartościowych	120 941	144 489	51 528
4 Inne wpływy finansowe	7 473	11 419	8 857
<b>II Wydatki</b>	127 174	160 140	83 429
1 Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-	-
2 Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-
3 Inne niż wydatki na rzecz właścicieli, z tytułu podziału zysku	-	-	-
4 Spłaty kredytów i pożyczek	15 573	23 988	22 039
5 Wykup dłużnych papierów wartościowych	104 300	126 010	56 309
6 Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-
7 Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	238	275	113
8 Odsetki	1 672	2 115	628
9 Inne wydatki finansowe	5 391	7 752	4 340
<b>III Przepływy pieniężne z działalności finansowej (I-II)</b>	16 235	10 763	- 14 044
<b>D Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	19 761	4 043	9 085
<b>E Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	16 173	455	9 085
<b>F Środki pieniężne na początek okresu</b>	841	841	4 884
<b>G Środki pieniężne na koniec okresu</b>	20 602	4 884	13 969
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	448	448	488

b) ogólny opis sytuacji majątkowej i finansowej spółki Electus S.A. w III kwartale 2010 r.

Analizując wyniki finansowe Electus S.A., osiągnięte od dnia 01 lipca 2010 r. do dnia 30 września 2010 r. można zauważyć dobrą kondycję finansową, którą Spółka utrzymuje od początku swojej działalności. Zysk netto wypracowany w trzech kwartałach bieżącego roku w porównaniu do zysku osiągniętego za dziewięć miesięcy 2009 r jest wyższy o 19%.

W III kwartale 2010 roku Electus S.A. nie wypłacał ani nie deklarował wypłaty dywidendy.

W ramach trwającego programu emisji obligacji w Raiffeisen Bank Polska S.A. w III kwartale bieżącego roku Electus S.A. wyemitował obligacje na 23,56 mln zł, natomiast spłacił 16,74 mln zł.

c) wykaz zdarzeń, które wystąpiły po dniu 30 września 2010 r., a mogłyby mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki Spółki to:

- Emisja obligacji.

W dniu 20 października Zarząd Electus S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii B spółki Electus S.A. Przedmiotem emisji w ramach Programu Emisji Obligacji, o łącznej wartości 150 mln zł, jest 32 tys. obligacji o wartości 1 tys. zł każda. Cena emisyjna jest ustalana przez Zarząd. Łączna wartość nominalna wszystkich dotychczas wyemitowanych obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji wynosi 32.000 tys. zł (słownie: trzydzieści dwa miliony złotych). Obligacje emitowane są jako obligacje na okaziciela, niezabezpieczone i nie będą posiadały formy dokumentu. Obligacje będą oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej w wysokości Stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę w wysokości 4,00% w skali roku, z zastrzeżeniem, że dla pierwszego okresu odsetkowego oprocentowanie będzie wynosiło 7,82% w skali roku. Okresy odsetkowe wynoszą 3 miesiące. Terminem przydziału obligacji był dzień 20 października 2010 r. natomiast dniem wykupu obligacji będzie dzień 20 października 2013r. Celem emisji obligacji jest finansowanie bieżącej działalności Spółki.

Oferującym obligacje jest Bank DnB NORD Polska Spółka Akcyjna.

- W dniu 06.10.2010 r. Electus SA podpisał umowę z Bankiem DnB Nord Polska Spółka Akcyjna o limit kredytowy.

Strony określiły termin i wysokość limitu kredytowego na kwotę 4,64 mln zł. Termin spłaty limitu został określony na koniec 2016 r. Umowa określa warunki wstępne, terminy wykorzystania oraz zabezpieczenia związane z wykonaniem umowy, a jej pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów.

- Zgodnie z zapisami Umowy sprzedaży udziałów spółki Żak System Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie z dnia 20 lutego 2010 roku zawartą przez Electus S.A. z Work Service Spółką Akcyjną, zapłata ceny za udziały, które przeszły na własność Work Service Spółka Akcyjna, nastąpiła w drodze potrącenia wierzytelności przysługującej Electus S.A. od Work Service Spółka Akcyjna, z tytułu zapłaty ceny z wierzytelnością przysługującą Work Service Spółka Akcyjna od Electus S.A. z tytułu obowiązku zapłaty przez Electus S.A. za 8.000 obligacji serii F o wartości nominalnej 1.000 zł każda, o łącznej wartości 8.000.000,00 zł. Po objęciu obligacji, nie mogą one być przedmiotem sprzedaży na rzecz innych podmiotów przez okres do 1 stycznia 2011 r, zaś po tej dacie ograniczenie to dotyczyć będzie 25% łącznej liczby obligacji

serii F.

