

**Sprawozdanie finansowe Electus S.A.
na dzień 31 grudnia 2011 roku**

Załącznik

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU**



Sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR / MSSF

hmj
JSZ
Ar

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	4
1. INFORMACJE OGÓLNE	4
2. IDENTYFIKACJA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁK	5
3. SKŁAD ZARZĄDU SPÓŁKI.....	5
4. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	6
5. POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH	6
6. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI	6
7. PODSTAWOWE OSĄDY RACHUNKOWE I PODSTAWY SZACOWANIA NIEPEWNOŚCI	16
8. BILANS.....	19
9. SPRAWOZDNIENIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	21
10. RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	23
11. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE.....	24
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA.....	24
1. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO	24
2. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIE UWZGLĘDNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	24
3. ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI W ROKU OBROTOWYM PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH FINANSOWYCH ZA ROK POPRZEDZAJĄCY Z DANymi SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY	24
4. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	25
5. ŚRODKI TRWAŁE	27
6. INSTRUMENTY FINANSOWE.....	29
7. AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY.....	30
8. INWESTYCJE.....	31
9. JEDNOSTKI PODPORZĄDKOWANE.....	35
10. NALEŻNOŚCI	35
11. KAPITAŁY	36
12. PODZIAŁ ZYSKU	37
13. REZERWY	37
14. ZOBOWIĄZANIA.....	39
15. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM RÓWNIEŻ UDZIELONE PRZEZ JEDNOSTKĘ GWARANCJE I PORĘCZENIA, TAKŻE WEKSŁOWE.....	42
16. POZYCJE POZABILANSOWE	42
17. PRZYCHODY	43
18. SEGMENTY OPERACYJNE	43
19. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	44
20. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	44
21. PRZYCHODY FINANSOWE.....	44
22. KOSZTY FINANSOWE	45
23. PODATEK DOCHODOWY	46
24. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	48
25. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPLYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH.....	49
26. INFORMACJE O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU, Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE.....	51

hw
Dr.
B

27. INFORMACJE O WYNAGRODZENIACH, ŁĄCZNIE Z WYNAGRODZENIEM Z ZYSKU, WYPŁACONYCH LUB NALEŻNYCH OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	52
28. INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z OSOBAMI WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	53
29. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ I TRANSAKCJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	54
30. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM	57
31. INFORMACJE DODATKOWE	65

hw
J.W.
D

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

ELECTUS S.A. ("Spółka") została utworzona Aktem Notarialnym nr 799/2003 z dnia 06 lutego 2003 roku.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000156248. Spółce nadano numer statystyczny REGON 390745870. Siedziba Spółki mieści się w Lubinie (59-300) przy ul. Słowiańskiej 17. Jednostka posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Lubinie nr NIP- 692-22-31-277.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony. Według statutu Spółki podstawowym przedmiotem działania Spółki jest:

- Pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane; w ramach pośrednictwo – obrót wierzytelnościami i w tym zakresie: konsulting, pośrednictwo handlowe i usługi finansowe

2. IDENTYFIKACJA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI

Spółka sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 27 kwietnia 2012 roku.

3. SKŁAD ZARZĄDU SPÓŁKI

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowały w następujących składach osobowych:

Zarząd:

Włodzimierz Dobrowolski	- Prezes Zarządu
Wioleta Błochowiak	- Wiceprezes Zarządu
Łukasz Jagiełło	- Członek Zarządu

Rada Nadzorcza:

Grzegorz Leszczyński	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Waldemar Falenta	- Członek Rady Nadzorczej
Rafał Abratański	- Członek Rady Nadzorczej
Tadeusz Duszyński	- Członek Rady Nadzorczej
Michał Kornatowski	- Członek Rady Nadzorczej
Zdzisław Piekarski	- Członek Rady Nadzorczej

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.**Zarząd:**

Leszek Szwedo	– Prezes Zarządu
Wioleta Błochowiak	– Wiceprezes Zarządu
Łukasz Jagiełło	- Członek Zarządu

Od początku roku 2011 nastąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki Electus S.A.:

- Z dniem 29 kwietnia br. Jacek Ryński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki.
- W dniu 22 czerwca 2011r. na podstawie Uchwały nr 1 Rady Nadzorczej Spółki Electus S.A., Rada Nadzorcza delegowała ze swego składu Pana Łukasza Jagiełłę na okres do dnia 28 września 2011 r. do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu. Uchwała weszła w życie 28 czerwca 2011r.
- W dniu 11 października 2011 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania z dniem 21 października 2011 r. Pana Włodzimierza Dobrowolskiego do składu Zarządu Electus S.A. oraz powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu.
- W dniu 27 października 2011 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania z dniem 28 października 2011 r. Pana Łukasza Jagiełło do składu Zarządu Electus S.A. oraz powierzyła mu funkcję Członka Zarządu.
- Z dniem 29 marca 2012r. Rada Nadzorcza powołała Pana Leszka Szwedo na Prezesa Zarządu Electus S.A. jednocześnie odwołując z tej funkcji Pana Włodzimierza Dobrowolskiego.

Rada Nadzorcza:

Grzegorz Leszczyński	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Rafał Abratański	- Członek Rady Nadzorczej
Tadeusz Duszyński	- Członek Rady Nadzorczej
Michał Kornatowski	- Członek Rady Nadzorczej
Zdzisław Piekarski	- Członek Rady Nadzorczej
Jacek Legutko	- Członek Rady Nadzorczej

W dniu 27 października 2011 r. Pan Łukasz Jagiełło złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki, tym samym zakończył w dniu 27 października 2011 r. pełnienie dotychczasowej funkcji.

W dniu 2 lutego 2012 r. Pan Waldemar Falenta złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej z dniem 3 lutego 2012 r.

W dniu 2 marca 2012 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Jacka Legutko na funkcję Członka Rady Nadzorczej.

4. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2011 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

Spółka posiada zabezpieczone finansowanie na rok obrotowy 2012 oraz jest w trakcie uzgadniania finansowania planów rozwojowych. Szczegółowy opis finansowania zawiera pkt 14 części B sprawozdania finansowego.

Zdaniem Zarządu na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie występują okoliczności wskazujące na możliwość występowania zakłóceń w finansowaniu bieżącej działalności Spółki oraz jej planów rozwojowych.

5. POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, Spółka nie połączyła się z żadną inną jednostką gospodarczą.

6. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI

Spółka prowadzi księgi zgodnie z nadrzędnymi zasadami rachunkowości, t.j. zasadą wiarygodności, zasadą przewagi treści nad formą, zasadą memoriału, zasadą kontynuacji działania.

6.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Zgodnie z uchwałą nr 20/ZWI/2007 WZA z dnia 28 czerwca 2007 roku zdecydowano o zastosowaniu od 2007 roku do sporządzania sprawozdań finansowych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Niniejsze sprawozdanie jest jednostkowym sprawozdaniem finansowym.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wraz z danymi porównywalnymi za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.

Dane finansowe w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach podane zostały z większą dokładnością. Walutą funkcjonalną, jak i sprawozdawczą Spółki jest złoty polski (PLN).

W sprawozdaniu finansowym Spółka zastosowała zasadę kosztu historycznego, poza wyceną instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej, zgodnie z MRS 39, uproszczoną metodą efektywnej stopy procentowej, która odpowiada wartości godziwej oraz inwestycjami w nieruchomości, które wyceniane są na dzień bilansowy wg wartości godziwej w oparciu o wycenę niezależnego rzeczoznawcy. Certyfikaty inwestycyjne wyceniane są wg wartości godziwej z zyskami lub stratami ujmowanymi w rachunku zysków i strat.

Spółka publikuje również skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Electus S.A. sporządzone zgodnie z MSSF, zatwierdzone do publikacji w dniu 27 kwietnia 2012 roku.

Zarząd zatwierdził niniejsze sprawozdanie finansowe do publikacji w dniu 27 kwietnia 2012 roku.

Oświadczenie o zgodności

Zarząd Electus S.A. oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi przez Spółkę zasadami rachunkowości, odpowiada wszystkim wymaganiom MSSF przyjętym przez Unię Europejską oraz odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Electus S.A.

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 zatwierdzenia niniejszego sprawozdania 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.

6.2. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W roku 2011 roku nie nastąpiły zmiany stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości.

6.3. Nowe standardy i interpretacje

Następujące standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje (przyjęte lub będące w trakcie przyjmowania przez Unię Europejską) są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2011 roku:

- zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja*,
- zmiany do MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych*,
- KIMSF 19 *Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych*,
- zmiany do KIMSF 14 *Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania*,

Przyjęcie powyższych standardów i interpretacji nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości ani w prezentacji sprawozdań finansowych.

Standardy oraz interpretacje opublikowane, ale jeszcze nie przyjęte

Zarząd ELECTUS S.A. nie wybrał opcji wcześniejszego zastosowania następujących standardów oraz interpretacji (już przyjętych lub będących w trakcie przyjmowania przez Unię Europejską):

– Zmiany do MSSF 1 – *Hiperinflacja oraz usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy*

Zmiana dodaje zwolnienie, które może zostać zastosowane na dzień przejścia na MSSF przez jednostki działające w warunkach hiperinflacji. To zwolnienie pozwala jednostce wycenić aktywa i zobowiązania posiadane przed ustabilizowaniem się waluty funkcjonalnej w wartości godziwej, a następnie użyć tej wartości godziwej jako kosztu zakładanego tych aktywów i zobowiązań na potrzeby sporządzenia pierwszego sprawozdania z sytuacji finansowej wg MSSF. Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu 1 lipca 2011 r., oraz później. Oczekuje się, że w momencie początkowego zastosowania, zmiany do standardu nie będą miały wpływu na przyszłe sprawozdania finansowe.

- Zmiany do MSSF 7 Ujawnienia informacji – *Przeniesienia aktywów finansowych*

Zmiana wymaga ujawnienia informacji, które umożliwią użytkownikom sprawozdania finansowego zrozumienie związku między przeniesionym składnikiem aktywów finansowych, który nie został w całości wyłączony ze sprawozdania finansowego, a związanymi z nim zobowiązaniami finansowymi oraz ocenę charakteru ryzyka z nim związanego oraz stopnia utrzymywanego przez jednostkę zaangażowania w wyłączony składnik aktywów.

Zmiana definiuje „utrzymywane zaangażowanie” w celu stosowania wymogów dotyczących ujawnień. Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu 1 lipca 2011 roku oraz później.

- Nowy Standard i jego zmiany – MSSF 9 *Instrumenty Finansowe*

Nowy Standard zastępuje wymogi zawarte w MSR 39 *Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena*, na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące w MSR 39 kategorie: utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane jako: aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu lub aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej. Zmiany do MSSF 9 z 2010 r. zmieniają wymogi zawarte w MSR 39 na temat klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych, wyłączenia aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych. Standard zachowuje prawie wszystkie dotychczasowe wymogi MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych i zobowiązań finansowych. Standard wymaga, aby zmiana wartości godziwej dotycząca zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie początkowego ujęcia jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy były prezentowane jako inne całkowite dochody.

Pozostała część zysku lub straty z wyceny do wartości godziwej ujmowana jest w wyniku finansowym bieżącego okresu. W przypadku, gdy zastosowanie tego wymogu powoduje brak współmierności przychodów i kosztów, wówczas cała zmiana wartości godziwej ujmowana jest w wyniku finansowym bieżącego okresu. Wartości zaprezentowanych w innych całkowitych dochodach nie przeklasyfikowuje się do wyniku finansowego bieżącego okresu. Mogą one być jednak przeklasyfikowane do kapitału własnego. Zgodnie z MSSF 9 wycena pochodnych instrumentów finansowych, które są ze sobą powiązane i muszą być uregulowane przez dostarczenie nienotowanych instrumentów kapitałowych, których wartość nie może zostać wiarygodnie ustalona powinna nastąpić według wartości godziwej. Data wejścia w życie MSSF 9 wraz z jego zmianami dla okresów rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2013 r. oraz później. Oczekuje się, że w momencie początkowego zastosowania, nowy standard wraz z jego zmianami będą miały wpływ na przyszłe sprawozdania finansowe oraz na dane porównywalne, w związku z faktem, że będzie obowiązkowe ich retrospektywne zastosowanie.

- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unie Europejską.
- MSSF 11 *Wspólne przedsięwzięcia* ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później.
- MSSF 12 *Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki* ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później.
- MSSF 13 *Wycena w wartości godziwej* ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później.
- Zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych* mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub później.
- Zmiany do MSR 12 *Podatki – Odroczone podatek dochodowy: przyszła realizacja składnika aktywów*. Zmiana z 2010 r. wprowadza wyjątek od obecnych zasad wyceny podatku odroczonego zawartych w paragrafie 52 MSR 12, opartych o sposób realizacji. Wyjątek dotyczy podatku odroczonego od nieruchomości inwestycyjnych wycenianych według modelu wartości godziwej zgodnie z MSR 40 poprzez wprowadzenie założenia, że sposobem realizacji wartości księgowej tych aktywów będzie wyłącznie sprzedaż. Zamiary Zarządu nie będą miały znaczenia, chyba że nieruchomość inwestycyjna będzie podlegała amortyzacji i będzie utrzymywana w ramach modelu biznesowego, którego celem będzie skonsumowanie zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych płynących z danego składnika aktywów przez okres jego życia. To jest jedyny przypadek, dla którego to założenie będzie mogło zostać odrzucone. Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2012 r. oraz później. Wpływ początkowego zastosowania zmiany będzie zależny od rodzaju utrzymywanych aktywów oraz ich wartości godziwej na dzień początkowego zastosowania Standardu.

Do momentu pierwszego zastosowania Standardu Spółka uznaje, że wpływ tego Standardu na przyszłe sprawozdanie finansowe nie będzie znaczący.

- Zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze* mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później.
- Zmiany do MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe* mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później.
- Zmiany do MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach* mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później.

Zarząd Spółki analizuje obecnie konsekwencje oraz wpływ zastosowania powyższych nowych standardów oraz interpretacji na sprawozdania finansowe.

6.4. *Wartości niematerialne*

Wartości niematerialne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one uzyskanie korzyści ekonomicznych. Początkowe ujęcie wartości niematerialnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialnych są wyceniane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

Oprogramowanie komputerowe	2 lata
----------------------------	--------

Szacunki dotyczące okresu amortyzacji oraz metoda amortyzacji są przedmiotem przeglądu na koniec każdego roku obrotowego.

Na dzień bilansowy, wartość bilansowa wykazanych aktywów nie przekracza wartości przewidywanych przyszłych korzyści ekonomicznych.

Jeśli istnieją przesłanki, które by na to wskazywały, wartość bilansowa aktywów jest obniżana do ceny sprzedaży netto. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości są ujmowane w pozostałych kosztach operacyjnych.

6.5. *Środki trwałe*

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia lub wartości przeszacowanej pomniejszonych o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

W przypadku prawa wieczystego użytkowania gruntu przez cenę nabycia rozumie się cenę nabycia prawa od osoby trzeciej / nadwyżkę pierwszej opłaty nad opłatą roczną w przypadku gdy prawo zostało odpłatnie nabyte od gminy / wartość godziwą prawa na moment jego wprowadzenia do ksiąg rachunkowych w przypadku gdy prawo uzyskano nieodpłatnie na podstawie decyzji administracyjnej. Grunty wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione. Jeżeli możliwe jednakże jest wykazanie, że koszty te spowodowały zwiększenie oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu

posiadania danego środka trwałego ponad korzyści przyjmowane pierwotnie, w takim przypadku zwiększają one wartość początkową środka trwałego.

Środki trwałe, z wyjątkiem gruntów, są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności, lub przez krótszy z dwóch okresów: ekonomicznej użyteczności lub prawa do używania, który kształtuje się następująco:

Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	40 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	2 lata
Środki transportu	5 lat
Inne środki trwałe	2-10 lat

Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są przedmiotem przeglądu na koniec każdego roku obrotowego w celu weryfikacji, czy zastosowane metody i okres amortyzacji są zgodne z przewidywanym rozkładem czasowym korzyści ekonomicznych przynoszonych przez ten środek trwały.

Amortyzowane środki trwałe są badane pod kątem utraty wartości zawsze, gdy występują zdarzenia lub okoliczności wskazujące, że wartość bilansowa może być niemożliwa do odzyskania. Wartość bilansowa środka trwałego jest niezwłocznie obniżana do poziomu wartości odzyskiwanej, jeżeli wartość bilansowa przewyższa szacunkową wartość odzyskiwaną. Wartość odzyskiwana jest wyższą z dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego pomniejszonej o koszty jego sprzedaży i wartości użytkowej.

6.6. Środki trwałe w budowie

Środki trwałe w budowie są wyceniane w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, w tym kosztów finansowych, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W ramach środków trwałych w budowie wykazywane są również materiały inwestycyjne. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania.

6.7. Inwestycje długoterminowe

Do inwestycji długoterminowych zalicza się długoterminowe aktywa finansowe oraz nieruchomości inwestycyjne. Aktywa finansowe prezentowane są w cenie nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji, gdyż wartość ta odpowiada wartości godziwej. Ujęcie nieruchomości inwestycyjnych na dzień zakupu następuje według ceny nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Na dzień bilansowy nieruchomości prezentowane są wg wartości godziwej w oparciu o wycenę rzeczoznawcy majątkowego.

6.8. Aktywa przeznaczone do sprzedaży

Aktywa przeznaczone do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości lub w wartości godziwej, w zależności, która z nich jest niższa. Spadek wartości aktywów przeznaczonych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się do Sprawozdania z całkowitych dochodów.

Składnik aktywów przeznaczonych do sprzedaży zostaje usunięty z bilansu w przypadku ich zbycia.

6.9. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe posiadane przez Spółkę dzielone są na następujące kategorie:

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu:

- Wierzytelności windykacyjne
- Pożyczki
- Certyfikaty inwestycyjne
- Obligacje nabyte

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:

- Akcje i udziały
- Inne długoterminowe aktywa finansowe

Zgodnie z MSR 39 instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu są kwalifikowane jako instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Nabyte wierzytelności kwalifikowane są do instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu i ujmowane pierwotnie w ewidencji w wartości godziwej. Za wartość godziwą uznaje się wartość nominalną zobowiązania do zapłaty ceny wierzytelności. Na dzień bilansowy Spółka wycenia te aktywa finansowe wg. zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej wg metody uproszczonej, która odpowiada wartości godziwej. Spółka zastosowała metodę uproszczoną do wyceny wierzytelności windykacyjnych, tzn. dyskonto jest rozliczane proporcjonalnie do spłaconej kwoty wierzytelności. Należności z tytułu nabytych wierzytelności prezentowane są w bilansie w inwestycjach krótkoterminowych w pozycji wierzytelności windykacyjne.

Pożyczki to aktywa finansowe o ustalonych płatnościach, nie notowane na aktywnym rynku. Spółka sklasyfikowała pożyczki także jako kredyty i należności podlegające wycenie przy użyciu efektywnej stopy procentowej, która odpowiada wartości godziwej. Z uwagi na krótkoterminowy charakter pożyczek Spółka zastosowała wycenę zgodnie z opisem metody jak przy wycenie umów windykacyjnych. Należności z tytułu udzielonych pożyczek prezentowane są w bilansie w inwestycjach krótkoterminowych w pozycji udzielone pożyczki.

Certyfikaty inwestycyjne wyceniane są wg wartości godziwej z zyskami lub stratami ujmowanymi w Rachunku Zysków i Strat.

Nabyte obligacje wyceniane są wg wartości godziwej z zyskami lub stratami ujmowanymi w Rachunku Zysków i Strat.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży prezentowane są w cenie nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji, gdyż wartość to odpowiada wartości godziwej.

6.10. Trwała utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów finansowych. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową, czyli odpis jest dokonywany do ceny sprzedaży netto. Strata wynikająca z utraty wartości jest ujmowana w rachunku zysków i strat za bieżący okres. W przypadku, gdy uprzednio dokonano przeszacowania aktywów, to strata pomniejsza wysokość kapitałów z przeszacowania a następnie jest odnoszona na Sprawozdanie z całkowitych dochodów bieżącego okresu.

6.11. Leasing

W przypadku umów leasingu, na mocy których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy, przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach jako środek trwały i jednocześnie ujmowane jest zobowiązanie w kwocie równej wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu. Opłaty leasingowe są dzielone między koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w Rachunku Zysków i Strat.

Środki trwałe będące przedmiotem umowy leasingu finansowego są amortyzowane w sposób określony dla własnych środków trwałych. Jednakże gdy brak jest pewności co do przejścia prawa własności przedmiotu umowy, wówczas środki trwałe używane na podstawie umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: przewidywany okres użytkowania lub okres trwania leasingu.

Opłaty leasingowe z tytułu umów, które nie spełniają warunków umowy leasingu finansowego, ujmowane są jako koszty w Rachunku Zysków i Strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

6.12. Zapasy

Materiały są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub ceny sprzedaży netto. Cena sprzedaży netto jest to możliwa do uzyskania na dzień bilansowy cena sprzedaży bez podatku od towarów i usług i podatku akcyzowego, pomniejszona o rabaty, opusty i tym podobne oraz koszty związane z przystosowaniem składnika aktywów do sprzedaży i dokonaniem tej sprzedaży, powiększona o należność na dotację przedmiotową.

6.13. Należności

Należności wycenia się w kwotach wymaganej zapłaty.

Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

6.14. *Transakcje w walucie obcej*

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy pieniężne aktywa i pasywa wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu obowiązującego na ten dzień średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych lub kapitalizowane w wartości aktywów.

6.15. *Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych*

Środki pieniężne w banku i w kasie wyceniane są według wartości nominalnej.

Wykazana w sprawozdaniu z przepływu środków pieniężnych pozycja środki pieniężne składa się z gotówki w kasie oraz lokat bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 3 miesiące, które nie zostały potraktowane jako działalność lokacyjna.

6.16. *Kapitał podstawowy*

Kapitały własne stanowią kapitały i fundusze tworzone zgodnie z określonymi przepisami prawa, tj. właściwymi ustawami i statutem Spółki.

Kapitał podstawowy jest ujmowany w wysokości określonej w statucie Spółki i wpisanej w rejestrze sądowym.

Różnice między wartością godziwą otrzymanej zapłaty i wartością nominalną akcji ujmowane są w kapitale zapasowym ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.

Pozostałe kapitały zapasowe obejmują kapitał z aktualizacji wyceny, kapitał zapasowy z odpisów z zysku oraz obejmują wartości świadczeń pracowniczych powstałych w wyniku programu opcji menadżerskich.

Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego obejmuje nie podzielone zyski i nie pokryte straty z lat ubiegłych Spółki oraz zysk/stratę wynikający z Sprawozdania z całkowitych dochodów za okres, za który sporządzane jest sprawozdanie. Zysk netto uwzględnia podatek dochodowy.

6.17. *Rezerwy*

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

6.18. Koszty przyszłych świadczeń emerytalnych

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy Spółki mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Spółka nie tworzy rezerw na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych gdyż wartości te są nieistotne.

6.19. Zobowiązania finansowe z tytułu nabycia wierzytelności.

Zobowiązania z tytułu nabycia wierzytelności windykacyjnych ujmowane są wg. zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, wg metody uproszczonej. Zobowiązania z tytułu nabycia wierzytelności windykacyjnych zaprezentowane są w pasywach bilansu w pozycji zobowiązań krótkoterminowych w innych zobowiązaniach finansowych.

6.20. Kredyty bankowe, pożyczki i obligacje

Kredyty bankowe oraz pożyczki wykazywane są w bilansie w kwocie wymaganej zapłaty. Obligacje własne są ujmowane według zamortyzowanego kosztu oszacowanego z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej wg metody uproszczonej.

6.21. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego dotyczące budowy, przystosowania, montażu lub ulepszenia środków trwałych lub wartości niematerialnych, przez okres budowy, przystosowania, montażu lub ulepszenia są ujmowane w wartości tych aktywów, jeśli zobowiązania te zostały zaciągnięte w tym celu.

Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są w rachunku zysków i strat.

6.22. Odroczonego podatku dochodowego

Odroczony podatek dochodowy jest ustalany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich istotnych różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczonego tworzona jest w odniesieniu do wszystkich istotnych dodatnich różnic przejściowych z uwzględnieniem zasady ostrożności.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich istotnych ujemnych różnic przejściowych.

6.23. Pochodne instrumenty finansowe

W celu zminimalizowania wahań stóp procentowych Spółka stosuje transakcje zabezpieczającą typu Interest Rate Swap (IRS), który polega na zamianie płatności odsetkowych liczonych od nominalnej kwoty IRS według zmiennej stopy na płatności odsetkowe liczone według stałej stopy. Spółka posiada dwie takie transakcje, które

zostały opisane szerzej w nocie 6.1. Na dzień bilansowy transakcje zostały wycenione w oparciu o otrzymaną od banku informację o wartości godziwej instrumentu pochodnego.

6.24. *Wbudowane instrumenty pochodne*

Spółka w okresach objętych sprawozdaniem finansowym nie posiadała wbudowanych instrumentów pochodnych.

6.25. *Uznawanie przychodów z wierzytelności windykacyjnych*

Przychody ujmowane są w wysokości marży odsetkowej na poziomie odpowiadającym realnej stopie zwrotu z instrumentu finansowego. Spółka zastosowała metodę uproszczoną do rozliczania dyskonta, tzn. dyskonto jest rozliczane proporcjonalnie do spłaconej kwoty wierzytelności a momentem uznania przychodów z wierzytelności windykacyjnych jest wpłata przez dłużnika kwoty za wierzytelność.

6.26. *Sprzedaż towarów i produktów*

Przychody są ujmowane w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów bądź produktów zostały przekazane nabywcy. Przychody obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży, pomniejszone o podatek od towarów i usług (VAT).

6.27. *Odsetki*

Przychody z tytułu odsetek (z wyłączeniem odsetek od należności windykacyjnych) są rozpoznawane w momencie ich naliczenia (przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej) jeżeli ich otrzymanie nie jest wątpliwe.

6.28. *Przychody z prowizji*

Przychody z tytułu prowizji są rozpoznawane w momencie podpisania umów z dłużnikiem dotyczących sposobu i dodatkowych terminów spłat posiadanych przez Spółkę wierzytelności. W przypadku gdy prowizja nie jest związana z kosztami i przychodami dotyczącymi nabycia instrumentu finansowego (wierzytelności) przychody z prowizji są rozpoznawane w Rachunku Zysków i Strat w oparciu o stosunek kapitałów własnych do sumy finansowania zewnętrznego i kapitałów po zdyskontowaniu. Stopa dyskonta została ustalona jako średnia stopa procentowa finansowania zewnętrznego.