Dnia 27.10.2010r. Electus S.A. podpisał aneks do Umowy sprzedaży Udziałów spółki Żak System Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie z dnia 20 lutego 2010 roku zawartą z Work Service Spółką Akcyjną. Aneks mówi o tym, że Electus S.A. może dokonać wcześniejszego wykupu obligacji serii F w wysokości 8.560.000 złotych (osiem milionów pięćset sześćdziesiąt tysięcy złotych), a w przypadku skorzystania z prawa wcześniejszego wykupu, cena 8.560.000 złotych (osiem milionów pięćset sześćdziesiąt tysięcy złotych) będzie płatna w drodze potrącenia umownego z wierzytelnością Electus S.A. przysługującą od Work Service S.A. z tytułu objęcia akcji serii K.

- Dnia 03.11.2010 r. Electus SA przystąpił do spółki Medi Staff Spółka z o.o. (dawniej Żak System Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie), objął w jej podwyższonym kapitale zakładowym 32 (trzydzieści dwa) równe i niepodzielone udziały, o wartości nominalnej 10.000 zł (dziesięć tysięcy złotych) każdy udział po cenie 46.875 zł (czterdzieści sześć tysięcy osiemset siedemdziesiąt pięć złotych) każdy udział, czyli po cenie 1.500.000 zł (jeden milion pięćset tysięcy złotych) za wszystkie obejmowane udziały. Electus S.A. wszystkie nowoobjmowane udziały pokrył gotówką, wobec czego nadwyżka cen za nowe udziały (ponad ich wartość nominalną) w łącznej kwocie 1.180.000 zł została przelana na kapitał zapasowy Spółki Medi Staff Spółka z o.o..
- W dniu 09.11.2010 r. została podpisana umowa z IDM S.A. objęcia obligacji imiennych serii ADY, których termin wykupu przypada na dzień 09.11.2011r. Obligacje oprocentowane są na 13% w skali roku, a odsetki płatne w okresach kwartalnych.
- Electus S.A. przeprowadzał znaczące inwestycje finansowe. Electus S.A. uznał jako główne inwestycje finansowe - inwestycje związane z działalnością podstawową, których wartość przekroczyła 10% kapitałów własnych Spółki:
  - W dniu 6.10.2010 r. Electus S.A. podpisał umowę finansowania wierzytelności (wierzytelności przyszłe) z dostawcą szpitali, przedmiotem tej umowy jest przelew wierzytelności przyszłej jaka będzie przysługiwać dostawcy, wobec samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej, o wartości 8.000 tys. zł. Na przestrzeni ostatniego roku Spółka podpisała z tym kontrahentem umowy o łącznej wartości 15.994,74 tys. zł.
  - W dniu 22.10.2010 r. podpisał umowę z dostawcą szpitali na kwotę 5 469 tys. zł. Przedmiotem umowy jest sprzedaż wierzytelności dostawcy wobec szpitali. Łączna wartość wszystkich umów podpisanych z tym podmiotem w ciągu ostatnich 12 miesięcy wynosi 16 423 tys. zł. Umowa określa m.in. warunki przejścia wierzytelności, cenę za wierzytelności, terminy płatności oraz zabezpieczenia związane z wykonaniem umowy, a jej pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów.
  - W dniu 03 listopada 2010 r. wpłynął do siedziby Spółki aneks z dnia 25 października 2010 r. do umowy subrogacji z dnia 24 września 2010 r. od jednego z SP ZOZ. Powyższy aneks zwiększa wartość umowy subrogacji do łącznej kwoty 1 322 tys. zł, a łączna wartość porozumień i umów zawartych w okresie ostatnich 12 miesięcy z tym SP ZOZ wynosi 11 596 tys. zł. co przekracza 10% kapitałów własnych emitenta i stanowi podstawę do uznania tej

umowy jako znaczącą. Umowa subrogacji określa zasady finansowania zobowiązań SP ZOZ wobec wierzycieli oraz restrukturyzacji zadłużenia tej jednostki.

- W dniu 19 listopada 2010 r. została podpisana umowa poręczenia należności SP ZOZ z dostawcą szpitali. Spółka zgodnie z zapisami umowy poręcza za zobowiązania SP ZOZ do łącznej kwoty w wysokości 4 282 tys. zł. Termin zakończenia umowy został określony na dzień 30.11.2013 r. Umowa określa prawa i obowiązki stron, warunki wykonania umowy oraz warunki jej rozwiązania. Łączna wartość wszystkich umów zawartych w okresie ostatnich 12 miesięcy z tym podmiotem wynosi 18 046 tys. zł.

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

- 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 w Raiffeisen Bank Polska S.A., a także Bank DnB Nord Polska Spółka Akcyjna (świadczy usługi emisji obligacji w programie otwartym na kwotę 150 mln zł). W październiku 2010 roku odbyła się emisja pierwszej serii obligacji na kwotę 32 mln zł. Dalsza emisja obligacji w ramach obu 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.

*Lubin, dnia 19 listopada 2010 r.*

Jacek Ryński – Prezes Zarządu .....

Wioleta Błochowiak- Wiceprezes Zarządu .....