7. PODSTAWOWE OSĄDY RACHUNKOWE I PODSTAWY SZACOWANIA NIEPEWNOŚCI

Stosując zasady rachunkowości obowiązujące w Spółce, Zarząd musi dokonywać szacunków i przyjmować założenia dotyczące wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, które nie da się określić wykorzystując dostępne źródła. Szacunki i związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniach historycznych i innych czynnikach uznawanych za istotne.

Zmianę wielkości szacunkowych ujmuje się w okresie, w którym nastąpiła weryfikacja, jeśli dotyczy ona wyłącznie tego okresu, lub w okresie bieżącym i okresach przyszłych, jeśli zmiana dotyczy ich na równi z okresem bieżącym.

Zarząd dokonując szacunków wartości netto możliwej do uzyskania opiera się na najbardziej wiarygodnych dowodach, dostępnych w czasie ich sporządzania, co do przewidywanej kwoty.

Odpisu z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dokonuje się gdy w ocenie Zarządu istnieje ryzyko, iż nie przyniosą one w przyszłości korzyści ekonomicznych.

Wycena rezerw opiera się na szacunkach Zarządu.

W wartości godziwej, opartej na szacunkach dokonana jest wycena certyfikatów inwestycyjnych, wiarygodności i dyskonta części należności.

Na szacunkach opiera się również amortyzacja, podatki odroczone, efektywna stopa procentowa stopa dyskonta oraz odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych.

8. BILANS

(w tys. PLN)

	AKTYWA	NOTA	31-12-2011	31-12-2010
A	AKTYWA TRWAŁE		95 900	88 304
I.	Wartości niematerialne	4	205	205
1.	Inne wartości niematerialne		205	205
II.	Środki trwałe	5	840	1 210
a)	urządzenia techniczne i maszyny		258	346
b)	środki transportu		480	699
c)	inne środki trwałe		28	44
2.	Środki trwałe w budowie		74	121
III.	Należności długoterminowe		-	-
IV.	Inwestycje długoterminowe	8.1	92 365	86 104
1.	Nieruchomości		17 614	17 614
2.	Długoterminowe aktywa finansowe		74 751	68 490
a)	w jednostkach powiązanych		-	167
b)	w pozostałych jednostkach		74 751	68 323
V.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23	2 490	785
B.	AKTYWA OBROTOWE		231 353	177 266
I.	Zapasy		-	-
II.	Należności krótkoterminowe	10	66 328	45 495
1.	Należności od jednostek powiązanych		59	13
a)	z tyt. dostaw i usług		59	13
b)	inne		-	-
2.	Należności od pozostałych jednostek		66 269	45 482
a)	z tyt. dostaw i usług		52 141	19 729
b)	z tyt. podatków, dotacji cel ub. społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		1 183	864
c)	inne		12 945	24 889
d)	dochodzone na drodze sądowej		-	-
III.	Inwestycje krótkoterminowe	8.2	165 020	131 771
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe		165 020	131 771
a)	w jednostkach powiązanych		1 004	4 500
-	inne papiery wartościowe		1 004	4 499
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-	1
b)	w pozostałych jednostkach		160 558	116 768
-	inne papiery wartościowe		5 236	-
-	udzielone pożyczki		9 975	4 535
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		145 347	112 232
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		3 458	10 504
IV.	Aktywa przeznaczone do sprzedaży	7	5	-
	Suma Aktywów		327 253	265 570

	PASYWA	NOTA	31-12-2011	31-12-2010
A.	Kapitał (fundusz) własny	11	112 386	123 227
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	11.1	961	961
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy	11.2	112 266	104 845
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	11.3	1 727	-
IV.	Zysk (strata) netto		886	17 421
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		214 867	142 343
I.	Rezerwy na zobowiązania	13	4 778	4 087
1.	Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	23	4 344	3 779
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		217	307
3.	Pozostałe rezerwy		217	-
II.	Zobowiązania długoterminowe	14	114 899	35 388
1.	Wobec jednostek powiązanych		40	-
2.	Wobec pozostałych jednostek		114 859	35 388
a)	kredyty i pożyczki		35 426	3 065
b)	z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych		78 699	31 868
c)	inne zobowiązania finansowe		507	106
d)	inne		227	348
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	14	95 190	102 868
1.	Wobec jednostek powiązanych		55	89
a)	z tyt. dostaw i usług		55	35
b)	inne		-	53
2.	Wobec pozostałych jednostek		95 135	102 780
a)	kredyty i pożyczki		15 989	2 438
b)	z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych		71 663	78 102
c)	inne zobowiązania finansowe		6 467	21 022
d)	z tyt. dostaw i usług		354	545
e)	z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		264	310
f)	z tyt. wynagrodzeń		241	191
g)	inne		157	173
	Suma Pasywów		327 253	265 570

Sporządziła:

electus S.A.
WSPERAMY RYBYNOSĆ
p.o. Głównego Księgowego
Natalia Rakowiecka

electus S.A.
WSPERAMY RYBYNOSĆ
Prezes Zarządu
Leszek Szewc

electus S.A.
WSPERAMY RYBYNOSĆ
Wiceprezes Zarządu
Małgorzata Brochowiak

electus S.A.
WSPERAMY RYBYNOSĆ
ul. Słowiańska 17, 59-300 Lubin
tel. 76/84 15 900, fax 84 15 907
NIP 692-22-31-277, Id. 390745870

9. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		NOTA	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	17	33 475	38 431
B.	Koszty sprzedaży		12 728	14 386
B.I.	Amortyzacja		461	560
B.II.	Zużycie materiałów i energii		385	443
B.III.	Usługi obce		3 421	5 000
B.IV.	Podatki i opłaty		916	298
B.V.	Koszty świadczeń pracowniczych		5 428	5 163
B.VI.	Pozostałe koszty rodzajowe		2 117	2 921
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)		20 747	24 046
D.	Pozostałe przychody operacyjne	19	1 400	7 443
E.	Pozostałe koszty operacyjne	20	2 498	936
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)		19 650	30 553
G.	Przychody finansowe	21	3 223	3 438
H.	Koszty finansowe	22	21 598	12 180
I.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)		1 275	21 811
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I - J.II)		-	-
K.	Zysk (strata) brutto (I+/-J)		1 275	21 811
L.	Podatek dochodowy	23	389	4 390
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększ. straty)		-	-
N.	Zysk (strata) netto (K-L-M), w tym:		886	17 421
	Zysk netto na jedną akcję		0,0001	0,0018

Sporządziła:

electus s.a.
WSPIERAMY PŁYNNOŚĆ
p.o. Głównego Księgowego
Natalia Rakowiecka

Leszek Szewc
electus s.a.
WSPIERAMY PŁYNNOŚĆ
Prezes Zarządu
Leszek Szewc

Wioleta Błochowiak
electus s.a.
WSPIERAMY PŁYNNOŚĆ
Wiceprezes Zarządu
Wioleta Błochowiak

electus s.a.
WSPIERAMY PŁYNNOŚĆ
ul. Słowiańska 17, 59-300 Lubin
tel. 76/84 15 900, fax 84 15 907
NIP 692-22-31-277, Id. 390745870

Pozostałe całkowite dochody netto	-	1 727	-
Skutki przeszacowania aktywów dostępnych do sprzedaży	-	2 132	
Skutki przeszacowania aktywów trwałych			
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		405	
SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	-	841	17 421

Wybrane dane finansowe w walucie Euro

w tys. EURO	31-12-2011	31-12-2010
AKTYWA TRWAŁE	21 712	22 202
Należności długoterminowe	-	-
Inwestycje długoterminowe	20 912	21 742
AKTYWA OBROTOWE	52 380	44 761
Należności krótkoterminowe	15 017	11 488
Inwestycje krótkoterminowe	37 362	33 273
Suma Aktywów	74 093	67 058
Kapitał (fundusz) własny	25 445	31 116
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	48 648	35 942
Zobowiązania długoterminowe	26 014	8 936
Zobowiązania krótkoterminowe	21 552	25 975
Suma Pasywów	74 093	67 058
	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży netto	8 085	9 597
Koszty działalności operacyjnej	3 074	3 593
Zysk (strata) ze sprzedaży	5 011	6 005
Zysk (strata) z dział. operacyjnej	4 746	7 630
Zysk (strata) z dział. gospodarczej	308	5 447
Zysk (strata) netto	214	4 350

Dla pozycji Rachunku Zysków i Strat zastosowano średnioroczny kurs Euro:

2011 rok – 4,1401

2010 rok – 4,0044

Dla pozycji bilansowych zastosowano kurs Euro na dzień:

31.12.2011 rok – 4,4168

31.12.2010 rok – 3,9603

10. RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIEŻNYCH

	Nota	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) brutto		1 275	21 811
II. Korekty razem:	-	68 746	37 464
1 Amortyzacja (+)		461	560
2 Podatek zapłacony	-	2 256	7 613
3 Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)(+/-)		13 465	720
4 Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej (+/-)		713	-
5 Zmiana stanu rezerw (+/-)		127	95
6 Zmiana stanu zapasów (+/-)		-	3
7 Zmiana stanu należności (+/-) Zmiana stany zob. krótkoterm., z wyjątkiem pożyczek i	25	66 595	5 209
8 kredytów (+/-)	25	15 036	19 171
9 Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (+/-)		-	80
10 Inne korekty (+/-)	25	376	5 489
III. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)	-	67 470	15 653
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I Wpływy wartości niematerialnych Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów		5 140	4 941
1 trwałych		165	118
2 Zbycie inwestycji		-	-
3 Inne wpływy z aktywów finansowych	25	4 974	4 823
4 Inne wpływy inwestycyjne		-	-
II Wydatki Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów	-	4 985	6 686
1 trwałych	-	163	706
2 Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne		-	-
3 Nabycie aktywów finansowych	25	4 822	5 980
III Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I + II)		155	1 745
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I Wpływy Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych		87 948	126 200
1 instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		-	-
2 Kredyty i pożyczki		46 036	10 520
3 Emisja dłużnych papierów wartościowych		40 379	105 782
4 Inne wpływy finansowe	25	1 533	9 898
II Wydatki 1 Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	27 678	103 182
2 Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	10 000	-
3 Inne niż wydatki na rzecz właścicieli, z tytułu podziału zysku		-	-
4 Spłaty kredytów i pożyczek		-	23 437
5 Wykup dłużnych papierów wartościowych		-	70 706
6 Z tytułu innych zobowiązań finansowych		234	166
7 Odsetki		14 703	8 169
8 Inne wydatki finansowe	25	2 741	704
III Przepływy pieniężne z działalności finansowej (I-II)		60 270	23 018
D Przepływy pieniężne netto razem (A.III+-B.III+/-C.III)	-	7 045	5 620
E Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	25	7 045	5 620
F Środki pieniężne na początek okresu	25	10 504	4 884
G Środki pieniężne na koniec okresu		3 458	10 504
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		-	448

Sporządził:

electus.s.a.
WSPIERAMY PLENNOŚĆ
p.o. Głównego Księgowego
[Signature]
Natalia Rakowiecka

electus.s.a.
WSPIERAMY PLENNOŚĆ
Przewodniczący Zarządu
[Signature]
Leszek Szewdo

electus.s.a.
WSPIERAMY PLENNOŚĆ
Wiceprezes Zarządu
[Signature]
Wioletta Błochowiak

Data sporządzenia: 27 kwietnia 2012

*[Signature]**[Signature]**[Signature]*

11. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Nota	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)		123 227	105 806
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		-	-
b) korekty błędów podstawowych		-	-
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych		123 227	105 806
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	11.1	961	961
1.1. Zmiany kapitału zakładowego		-	-
a) zwiększenia		-	-
b) zmniejszenia		-	-
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	11.1	961	961
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu		-	-
a) zwiększenia		-	-
b) zmniejszenia		-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu		-	-
3. Akcje własne na początek okresu		-	-
a) zwiększenia		-	-
b) zmniejszenia		-	-
3.1. Akcje własne na koniec okresu		-	-
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	11.2	104 845	83 674
4.1. Zmiany kapitału zapasowego		7 421	21 171
a) zwiększenia		7 421	21 171
- podziału zysku		7 421	21 171
b) zmniejszenia		-	-
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	11.2	112 266	104 845
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu		-	-
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny		1 727	-
a) zwiększenia (z tytułu)		-	-
- aktualizacja wartości inwestycji		-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)		1 727	-
- aktualizacji wartości inwestycji		1 727	-
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu		1 727	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu		-	-
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych		-	-
a) zwiększenia		-	-
b) zmniejszenia		-	-
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu		-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu		7 421	21 171
a) zwiększenia		-	-
b) zmniejszenia		17 421	-
- wypłata dywidendy		10 000	-
- zwiększenie kapitału zapasowego		7 421	21 171
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		-	-
8. Wynik netto		886	17 421
a) zysk netto		886	17 421
b) strata netto		-	-
c) odpisy z zysku netto		-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)		112 386	123 227
III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)		112 386	123 227

Sporządziła:


 p.o. Głównego Księgowego
 Natalia Rakowiecka


 Prezes Zarządu

Leszek Szewc


 Wiceprezes Zarządu
 Wioleta Ruchowiak

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO

Do dnia zatwierdzenia do publikacji sprawozdania finansowego za rok obrotowy, to jest do 27 kwietnia 2012 roku, nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które nie zostały, a powinny być ujęte w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego.

2. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTAPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIE UWZGLĘDNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

- W dniu 24 lutego 2012 została podpisana Umowa sprzedaży wierzytelności ze Spółką Falenta Investments Limited. Przedmiotem sprzedaży były wierzytelności Spółki Presto na łączną kwotę 8.367 tys PLN za cenę sprzedaży 8.545 tys. zł. Całość wierzytelności została spłacona w dniu 04.04.2012.
- W dniu 2 lutego 2012 r. Pan Waldemar Falenta złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej z dniem 3 lutego 2012 r.
- W dniu 2 marca 2012 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Jacka Legutko na funkcję Członka Rady Nadzorczej.
- W dniu 29 marca 2012 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało Pana Włodzimierza Dobrowolskiego z funkcji Prezesa Zarządu. Funkcję tę objął Pan Leszek Szwedo.

Po dniu bilansowym do dnia zatwierdzenia do publikacji sprawozdania finansowego za rok obrotowy, nie wystąpiły żadne inne istotne zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w niniejszym Sprawozdaniu Finansowym.

3. ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI W ROKU OBROTOWYM PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH FINANSOWYCH ZA ROK POPRZEDZAJĄCY Z DANymi SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY

W roku 2011 roku nie nastąpiły zmiany stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości.

4. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Wartości niematerialne stanowią programy komputerowe.
Spółka nie prowadziła i nie prowadzi prac badawczych i rozwojowych.

31.12.2011

(w tys. zł)	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
<u>Wartość początkowa</u>					
Saldo otwarcia	-	-	824	-	824
Zwiększenia, w tym:	-	-	56	-	56
Nabycie	-	-	56	-	56
Inne	-	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym	-	-	17	-	17
Likwidacja	-	-	17	-	17
Inne	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	863	-	863
<u>Umorzenie</u>					
Saldo otwarcia	-	-	619	-	619
Zwiększenia, w tym:	-	-	55	-	55
Amortyzacja okresu	-	-	55	-	55
Inne	-	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	16	-	16
Likwidacja	-	-	16	-	16
Inne	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	658	-	658
<u>Odpisy aktualizujące</u>					
Saldo otwarcia	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-
Wykorzystanie	-	-	-	-	-
Korekta odpisu	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	-	-	-
<u>Wartość netto</u>					
Saldo otwarcia	-	-	205	-	205
Saldo zamknięcia	-	-	205	-	205

31.12.2010					
(w tys. zł)	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
<u>Wartość początkowa</u>					
Saldo otwarcia	-	-	750	-	750
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	-	-
Nabycie	-	-	74	-	74
Inne	-	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-
Likwidacja	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	824	-	824
<u>Umorzenie</u>					
Saldo otwarcia	-	-	585	-	585
Zwiększenia, w tym:	-	-	34	-	34
Amortyzacja okresu	-	-	34	-	34
Inne	-	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-
Likwidacja	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	619	-	619
<u>Odpisy aktualizujące</u>					
Saldo otwarcia	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-
Wykorzystanie	-	-	-	-	-
Korekta odpisu	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	-	-	-
<u>Wartość netto</u>					
Saldo otwarcia	-	-	165	-	165
Saldo zamknięcia	-	-	205	-	205

5. ŚRODKI TRWAŁE

(w tys. zł.)	Grunty	w tym: Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
<u>Wartość początkowa</u>									
Saldo otwarcia	-	-	-	1 254	2 695	597	120	-	4 666
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	29	50	16	5	-	100
Nabycie	-	-	-	29	50	-	5	-	84
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	64	453	-	51	-	568
Likwidacja i sprzedaż	-	-	-	64	453	-	-	-	517
Inne	-	-	-	-	-	-	51	-	51
Saldo zamknięcia	-	-	-	1 219	2 292	613	74	-	4 198
<u>Umorzenie</u>									
Saldo otwarcia	-	-	-	908	1 996	554	-	-	3 458
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	116	249	31	-	-	396
Amortyzacja okresu	-	-	-	116	249	31	-	-	396
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	63	433	-	-	-	496
Likwidacja i sprzedaż	-	-	-	63	433	-	-	-	496
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	-	961	1 812	585	-	-	3 358
<u>Odpisy aktualizujące</u>									
Saldo otwarcia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wykorzystanie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekta odpisu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>Wartość netto</u>									
Saldo otwarcia	-	-	-	346	699	43	120	-	1 208
Saldo zamknięcia	-	-	-	258	480	28	74	-	840

31.12.2010									
(w tys. zł.)	Grunty	w tym: Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwale	Środki trwale w budowie	Zaliczki na środki trwale w budowie	Razem
Wartość początkowa									
Saldo otwarcia	-	-	-	1 175	2 401	642	96	-	4 314
Zwiększenia, w tym:									
Nabycie	-	-	-	118	532	-	102	-	752
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:									
likwidacja i sprzedaż	-	-	-	40	238	45	77	-	400
Inne	-	-	-	40	238	45	-	-	322
Inne	-	-	-	-	-	-	77	-	77
Saldo zamknięcia	-	-	-	1 253	2 695	597	120	-	4 668
Umorzenie									
Saldo otwarcia	-	-	-	812	1 806	506	-	-	3 124
Zwiększenia, w tym:									
Amortyzacja okresu	-	-	-	135	371	92	-	-	598
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:									
likwidacja i sprzedaż	-	-	-	40	180	45	-	-	265
Inne	-	-	-	40	180	45	-	-	265
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	-	908	1 996	554	-	-	3 458
Odpisy aktualizujące									
Saldo otwarcia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:									
Wykorzystanie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekta odpisu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wartość netto									
Saldo otwarcia	-	-	-	363	595	136	-	-	1 190
Saldo zamknięcia	-	-	-	346	699	44	120	-	1 208

Spółka posiada środki trwale w leasingu finansowym. Przedmiotem leasingu są środki transportu, sprzęt komputerowy i biurowy. Zobowiązania z tytułu leasingu są ujmowane w bilansie w podziale na część krótkoterminową i długoterminową.

Rzeczowe aktywa trwale własne oraz używane na podstawie umowy leasingu

31.12.2011

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych (w tys. zł)	31.12.2011	31.12.2010
Urządzenia techniczne i maszyny (4 i 6)	258	346
własne	258	319
leasingowane	-	27
Środki transportu	482	699
własne	147	261
leasingowane	335	438
Inne środki trwale	27	44
własne	27	30
leasingowane	-	14

Zobowiązania z tytułu leasingu oraz wartość netto leasingowanych środków trwałych

Zobowiązania z tytułu leasingowanych środków trwałych (w tys. zł)	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu leasingu	264	399

Wartość netto leasingowanych środków trwałych	31.12.2011	31.12.2010
Wartość brutto	462	598
Amortyzacja	127	119
Wartość netto	335	479

W 2011r. zostały zawarte 2 umowy leasingowe przez ELECTUS S.A., w których przedmiotem leasingu były samochody osobowe o łącznej wartości ofertowej netto 104 918,70 PLN.

Na mocy porozumienia z dnia 30.08.2011r. z dniem 30 czerwca 2011r. umowa leasingu samochodu osobowego z dnia 24 stycznia 2011r. ze Spółką FinGroup została rozwiązana. Wartość umowy wynosiła 80 tys. zł.

W dniu 8 lutego 2012r. umowa leasingu operacyjnego samochodu osobowego z dnia 8 lutego 2011r. zawarta z Europejskim Funduszem Leasingowym została rozwiązana. Wartość umowy to 49 tys. zł.

6. INSTRUMENTY FINANSOWE

6.1. Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu

W strukturze bilansowej Spółki główną rolę odgrywają instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu - do których zaliczają się wierzytelności windykacyjnie, pożyczki, certyfikaty inwestycyjne, obligacje. Do pozostałych instrumentów zaliczają się należności i zobowiązania z tytułu dostaw, kredyty bankowe, środki pieniężne. Spółka wykorzystuje instrumenty finansowe do prowadzenia bieżącej działalności oraz jej finansowania.

W celu zminimalizowania wahań stóp procentowych Spółka stosuje transakcję zabezpieczającą typu Interest Rate Swap (IRS), który polega na zamianie płatności odsetkowych liczonych od nominalnej kwoty IRS według zmiennej stopy na płatności odsetkowe liczone według stałej stopy. Spółka posiada dwie transakcje, w których w celu zabezpieczenia niekorzystnych wahań stóp procentowych wykorzystano instrument pochodny Interest Rate Swap (IRS). W roku 2010 przy transakcji z jedną z Jednostek Samorządu Terytorialnego Spółka zawarła z Bankiem DnB Nord Polska S.A. IRS na okres do 30 grudnia 2016 r. zabezpieczający niekorzystne wahania stawki bazowej. W roku 2011 dla zabezpieczenia niekorzystnych wahań stawki bazowej przy transakcji z jednostką, za której wierzytelności poręczyła Jednostka Samorządu Terytorialnego, Spółka zawarła z Bankiem DnB Nord Polska S.A. IRS na okres do 02 stycznia 2015 r.

Wartość wyceny IRS na dzień bilansowy wynosi odpowiednio -213 tys. zł oraz -294 tys. zł.

Wg MSSF 7 Spółka klasyfikuje posiadane instrumenty finansowe zgodnie z poziomem 3 wyceny według wartości godziwej – według cen nie pochodzących z aktywnych rynków.

Krótkoterminowe instrumenty finansowe

	31.12.2011	31.12.2010
Przeznaczone do obrotu	161 561	121 266
udzielone pożyczki	9 974	4 535
wierzytelności windykacyjne	145 347	112 232
certyfikaty inwestycyjne	1 004	1 499
inne papiery wartościowe	5 236	3 000
Pozostałe	3 458	10 505
należności	-	1
środki pieniężne	3 458	10 504
Razem aktywa finansowe	165 020	131 771

Zobowiązania finansowe

	31.12.2011	31.12.2010
kredyty i pożyczki	51 415	5 503
zobowiązania z tytułu emisji obligacji	150 402	110 023
zobowiązania z tytułu dostaw	286	580
zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	264	310
zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	241	191
zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	6 467	21 022
inne zobowiązania	890	627
Razem zobowiązania finansowe	209 965	138 255

6.2. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży

Na dzień bilansowy Spółka posiada następujące instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży:

- udziały w spółce ZNTK Nieruchomości o wartości 50 823 tys. zł,
- udziały w Medi Staff sp. z o.o. o wartości 1 500 tys. zł,
- wierzytelność w kwocie 16 000 tys. zł od ZNTK Poznań S.A.
- akcje Work Service S.A. w kwocie 6 428 tys. zł

7. AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

W związku z tym, że Zarząd Electus S.A. planuje sprzedaż udziałów spółki Electus Leasing na dzień 31.12.2011r. w pozycji Aktywa przeznaczone do sprzedaży ujęto wartość tych udziałów.

8. INWESTYCJE

8.1. Inwestycje długoterminowe

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w pozycji bilansowej w kategorii Inwestycji długoterminowych występowały następujące pozycje:

- Nieruchomości przy ul. Mickiewicza, Św. Elżbiety, Jaworzyńskiej w Legnicy nabyte na podstawie umowy zawartej w dniu 15 kwietnia 2010. Aktualna wycena nieruchomości wykonana przez rzeczoznawcę majątkowego wynosi 17 614 tys. zł.
- udziały w spółce ZNTK Poznań o wartości księgowej 50 823 tys. zł. nabyte na podstawie zawartego porozumienie z dnia 26 kwietnia 2010 r.
- udziały w Medi Staff sp. z o.o. – 32 udziały nabyte w dniu 3 listopada 2010 o wartości 1 500 tys. zł
- akcje Work Service S.A. – 1 128 tys. akcji w cenie nabycia 8 560 tys. zł, aktualna wartość księgowa akcji wynosi 6 428 tys. zł.
- wierzytelność w kwocie 16 000 tys. zł od ZNTK Poznań S.A.

W dniu 24 kwietnia 2010 r. Spółka zawarła wielostronne porozumienie z udziałem m.in. Spółki Sigma Sp. z o.o. w Lubinie oraz spółki Poznańskie Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego S.A. (PZNTK 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 otrzyma kwotę 29 000 tys. zł. i kwotę tę zapłaci PZNTK S.A. na rzecz Electus S.A. po zbyciu przysługujących PZNTK S.A. udziałów spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. w Poznaniu. Na zabezpieczenie wierzytelności Electus S.A. wynikającej z zawartej ugody, PZNTK S.A. przenieśli na Electus S.A. przysługującą wierzytelność o zapłatę ceny, jaka przysługiwać będzie PZNTK S.A. z tytułu sprzedaży przysługujących PZNTK S.A. udziałów spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. Przelew ograniczony jest do wierzytelności o zapłatę ceny do kwoty 29 000 tys. 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.

Według zapisów ww. porozumienia, sprzedaż udziałów ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. miała nastąpić w przeciągu dwóch lat od daty podpisania porozumienia, czyli do 24 kwietnia 2012r. Po tym terminie, zgodnie z zapisami porozumienia, strony ustalą nowy termin spłaty zobowiązania wobec Electus S.A., a ustalenia wynikające z porozumienia dotyczące kwot należnych Electus S.A. pozostaną dla stron wiążące. W ocenie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Electus S.A. sprzedaż udziałów ZNTK Nieruchomości sp. z o.o. oraz spłata ww. należności od PZNTK S.A. nastąpią do dnia 31.12.2012r.

Planowana sprzedaż ZNTK Nieruchomości sp. z o.o. będzie jednocześnie dotyczyła udziałów posiadanych przez spółkę, których wartość bilansowa na dzień 31.12.2011r, wynosiła 50,8 mln zł. Według oceny Zarządu Electus S.A. oraz Rady Nadzorczej wpływy ze sprzedaży pozwolą na odzyskanie kwoty 50,8 mln zł z tytułu posiadanych udziałów, 16 mln zł z tytułu spłaty wierzytelności PZNTK oraz na odzyskanie 13 mln dodatkowej płatności od PZNTK.

31.12.2011	Inne długotermino			Razem
	Nieruchomości inwestycyjne	we aktywa finansowe	Udziały lub akcje	
Saldo otwarcia, z tego:	17 614	16 000	52 490	86 104
Wartość brutto	11 734	16 000	52 490	80 224
Umorzenie	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące	5 880	-	-	5 880
Zwiększenia, w tym:	-	-	6 428	6 428
Nabycie	-	-	8 560	8 560
Aktualizacja wartości	-	-	2 132	2 132
Udział w wyniku jednostek	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	167	167
Sprzedaż	-	-	162	162
Amortyzacja okresu	-	-	-	-
Aktualizacja wartości	-	-	-	-
Udział w wyniku jednostek	-	-	-	-
Przeniesienie	-	-	5	-
Saldo zamknięcia, z tego:	17 614	16 000	58 751	92 365
Wartość brutto	11 734	16 000	58 751	86 485
Umorzenie	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	2 132	2 132
Aktualizacja wartości	5 880	-	-	5 880

31.12.2010	Inne długoterminowe			Razem
	Nieruchomości inwestycyjne	aktywa finansowe	Udziały lub akcje	
Saldo otwarcia, z tego:	-	15 000	-	15 000
Wartość brutto	-	15 000	-	15 000
Umorzenie	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-
Zwiększenia, w tym:	17 614	1 000	52 490	71 104
Nabycie	11 734	1 000	52 490	65 224
Aktualizacja wartości	5 880	-	-	5 880
Udział w wyniku jednostek	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-
Sprzedaż	-	-	-	-
Amortyzacja okresu	-	-	-	-
Aktualizacja wartości	-	-	-	-
Udział w wyniku jednostek	-	-	-	-
Przeniesienie	-	-	-	-
Saldo zamknięcia, z tego:	17 614	16 000	52 490	86 104
Wartość brutto	11 734	16 000	52 490	80 224
Umorzenie	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-
Aktualizacja wartości	5 880	-	-	5 880

8.2. Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe, z wyłączeniem środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych obejmują portfel wierzytelności z ustalonym harmonogramem spłat (porozumienia nowacyjne) oraz bez ustalonego harmonogramu spłat, pożyczki udzielone (podstawową grupą odbiorców są publiczne zakłady opieki zdrowotnej) oraz certyfikaty inwestycyjne i nabyte obligacje.

Inwestycje krótkoterminowe w jednostkach powiązanych

31.12.2011

	Certyfikaty inwestycyjne	Nabyte obligacje	Udzielone pożyczki	Wierzytelności windykacyjne	Razem
Saldo otwarcia, z tego:	1 444	3 056	-	1	4 501
Wartość brutto	2 000	3 056	-	1	5 057
Odpisy aktualizujące	- 556	-	-	-	556
Zwiększenia, w tym:	-	8 071	-	-	8 071
Nabycie	-	8 071	-	-	8 071
Aktualizacja wartości	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	440	11 127	-	1	11 568
Sprzedaż/Splata	-	11 127	-	1	11 128
Aktualizacja wartości	440	-	-	-	440
Inne	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia, z tego:	1 004	-	-	-	1 004
Wartość brutto	2 000	-	-	-	2 000
Aktualizacja wartości	- 996	-	-	-	996

31.12.2010

	Certyfikaty inwestycyjne	Nabyte obligacje	Udzielone pożyczki	Wierzytelności windykacyjne	Razem
Saldo otwarcia, z tego:	651	3 104	1 185	48 374	53 314
Wartość brutto	1 000	3 104	-	48 374	52 478
Odpisy aktualizujące	- 349	-	-	-	349
Zwiększenia, w tym:	1 000	12 449	-	48 017	34 568
Nabycie	1 000	12 449	-	-	13 449
Aktualizacja wartości	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	2 806	2 806
Transfery	-	-	-	50 823	50 823
Zmniejszenia, w tym:	207	12 497	1 185	356	14 245
Sprzedaż/Splata	-	12 497	1 185	356	14 038
Aktualizacja wartości	207	-	-	-	207
Inne	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia, z tego:	1 444	3 056	-	1	4 501
Wartość brutto	2 000	-	-	1	2 001
Aktualizacja wartości	- 556	-	-	-	556

Inwestycje krótkoterminowe w pozostałych jednostkach

31.12.2011	Certyfikaty inwestycyjne	Nabyte obligacje	Udzielone pożyczki	Wierzytelności windykacyjne	Razem
Saldo otwarcia, z tego:		-	4 535	112 232	116 767
Wartość brutto		-	-	112 308	112 308
Odpisy aktualizujące		-	-	76	76
Zwiększenia, w tym:		15 282	41 579	210 226	267 087
Nabycie		15 282	-	210 226	225 508
Aktualizacja wartości		-	-	-	-
Inne		-	41 579	-	-
Transfery		-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:		10 046	36 139	177 111	223 296
Sprzedaż/splata		10 046	36 139	175 111	221 296
Aktualizacja wartości		-	-	2 000	2 000
Inne		-	-	-	-
Saldo zamknięcia, z tego:		5 236	9 975	145 347	160 558
Wartość brutto		-	-	147 423	147 423
Aktualizacja wartości		-	-	2 076	2 076

W związku z niepewnością dotyczącą spłaty pełnej kwoty wierzytelności Maxer S.A. w upadłości Zarząd Spółki podjął decyzję o utworzeniu odpisu aktualizującego w kwocie 2 000 tys. Wartość wierzytelności na dzień bilansowy wynosi 1 073 tys. W lutym 2012 r. dokonano częściowej spłaty wierzytelności w kwocie 210 tys zł.

Inwestycje krótkoterminowe w pozostałych jednostkach

31.12.2010	Certyfikaty inwestycyjne	Nabyte obligacje	Udzielone pożyczki	Wierzytelności windykacyjne	Razem
Saldo otwarcia, z tego:		689	12 974	108 890	122 553
Wartość brutto		689	-	108 966	109 655
Odpisy aktualizujące		-	-	76	76
Zwiększenia, w tym:		-	10 873	271 877	282 750
Nabycie		-	-	248 980	248 980
Aktualizacja wartości		-	-	-	-
Inne		-	10 873	22 897	22 897
Transfery		-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:		689	19 312	268 535	288 536
Sprzedaż/splata		689	19 312	268 535	288 536
Aktualizacja wartości		-	-	-	-
Inne		-	-	-	-
Saldo zamknięcia, z tego:		-	4 535	112 232	116 767
Wartość brutto		-	-	112 308	112 308
Aktualizacja wartości		-	-	76	76

9. JEDNOSTKI PODPORZĄDKOWANE

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek podporządkowanych na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Nazwa jednostki	miejsce siedziby	przedmiot działalności przedsiębiorstwa	data objęcia kontroli	procent udziałów	wartość udziałów w tys. zł
Electus Leasing Sp. z o.o.	Lubin, ul. Słowiańska 17	działalność leasingowa	10.02.2010	100%	5

Skrócone dane finansowe Electus Leasing Sp. z o.o.

w tys. zł	
Aktywa	2
Kapitał podstawowy	2
Zysk/Strata	- 4

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. (aktualnie Electus Leasing Sp. z o.o.)

W dniu 10 czerwca 2011r. całość udziałów spółki Electus Project A Sp. z o.o. została sprzedana. W związku z rozłożeniem na raty ceny sprzedaży spółki, należność z tego tytułu została zabezpieczona zastawem rejestrowym na jej udziałach.

W związku z zamiarem sprzedaży udziałów w spółce Electus Leasing, udziały te prezentowane są w pozycji Aktywa przeznaczone do sprzedaży.

10. NALEŻNOŚCI

Należności krótkoterminowe

	31.12.2011	31.12.2010
Należności od jednostek powiązanych	59	13
z tyt. dostaw i usług	59	13
inne	-	-
Należności od pozostałych jednostek	66 269	45 482
z tyt. dostaw i usług	52 140	19 729
z tyt. podatków, dotacji cel		
ubezpiecz. społecznych i zdrowotnych oraz	1 183	864
innych świadczeń		
inne	12 945	24 889
dochodzone na drodze sądowej	-	-
Razem należności krótkoterminowe	66 328	45 495

W latach 2010 - 2011 Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących należności krótkoterminowych.

11. KAPITAŁY

11.1. Kapitał podstawowy

Na dzień 31 grudnia 2011 roku kapitał podstawowy Spółki 9.609.160 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych każda, w tym:

- 8.400.000 (osiem milionów czterysta tysięcy) akcji serii A,
- 1.050.000 (jeden milion pięćdziesiąt tysięcy) akcji serii B.
- 159.160 (sto pięćdziesiąt dziewięć tysięcy sto sześćdziesiąt) akcji serii C

Nie ma akcji uprzywilejowanych.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

Na dzień bilansowy struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

	Ilość akcji / udziałów	Ilość głosów	Wartość nominalna jednej akcji / jednego udziału	Udział w kapitale podstawowym
31.12.2011				
DM IDM S.A.	9 609 160	9 609 160	0,10	100%
Razem	9 609 160	9 609 160		100%
31.12.2010				
DM IDM S.A.	9 609 160	9 609 160	0,10	100%
Razem	9 609 160	9 609 160		100%

11.2. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy wykorzystywany jest do gromadzenia zysków z lat ubiegłych w Spółce, nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną oraz odnoszenia wartości świadczeń pracowniczych powstałych w wyniku programu opcji menadżerskich.

Kapitał zapasowy

	31.12.2011	31.12.2010
wartość początkowa	104 845	83 674
zwiększenia	7 421	21 171
z podziału zysku	7 421	21 171
emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
opcje menadżerskie		
zmniejszenia	-	-
pokrycie straty z lat ubiegłych		
wartość końcowa	112 266	104 845

11.3. Kapitał z aktualizacji wyceny

Na dzień bilansowy Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość akcji Work Service w wysokości 2 132 tys. zł brutto. Spółka utworzyła podatek odroczony od tej wyceny w wysokości 405 tys. zł.

11.4. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymywanie bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększałyby wartość dla jej akcjonariuszy. Spółka kontroluje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Spółka wlicza krótkoterminowe zobowiązania w tym kredyty i pożyczki pomniejszone o środki pieniężne.

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Zobowiązania długoterminowe (w tym kredyty i pożyczki)	114 899	35 388
Zobowiązania krótkoterminowe (w tym kredyty i pożyczki)	95 190	102 868
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 458	10 504
Zobowiązania netto	206 631	127 752
Kapitał własny	112 861	123 227
Kapitał i zadłużenie netto	319 492	250 979
Wskaźnik dźwigni	64,67%	50,90%

12. PODZIAŁ ZYSKU

Uchwałą nr 05/ZW/2011 ZWZA z dnia 25.05.2011 r. dokonało podziału zysku za rok 2010 w wysokości 17 421 tys. złotych w ten sposób, że 10 000 tys. przeznaczyło na wypłatę dywidendy a 7 421 tys. zł przeznaczyło na kapitał zapasowy.

Zarząd Spółki ELECTUS SA proponuje przeznaczyć zysk za rok 2011 w wysokości 886 tys. przeznaczyć w całości na kapitał zapasowy.

13. REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

W 2011 roku Spółka utworzyła rezerwę na zobowiązanie wobec Deutsche Bank w wysokości 217 tys. zł z tytułu refaktury kosztów prawnych poniesionych na podstawie umowy z dnia 05 marca 2010r. z Deutsche Bank A.G. Oddział w Londynie (dalej Bank). Na podstawie ww umowy Bank zobowiązywał się do pozyskania finansowania dłużnego na zakup przez ELECTUS wierzytelności medycznych. Opis transakcji znajduje się w sekcji ryzyk w pkt. 30.7.

31.12.2011

	Rezerwy na podatek odroczony	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
wartość początkowa	3 779	227	80	4 086
Zwiększenia	602	217	217	1 036
Wykorzystanie	-	-	80	80
Rozwiązanie	37	227	-	264
wartość końcowa	4 344	217	217	4 778
Długoterminowe	-	-	-	-
Krótkoterminowe	4 344	217	217	4 778

	Rezerwy na podatek odroczony	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
wartość początkowa	5 879	-	118	5 997
Zwiększenia	2 919	227	80	3 226
Wykorzystanie	-	-	-	-
Rozwiązanie	5 019	-	118	5 137
wartość końcowa	3 779	227	80	4 086
Długoterminowe	1 269	-	-	-
Krótkoterminowe	2 510	227	80	4 086

Szczegółowe zestawienie pozycji rezerwy na podatek odroczony znajduje się w nocie nr 23.

14. ZOBOWIĄZANIA

	31.12.2011	31.12.2010
Krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	40	51
Kredyty/pożyczki:	15 989	2 438
- Raiffaisen Bank Polska SA - kredyt w rachunku bieżącym	-	6
- Raiffaisen Bank Polska SA - kredyt nieodnawialny	-	2 432
- Raiffaisen Bank Polska SA - kredyt nieodnawialny	2 008	-
- Bank DnB Nord Polska S.A. - kredyt odnawialny	4 921	-
- Bank DnB Nord Polska S.A. - kredyt nieodnawialny	2 060	-
- Bank Zachodni WBK S.A.	7 000	-
Emisja obligacji	71 663	78 155
Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	6 467	21 021
Zobowiązania z tytułu podatków	264	310
Zobowiązania z tytułu nabycia udziałów	-	-
Pozostałe zobowiązania	767	895
Razem krótkoterminowe	95 190	102 870

	31.12.2011	31.12.2010
Długoterminowe		
Zobowiązania z tytułu leasingu	222	348
Kredyty/pożyczki:	35 426	3 065
- Raiffaisen Bank Polska SA - kredyt nieodnawialny	6 885	-
- Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. - kredyt odnawialny	6 000	-
- Bank DnB Nord Polska S.A. - kredyt odnawialny	2 481	-
- Bank DnB Nord Polska S.A. - kredyt nieodnawialny	3 239	3 065
- Bank DnB Nord Polska S.A. - kredyt nieodnawialny	16 821	-
Emisja obligacji	78 699	31 868
Inne zobowiązania finansowe	552	107
Razem długoterminowe	114 899	35 388

Struktura wymagalności zobowiązań długoterminowych:

31.12.2011	1 - 3 lat	3 - 5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek pozostałych, w tym:				
- kredyty i pożyczki bankowe	17 597	9 161	8 668	35 426
- pozostałe kredyty i pożyczki	-	-	-	-
- z tytułu emisji obligacji	78 699	-	-	78 699
- z tytułu leasingu	222	-	-	222
- inne	552	-	-	552
Razem zobowiązania długoterminowe	97 070	9 161	8 668	114 899

31.12.2010	1 - 3 lat	3 - 5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek pozostałcy, w tym:				
- kredyty i pożyczki bankowe	3 065	-	-	3 065
- pozostałe kredyty i pożyczki	-	-	-	-
- z tytułu emisji obligacji	31 868	-	-	31 868
- z tytułu leasingu	348	-	-	348
- inne	106	-	-	106
Razem zobowiązania długoterminowe	35 388	-	-	35 388

Umowy kredytowe

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 będą 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 10 marca 2011 r. Spółka podpisała umowę o kredyt rewolwingowy z Bankiem Zachodnim WBK S.A., na mocy której Bank udzielił Spółce kredyt rewolwingowy w wysokości nie przekraczającej 15 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Termin ostatecznej spłaty kredytu został ustalony na dzień 30 czerwca 2012 r. Zabezpieczenie spłaty Kredytu stanowią cesje wierzytelności.

W dniu 11 marca 2011 r. została podpisana umowa o kredyt odnawialny z Bankiem DnB NORD Polska S.A., na mocy której Bank udzielił Spółce kredyt odnawialny w wysokości nie przekraczającej 15 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Termin ostatecznej spłaty kredytu został ustalony na dzień 31 stycznia 2014 r. Zabezpieczenie spłaty Kredytu stanowią cesje wierzytelności.

W dniu 21 lipca 2011 r. podpisana została umowa o kredyt z Raiffeisen Bank Polska S.A., na mocy której Bank udzielił Spółce nieodnawialnego kredytu w kwocie 20 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Electus S.A. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią cesje wierzytelności. Termin ostatecznej spłaty kredytu został ustalony na dzień 31 grudnia 2014 r.

W umowie zawarte zostały również postanowienia odnośnie warunków i terminów spłaty, opłat, prowizji oraz zapisy odnośnie konsekwencji niewywiązania się stron z umów kredytu.

W dniu 21 lipca 2011 r. został również podpisany z Raiffeisen Bank Polska S.A. aneks do umowy o kredyt odnawialny, zmieniający umowę z dnia 21 listopada 2005 r.

Na mocy Aneksu zmieniona została kwota udzielonego Electus S.A. kredytu odnawialnego z wysokości nie przekraczającej 15 mln zł do wysokości nie przekraczającej 10 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Electus S.A. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią cesje wierzytelności, jednocześnie zrezygnowano z zabezpieczenia spłaty w postaci hipotek na nieruchomościach.

Termin ostatecznej spłaty kredytu pozostał bez zmian, tj. do dnia 21 maja 2012 r.

W dniu 16 września 2011 r. Spółka zawarła z Bankiem DnB NORD Polska Spółka Akcyjna umowę kredytową, na mocy której Bank udzielił Spółce nieodnawialnego kredytu w kwocie 18 881 000,00 zł z przeznaczeniem na refinansowanie dokonanego przez Spółkę wykupu wierzytelności wobec jednego z dłużników.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi cesja na bank ww. wierzytelności poręczonej przez jednostkę samorządu terytorialnego. Środki z kredytu wypłacone zostały Spółce po spełnieniu dodatkowych warunków wstępnych określonych w umowie kredytowej. Termin ostatecznej spłaty kredytu został ustalony na dzień 02 marca 2021 r.

W umowie zawarte zostały również postanowienia odnośnie warunków i terminów spłaty, opłat, prowizji oraz zapisy odnośnie konsekwencji niewywiązania się stron z umowy kredytu. Wartość umowy przekracza 10% wartości kapitałów własnych Electus

Programy emisji obligacji

Spółka posiada z Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę na obsługę niepublicznego Programu Emisji Obligacji Krótkoterminowych z limitem 100 000 tys. złotych. Zgodnie z Uchwałą Zarządu 03/01/2011 z dnia 26 stycznia 2011 termin zapadalności Programu Emisji Obligacji został przedłużony do 16.12.2014 roku. W zależności od zlecenia, każda seria obligacji ma inny termin wykupu i inne oprocentowanie. Spółka wyemitowała w 2011 r. obligacje na łączną kwotę 103 290 tys. zł, z czego spłaciła 76 370 tys. Na dzień 31 grudnia 2011 r. stan obligacji do wykupu wynosił 81 480 tys. zł.

W 2011 roku Spółka w ramach programu emisji obligacji o wartości 150 mln zł prowadzonego przez DM IDM S.A. wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej 46 256 tys. zł.

W dniu 6 kwietnia 2011 roku nastąpiła emisja obligacji serii D o nominale 2 mln zł o terminie zapadalności 3 lata. Obligacje są oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej w wysokości Stawki WIBOR 3M powiększonej o ustaloną marżę. Okresy odsetkowe wynoszą 3 miesiące. Dniem wykupu obligacji będzie dzień 7 kwietnia 2014 r.

W dniu 20 kwietnia 2011 roku nastąpiła emisja obligacji serii C o nominale 41,8 mln zł o terminie zapadalności 2 lata i 2 dni. Obligacje są oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej w wysokości Stawki WIBOR 3M powiększonej o ustaloną marżę. Okresy odsetkowe wynoszą 3 miesiące. Dniem wykupu obligacji będzie dzień 22 kwietnia 2013 r.

W dniu 31 sierpnia 2011 roku nastąpiła emisja obligacji serii E o nominale 2,456 mln zł o terminie zapadalności 2 lata i 2 dni. Obligacje są oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej w wysokości Stawki WIBOR 3M powiększonej o ustaloną marżę. Okresy odsetkowe wynoszą 3 miesiące. Dniem wykupu obligacji będzie dzień 2 września 2013 r.

W dniu 20 września 2011 roku miał miejsce wcześniejszy wykup oraz umorzenie obligacji serii C o wartości nominalnej 4 970 tys. zł.

W związku z powyższym łączny stan obligacji wyemitowanych w ramach opisywanego programu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi 41 286 tys. zł, z czego obligacje o wartości 36 830 tys. zł notowane są w Alternatywnym Systemie Obrotu rynku Catalyst organizowanym przez GPW w Warszawie.

Spółka posiada także otwarty program emisji obligacji o wartości 150 mln zł, który prowadzony jest przez Biuro Maklerskie Banku DnB Nord Polska S.A. W ramach powyższego programu w 2010 roku Spółka wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej równej 32 000 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2011 roku stan opisywanych obligacji nie uległ zmianie.

W kwietniu oraz w październiku 2011 roku zostały wykupione przez Spółkę obligacje notowane na rynku publicznym w kwotach odpowiednio 10 133 tys. zł oraz 15 634 tys. zł.

15. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM RÓWNIEŻ UDZIELONE PRZEZ JEDNOSTKĘ GWARANCJE I PORĘCZENIA, TAKŻE WEKSLOWE

- W dniu 21 lipca 2011 roku Spółka udzieliła gwarancji spłaty zobowiązań wynikających z umowy kredytu w wysokości 2,1 mln zł zawartej pomiędzy Polskim Funduszem Hipotecznym S.A. a Raiffeisen Bank Polska S.A.
- W 2011 roku spółka Electus S.A. nie otrzymała żadnych poręczeń i gwarancji. Ponadto Spółka w swojej działalności udziela poręczeń dla zobowiązań głównie SPZOZ. Produkt ten Spółka kieruje w szczególności do klientów stale współpracujących lub planujących dłuższą współpracę. Wartość poręczeń udzielonych na dzień 31.12.2011 to 135 tys. zł.

16. POZYCJE POZABILANSOWE

Spółka w związku z prowadzoną działalnością zabezpiecza swoje należności oraz zobowiązania.

Od SPZOZ najczęściej stosowanym zabezpieczeniem jest zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, bądź weksel lub cesja kontraktu z NFZ.

Natomiast na jednostkach innych niż SPZOZ najistotniejszymi pozycjami są wymienione:

Zabezpieczenia należności:

Opis wierzytelności według stanu na dzień 31.12.2011 r.	Wartość wierzytelności	Wartość zabezpieczenia	Rodzaj zabezpieczenia
Wierzytelność Presto Sp. z o.o. wynikająca z umowy odnowienia zobowiązania zawartej dnia 28.12.2011 r.	6 960 tys. zł	6 960 tys. zł	Hipoteka na nieruchomości położonej w miejscowości Rasztów gm. Klembów Nr KW WA1W/00096928/2
Wierzytelność Presto Sp. z o.o. wynikająca z umowy przelewu wierzytelności zawartej dnia 14.10.2010 r.	1 282 tys. zł	1 282 tys. zł	Hipoteka na nieruchomości położonej w miejscowości Rasztów gm. Klembów Nr KW WA1W/00096928/3
Wierzytelności Anety Gajewskiej-Sowa wynikające z umowy sprzedaży udziałów z dnia 10.06.2011r.	12 000 tys. zł	12 000 tys. zł	Hipoteka na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Kosciuszki Nr KW WR1K/00085640/7, zastaw rejestrowy na udziałach spółki Electus Project A Sp. z o.o.

W związku z całkowitą spłatą w dniu 04 kwietnia 2012 r. wierzytelności Presto Sp. z o.o. stan należności na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania przedstawia się następująco:

Opis wierzytelności według stanu na dzień 30.04.2012 r.	Wartość wierzytelności	Wartość zabezpieczenia	Rodzaj zabezpieczenia
Wierzytelności Anety Gajewskiej-Sowa wynikające z umowy sprzedaży udziałów z dnia 10.06.2011r.	11 850 tys. zł	11 850 tys. zł	Hipoteka na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Kosciuszki Nr KW WR1K/00085640/7, zastaw rejestrowy na udziałach spółki Electus Project A Sp. z o.o.

Zabezpieczenia zobowiązań:

Rodzaj zobowiązania	Rodzaj zabezpieczenia według stanu na dzień 31.12.2011 r. i 30.04.2012 r.
Raiffeisen Bank Polska S.A.	1. pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, 2. Cicha cesja istniejących należności w kwocie nie mniejszej niż 150% kwoty przyznanego kredytu.
Raiffeisen Bank Polska S.A.	1. pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, 2. Potwierdzona cesja istniejących należności w kwocie nie mniejszej niż 150% kwoty wykorzystanego kredytu.
Bank DnB NORD Polska S.A.	Wierzytelności pieniężne przysługujące Electus S.A. od Gminy Miejskiej Pabianice
Bank DnB NORD Polska S.A.	Wierzytelności pieniężne przysługujące Electus S.A. od Gminy Miejskiej Pabianice
Bank DnB NORD Polska S.A.	Przelew wierzytelności na zabezpieczenie
Bank DnB NORD Polska S.A.	Wierzytelności pieniężne przysługujące Electus S.A. od Miejskiego Przedsiębiorstwa Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. w Mysłowicach poręczone przez Miasto Mysłowice
Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	1. weksel własny in blanco w raz z deklaracją wekslową, 2. pełnomocnictwo do rachunku bankowego, 3. oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 15.386.000,00 zł, 4. Hipoteka łączna zwykła w kwocie 10 000 tys. zł i hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 5 386 tys. zł na nieruchomościach, dla których Sąd Rejonowy w Legnicy prowadzi następujące nr ksiąg wieczystych KW: LE1L/00052299/7, LE1L/00077134/4, LE1L/00069555/2, LE1L/00075233/4, LE1L/00080969/0, LE1L/00081711/4, LE1L/00030075/1
Bank Zachodni WBK S.A.	1. pełnomocnictwo do rachunku bankowego 2. cesja wierzytelności wynikających z porozumień zawartych pomiędzy Electus S.A. a SPZOZ 3. weksel własny in blanco w raz z deklaracją wekslową

17. PRZYCHODY

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży w latach 2011 i 2010 była następująca:

	za okres 01.01.2011- 31.12.2011	za okres 01.01.2010- 31.12.2010
Przychody z dyskonta	10 806	24 234
Przychody z prowizji	21 341	13 648
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	-	-
Przychody pozostałe	244	93
Przychody z pożyczek	1 084	456
Razem Przychody	33 475	38 431

18. SEGMENTY OPERACYJNE

Spółka działa na terytorium całego kraju w sektorze publicznych zakładów opieki zdrowotnej. Aktualnie Zarząd Spółki identyfikuje jeden segment działalności w codziennej ewidencji i raportach wykorzystywanych na wewnętrzne potrzeby Spółki.

19. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

	za okres 01.01.2011- 31.12.2011	za okres 01.01.2010- 31.12.2010
Pozostałe przychody operacyjne	1 400	7 443
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	165	20
Aktualizacja wartości nieruchomości inwestycyjnych	-	5 880
Inne przychody operacyjne	1 235	1 543

20. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	za okres 01.01.2011- 31.12.2011	za okres 01.01.2010- 31.12.2010
Pozostałe koszty operacyjne	2 498	936
Darowizny przekazane	67	46
Aktualizacja wartości aktywów	-	-
Odpisy aktualizacyjne na należności	2 000	-
Inne koszty operacyjne	431	890

21. PRZYCHODY FINANSOWE

	za okres 01.01.2011- 31.12.2011	za okres 01.01.2010- 31.12.2010
Przychody finansowe	3 223	3 438
Odsetki, w tym:	3 192	1 764
od jednostek powiązanych	-	-
Zysk ze zbycia inwestycji	-	1 208
Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
Inne	31	466

22. KOSZTY FINANSOWE

	za okres 01.01.2011- 31.12.2011	za okres 01.01.2010- 31.12.2010
Koszty finansowe	21 598	12 180
Odsetki	1 796	840
Koszty leasingu	53	-
Odsetki od obligacji	14 861	9 157
Prowizja od obligacji	2 138	490
Dyskonto należności	1 162	822
Strata na sprzedaży inwestycji	713	
Inne	875	871

23. PODATEK DOCHODOWY

Uzgodnienia zysku brutto do podstawy opodatkowania

	31.12.2011	31.12.2010
Zysk brutto	1 275	21 811
(-) Przychody roku bieżącego nie zaliczane do dochodu do opodatkowania		
- odsetki od pożyczek zarachowane	8 730 -	14 462
- odsetki od obligacji inwestycyjnych	844 -	205
- prowizje do otrzymania	351 -	1 449
- inne	-	5 880
(+) Przychody okresów wcześniejszych zaliczane	7 313 -	6 677
- odsetki od pożyczek otrzymane	222 -	251
- odsetki od obligacji otrzymane	6 271	2 374
- przychody z tytułu prowizji	840	686
- inne	262	1 533
(+) Koszty roku bieżącego nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	5 168	-
odsetki budżetowe, od własnych zobowiązań rezwy	-	155
odsetki od obligacji	17 322	9 545
amortyzacja środków trwałych	2 000	-
(-) Koszty podatkowe nie uznawane jako koszty bilansowe	14 861	9 201
wynagrodzenia wypłacone, naliczone w poprzednich okresach	461	344
odsetki od obligacje zapłacone	-	8 269
opłaty leasingowe	12 907 -	8 103
(-) Koszty okresów przyszłych uznane za koszty prowizje	217 -	-
(+/-) Inne różnice	-	-
wynikające z podatkowego ujęcia/nie ujęcia kosztów dot. wierzytelności	2 404	24 716
strata w spółkach podporządkowanych	92 -	517
provizje od pożyczek	-	-
odsetki od wierzytelności	89	21 010
odpis na instrumenty finansowe	446	324
dyskontowanie zobowiązań	-	240
dyskontowanie należności	1 162	822
umorzenie DFZW	-	1 514
inne	793	1 804
Podstawa opodatkowania podatkiem	5 417	35 715
Stawka podatkowa	19%	19%
Podatek dochodowy (bieżące zobowiązanie)	1 029	6 786

Podatek dochodowy

	31.12.2011	31.12.2010
Podatek dochodowy - zobowiązanie bieżące	1 029	6 786
Podatek dochodowy - zobowiązanie z lat ubiegłych	95	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	735 -	2 396
Razem podatek dochodowy	389	4 390

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych, czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa skarbowe. Ryzyko podatkowe szerzej opisane jest w nocie 30.

Podatek odroczony**Rezerwa na podatek odroczony**

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
aktualizacja wartości nieruchomości inwestycyjnej	1 117	1 117
provizje od porozumień	1 676	1 268
provizje od obligacji	194	11
odsetki od pożyczek	1 357	1 383
	4 344	3 779

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
- aktywa z tyt. pod. odroczonego dot. utworzonego dyskonta	187	-
- aktywa z tyt. pod. odroczonego dot. aktualizacji wartości certyfikatów inwestycyjnych	189	106
- aktywa z tyt. pod. odroczonego dot. emisji dłużnych pap. wartościow.	1 045	604
- aktywa z tyt. pod. odroczonego dot. wyceny IRS	96	20
- aktywo z tytułu odsetek od kredytów	42	
- aktywa z tyt. pod. odroczonego dot. utworzonych rezerw	526	55
- aktywa z tyt. pod. odroczonego dot. aktualizacji wartości inwestycji	405	
Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 490	785

W prezentowanych okresach podatek odroczonego został utworzony z tytułu różnic przejściowych, które mają charakter krótkoterminowy.

24. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk przypadający na jeden akcję	Okres zakończony 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2010
Średnia ważona liczba udziałów/akcji	9 609 160	9 609 160
Zysk netto (w tys. zł.)	886	17 421
Zysk netto na jedną akcję (w tys. zł.)	0,00009	0,00181

Zysk przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku za okres obrotowy przypadający na zwykłego akcjonariusza jednostki przez średnią ważoną liczbę dni wyemitowanych akcji występujących w ciągu roku okresu obrotowego. Akcje nie są uprzywilejowane co do głosu, jak i dywidendy.

Nie ma elementów rozładniających zysk netto na akcję.

Wyliczenie średniej ważonej liczby akcji

	Liczba akcji	Liczba dni	Waga	Średnia ważona liczba udziałów/akcji
rok 2011				
2011-01-01	9 609 160			
2011-12-31	9 609 160	365		
		365	1,000	9 609 160
rok 2010				
2010-01-01	9 609 160			
2010-12-31	9 609 160	365		
		365	1,000	9 609 160

25. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne w banku	637	10 497
- rachunki bieżące	637	10 497
<i>w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	-	488
- depozyty do 1 roku	2 821	-
- depozyty powyżej 1 roku	-	-
Środki pieniężne w kasie	-	7
Inne środki pieniężne	-	-
Razem środki pieniężne	3 458	10 504

Wyjaśnienie wybranych pozycji zawartych w rachunku przepływu środków pieniężnych :

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
Inne korekty		
wycena inwestycji w nieruchomości		-5880
wycena IRS	400	106
pozostałe korekty	-24	285
Razem inne korekty	376	-5489

Przebiegły środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
inne wpływy z aktywów finansowych:	4 974	4 823
z tyt. spłat udzielonych pożyczek	4 974	4 823
nabycie aktywów finansowych:	4 822	5 813
nabycie papierów wartościowych	2 180	
wypływy z tytułu udzielonych pożyczek	2 642	5 813

Przebiegły środków pieniężnych z działalności finansowej

	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
Inne wypływy finansowe	1 533	9 898
opłaty i odsetki	1 533	7 683
pozostałe	-	2 215
Inne wydatki finansowe	2 741	704
provizje	2 741	704
pozostałe	-	-

	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
Należności długoterminowe i krótkoterminowe	65 145	44 631
inne krótkoterminowe aktywa finansowe	145 347	112 233
korekta z tytułu objęcia akcji Work Service	8 560	-
korekta z tytułu odnowienia zobowiązania poprzez udzielenie pożyczki	4 407	-
	223 459	156 864
zmiana stanu należności		- 66 595

	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
zobowiązania z tytułu dostaw i usług	286	634
zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	6 467	21 022
pozostałe	889	1 022
	7 642	22 678
zmiana stanu zobowiązań	-	15 036

26. INFORMACJE O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU, Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE

Grupa zatrudnionych	31.12.2011	31.12.2010
Zarząd	2	2
Pracownicy administracyjno-biurowi	48	48
Pracownicy fizyczni	-	-
Razem zatrudnienie (w osobach)	50	50

27. INFORMACJE O WYNAGRODZENIACH, ŁĄCZNIE Z WYNAGRODZENIEM Z ZYSKU, WYPŁACONYCH LUB NALEŻNYCH OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

wynagrodzenia (w tys. złotych)	za okres 01.01.2011- 31.12.2011	za okres 01.01.2010- 31.12.2010
Zarząd		
Electus S.A.		
Marek Falenta	-	156
Wioleta Błochowiak	315	311
Jacek Ryński	242	226
Włodzimierz Dobrowolski	68	-
Łukasz Jagiełło	25	-
Rada Nadzorcza		
Electus S.A.		
Barłomiej Wiązowski	-	18
Waldemar Falenta	29	30
Rafał Abratański	29	30
Grzegorz Leszczyński	29	30
Jarosław Dziewa	-	18
Duszyński Tadeusz	44	48
Jagiełło Łukasz	18	30
Kornatowski Michał	44	48
Piekarski Zdzisław	44	48

28. INFORMACJE O TRANSAKCYJACH Z OSOBAMI WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

<i>Electus SA - Członkowie Zarządu</i>		
	31.12.2011	31.12.2010
Zakupy	-	-
Sprzedaż	-	-
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	-	2 806
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-
	31.12.2011	31.12.2010
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-
Inne należności	-	-
Inne zobowiązania - niewypłacony zysk	-	-

W dniu 26 kwietnia 2010 r. zawarte zostało porozumienie z Panem Markiem Falentą na podstawie którego, celem całkowitej spłaty zobowiązania wynikającego z tytułu umowy nabycia przez Pana Marka Falentę wierzytelności wobec Sigma Sp. z o.o., Pan Marek Falenta przeniósł na rzecz Electus S.A. własność 8 801 szt. udziałów Spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o.

<i>Electus SA - Członkowie Rady Nadzorczej</i>		
	31.12.2011	31.12.2010
Zakupy	-	630
Sprzedaż	-	-
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	-	-
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-
	31.12.2011	31.12.2010
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-
Inne należności	-	-
Inne zobowiązania - niewypłacony zysk	-	-

W 2010 r. Electus S.A. korzystał z usług Kancelarii Jarosława Dziewa, który do dnia 30.06.2010 r. był członkiem Rady Nadzorczej Spółki.

W roku 2011 nie wystąpiły transakcje z osobami wchodzącymi w skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

29. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ I TRANSAKCYJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

29.1. Skład Grupy Kapitałowej

Spółka funkcjonuje w ramach grupy kapitałowej DM IDM S.A. jako jednostka zależna.

Podmiotem dominującym wobec Spółki jest DM IDM S.A. z siedzibą w Krakowie, przy ul. Mały Rynek 7.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. podmiotami powiązаныmi wobec Spółki ELECTUS S.A. są:

- **Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie**- DM IDM SA posiada 79,98 % udziałów w kapitale zakładowym spółki Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
- **Electus Leasing Sp. z o.o. - ELECTUS S.A.** posiada 5 udziałów o wartości 5 tys. zł, co stanowi 100% kapitału
- **Funduszu Electus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty** - Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie posiada 100 % udziałów w funduszu, Electus S.A. jest właścicielem wszystkich wyemitowanych przez fundusz certyfikatów
- **Polski Fundusz Hipoteczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu** - DM IDM SA posiada 97,99 % udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Electus Hipoteczny S.A.
- **IDM SA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie**- DM IDM SA posiada 100% udziału w kapitale zakładowym podmiotu.
- **K6 Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu**- DM IDM S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym podmiotu.
- **eFund Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu**
- **SP Outsourcing sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie eFund sp. z o.o. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym Spółki.
- **SP Consult Broker sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie, eFund sp. z o.o. posiada 1 000 udziałów SP Consult Broker sp. z o.o., co stanowi 100 % udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.
- **ePodatki sp. z o.o.** z siedzibą we Wrocławiu, eFund sp. z o.o. posiada 4 000 udziałów ePodatki sp. z o.o., co stanowi 97,56 % udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów
- **Pigma House sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie.
- **Polski Bank Przedsiębiorczości Spółka Akcyjna** (dawna nazwa WestLB Bank Polski S.A.) z siedzibą w Warszawie, Dom Maklerski IDM S.A. posiada 82 641 akcji Banku, co stanowi 45% udziału w kapitale zakładowym i 45% udziału w ogólnej liczbie głosów

- **Supernova IDM Fund Spółka Akcyjna** (dalej: „SNIF”) z siedzibą w Warszawie, Dom Maklerski IDM S.A. posiada 252 000 akcji o wartości 25 520 000,00 zł, co stanowi 49,97% w kapitale zakładowym i 49,97% udziału w ogólnej liczbie głosów.
- **Supernova IDM Management sp. z o. o. S.K.A.** z siedzibą w Warszawie Dom Maklerski IDM S.A. posiada udział w głosach na poziomie 39,94 %, a w kapitale akcyjnym Spółki 39,94 %.
- **Vectra S.A. w upadłości układowej** z siedzibą w Płocku. Dom Maklerski IDM S.A. posiada 5 940 000 akcji Spółki, co stanowi 45 % udział w kapitale zakładowym i 45 % udziału w ogólnej liczbie głosów.
- **Budownictwo Polskie S.A. z siedzibą w Płocku**, IDM S.A. posiada 900.000 akcji Spółki, co stanowi 45 % udział w kapitale zakładowym i 45 % udziału w ogólnej liczbie głosów.
- **Index Copernicus International S.A. z siedzibą w Warszawie**, Dom Maklerski IDM S.A. posiada 326 688 361 akcji Spółki, co stanowi 27,21 % udział w kapitale zakładowym i 27,21 % udziału w ogólnej liczbie głosów.

29.1.1. *Transakcje z jednostką dominującą*

Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą ul. Mały Rynek 7, 31-041 Kraków

	31.12.2011	31.12.2010
Zakupy	832	135
Sprzedaż	-	-
Odsetki - koszty finansowe	223	2
Odsetki - przychody finansowe	247	438
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-
	31.12.2011	31.12.2010
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-
Inne należności	-	3 056
Inne zobowiązania	40	53

W dniu 9 listopada 2010 r. Electus S.A. objął 3000 imiennych obligacji serii ADY wyemitowanych przez Dom Maklerski IDM S.A. Wartość nominalna jednej obligacji wynosiła 1 tys. zł.

Na podstawie podpisanego porozumienia z dnia 8 lutego 2011r. dotyczącego wcześniejszego wykupu obligacji imiennych serii ADY, w dniu 9 lutego 2011 r. nastąpił wykup tych obligacji.

W kwietniu 2011 r. Electus S.A. wpłacił zaliczkę na objęcie obligacji DM IDM SA w wysokości 5000 tys. zł. Emisja obligacji nie nastąpiła i we wrześniu 2011r DM IDM SA zwrócił przedmiotową zaliczkę wraz z należnymi odsetkami w kwocie 5 204 tys. zł.

W kwietniu 2011 r. DM IDMSA objął i opłacił obligacje spółki Electus S.A. serii ELC0413 S.A. o wartości nominalnej 5 000 tys. zł. (oprocentowanie zmienne; prawo do wykupu ustalone na dzień 22 kwietnia 2013 roku).

W dniu 23 września 2011 r. spółka Electus S.A. dokonała wykupu 4 970 obligacji w wartości nominalnej wraz z odsetkami w łącznej wysokości 5 060 tys. zł. W wrześniu 2011r. DM IDMSA sprzedał w transakcji giełdowej 1 obligację serii ELC0413 podmiotowi niepowiązanemu.

Dnia 27 czerwca 2011 r. Electus S.A. objął obligacje DM IDM SA serii AGB w ilości 800 szt. po cenie nominalnej 10 tys. zł o wartości nominalnej 8 000 tys. (oprocentowane 7% z terminem wykupu 27 czerwca 2012 roku). Przedmiotowe obligacje zostały sprzedane przez Electus S.A. w lipcu 2011 r. w transakcjach na rynku niepublicznym podmiotom niepowiązanych.

29.1.2. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

Polski Fundusz Hipoteczny Sp. z o.o. z siedzibą ul. Świętego Antoniego 23, 50-073 Wrocław

	31.12.2011	31.12.2010
Zakupy	297	667
Sprzedaż	-	11
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	-	138
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-
	31.12.2011	31.12.2010
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	55	35
Pożyczki udzielone	-	-
Inne należności	-	182
Inne zobowiązania	-	-

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Electus S.A. posiada 5 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A oraz 5 Certyfikatów Inwestycyjnych serii B Funduszu Electus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, które na dzień sporządzania sprawozdania wykazują wartość 1 004 tys. złotych.

<i>Electus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Zamknięty</i>		
	31.12.2011	31.12.2010
Zakupy	-	7
Sprzedaż	221	-
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	-	-
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-
	31.12.2011	31.12.2010
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	55	7
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-
Inne należności	-	-
Inne zobowiązania	-	-

<i>Electus Leasing</i>		
	31.12.2011	31.12.2010
Zakupy	-	-
Sprzedaż	1	3
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	-	-
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-
	31.12.2011	31.12.2010
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	4	3
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-
Inne należności	-	-

30. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Monitoring ryzyka w spółce prowadzony jest na bieżąco, przy pomocy odpowiednich narzędzi analitycznych. Ponadto minimalizacji ryzyka w spółce służy także powołany w 2010 roku Komitet ALCO oraz Komitet Inwestycyjny, w ich skład wchodzi dyrektorzy poszczególnych departamentów. Celem Komitetu Inwestycyjnego jest analiza ex ante proponowanych inwestycji i ekspozycji jakie powstaną po realizacji przedstawianych na Komitecie transakcji. Zadaniem Komitetu Alco jest okresowa analiza aktywów i pasywów zarówno pod kątem ekspozycji jak i ryzyka płynności.

Ryzyko, na które narażona jest Spółka obejmuje ryzyko rynkowe, kredytowe, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.

30.1. Ryzyko rynkowe

Spółka wybrała obszar działalności charakteryzujący się stosunkowo dużym bezpieczeństwem transakcji. Zarówno usługi finansowe dla placówek publicznej służby zdrowia, jednostek budżetowych skarbu państwa oraz ich kontrahentów są działalnościami o potencjalnie niskim ryzyku.

Wierzytelności w stosunku do podmiotów związanych z budżetem Skarbu Państwa są należnościami możliwymi do odzyskania nawet w przypadku likwidacji zadłużonej jednostki. Oszacowanie ryzyka inwestycyjnego, sprowadzającego się głównie do czasu oczekiwania na zwrot zakupionych należności, także nie nastęrcza trudności. W przypadku dłużników, z jakimi ma obecnie do czynienia przedsiębiorstwo, podstawą decyzji o nabyciu danej wierzytelności jest wiedza na temat wysokości kontraktów placówek służby zdrowia z Narodowym Funduszem Zdrowia, analiza budżetów jednostek samorządowych, sprawozdań finansowych publikowanych w „Monitorze Polski B”. Informacji na temat sytuacji prawnej i finansowej dłużników, analitycy Spółki poszukują także w sądach, kancelariach komorniczych, mediach, a nawet u samych dłużników.

W opinii Zarządu Spółki w najbliższych latach można spodziewać się spadku marż na usługach w obszarze klasycznego obrotu wierzytelnościami. Będzie to wynikiem z jednej strony dojrzewania rynku usług finansowych w Polsce, a z drugiej strony wzrostem konkurencji rozumianym jako wzrost zainteresowania instytucji bankowych finansowaniem szpitali, w przypadku uzyskania zabezpieczeń przez jednostki służby zdrowia, co w konsekwencji może wpłynąć na poziom marż w sektorze wierzytelności służby zdrowia.

30.2. Ryzyko kredytowe

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

Nabywanie wierzytelności wobec publicznych samodzielnych zakładów opieki zdrowotnej nie jest obarczone ryzykiem niewypłacalności dłużników, w tym upadłości. Gwarancją odzyskania należności bez względu na kondycję finansową jednostki sektora służby zdrowia są obowiązujące w Polsce przepisy prawa. Nie oznacza to jednak, że nie wystąpi sytuacja, w której Spółka przez dłuższy czas będzie bezskutecznie dochodziła swoich roszczeń. Może to wpłynąć w krótkim okresie na płynność finansową Spółki, a co za tym idzie na zdolność do terminowego regulowania zobowiązań.

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

- sytuacji ekonomicznej dłużnika;
- sytuacji ekonomicznej sektora służby zdrowia;
- sytuacji prawnej dłużnika (w szczególności możliwości postawienia w stan likwidacji);
- aktualnych przepisów prawa regulujących zasady finansowania, a także prowadzenia egzekucji w szczególności wobec jednostek służby zdrowia;

- możliwych strajków pracowników służby zdrowia;
- poziomu zadłużenia jednostek służby zdrowia w tym wobec podmiotów uprzywilejowanych;
- działań restrukturyzacyjnych podejmowanych przez i wobec jednostek służby zdrowia;
- poziomu finansowania i dofinansowania jednostek służby zdrowia;
- poziomu kompetencji kadry zarządzającej jednostkami służby zdrowia;
- zaangażowania organów założycielskich w procesy restrukturyzacyjne jednostek służby zdrowia.

Odnosząc się do portfela wierzytelności jednostek innych niż publiczne samodzielne zakłady opieki zdrowotnej, Zarząd Spółki Electus S.A. identyfikuje ryzyko kredytowe poniższej wierzytelności.

Spółka Electus S.A. posiada w swoim portfelu wierzytelność wobec spółki MAXER S.A. w upadłości likwidacyjnej o wartości nominalnej równej 4 210 tys. zł, jaką nabył na mocy Umowy przelewu wierzytelności od spółki Electus Hipoteczny Sp. z o.o. (obecnie: Polski Fundusz Hipoteczny S.A.). Wierzytelność uległa częściowej spłacie w kwocie 589 tys. zł i na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość wierzytelności wynosi 3 073 tys. zł. W związku z ryzykiem braku spłaty wierzytelności Zarząd Spółki podjął decyzję o utworzeniu odpisu aktualizującego wartość tej wierzytelności w kwocie 2 mln zł.

W odniesieniu do pozostałych wierzytelności jednostek innych niż publiczne samodzielne zakłady opieki zdrowotnej, Zarząd Spółki Electus S.A. ocenia ryzyko kredytowe jako niskie.

30.3. Ryzyko płynności

Spółka zarządza ryzykiem płynności, utrzymując odpowiednią wielkość kapitału, wykorzystując oferty usług bankowych, monitorując przepływy pieniężne oraz dopasowując zapadalność aktywów i zobowiązań finansowych. Ze względu na charakter prowadzonej działalności jest to bardzo istotny czynnik ryzyka. Umiejętne zarządzanie płynnością wymaga kontroli splotu należności i utrzymania równowagi pomiędzy należnościami i zobowiązaniami, w tym wynikającymi z terminów spłaty Obligacji. W celu ograniczenia tego ryzyka, Spółka m.in. korzysta z własnej rozbudowanej bazy danych, tzw. Ratingu Publicznych Placówek Zdrowia, która pozwala na ocenę zdolności płatniczych jednostki budżetowej.

W sytuacji awaryjnej Spółka może odstąpić od zawierania nowych transakcji i całość wpływów przeznaczyć na obsługę zobowiązań oraz renegotjować terminy spłat zobowiązań handlowych.

Czynnikiem wpływającym na działalność Spółki jest ryzyko związane z funkcjonowaniem samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej. Obowiązujące przepisy prawa w szczególności art. 60 ust. 6 Ustawy z dnia 30 sierpnia 1991 roku o zakładach opieki zdrowotnej (Dz.U.07.14.89) przewidują przejęcie przez Skarb Państwa lub inne organy założycielskie zobowiązań publicznych zakładów opieki zdrowotnej jednak dopiero po zakończeniu likwidacji takiej jednostki. W tej sytuacji w przypadku przedłużającej się likwidacji, której termin zakończenia określa organ założycielski, może przejściowo dojść do sytuacji w której brak będzie możliwości egzekucyjnych zaś trwająca wciąż likwidacja uniemożliwi skierowanie roszczeń w stosunku do organów założycielskich.

30.4. Ryzyko zmiany stopy procentowej

Spółka w swojej działalności narażona jest na ryzyko stopy procentowej wynikające z rodzaju stosowanych przez Spółkę aktywów. W ich strukturze znajdują się aktywa, których oprocentowanie oparte jest na stałej bądź zmiennej stopie procentowej. Oprócz ciągłego monitorowania stóp procentowych Spółka minimalizuje niekorzystne dla transakcji wahania stóp procentowych Spółka stosuje transakcję zabezpieczającą typu Interest Rate Swap (IRS). Instrument ten ma za zadanie ograniczyć straty wynikające z podwyższonej stopy procentowej. Umowa IRS dotyczy zobowiązania kredytowego finansującego zakup wierzytelności od Gminy Pabianice.

Ryzyko zmiany stóp procentowych dotyczy przede wszystkim krótkoterminowych zobowiązań finansowych – kredytów i pożyczek oraz emisji obligacji. Na dzień 31 grudnia 2011 roku zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów wynoszą 51 415 tys. złotych, w tym zobowiązania krótkoterminowe 16 075 tys. złotych, a z tytułu emisji obligacji 150 372 tys. złotych, w tym zobowiązania krótkoterminowe 71 673 tys. złotych.

W związku z tym, iż odsetki od kredytów i niektórych obligacji są naliczane według zmiennej stopy procentowej i przy hipotetycznym założeniu wzrostu oprocentowania o 0,5 %, koszty finansowe za rok 2011 dla struktury bilansu według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. wzrosłyby o 438 tys. złotych w skali roku.

Odsetki od pożyczek udzielanych przez Spółkę w związku z prowadzoną działalnością naliczane są wg stałej stopy procentowej, ustalonej w momencie zawierania pożyczki, wobec czego zmiana stóp rynkowych nie skutkuje zmianą przychodów osiąganych z tytułu udzielonych pożyczek.

Poniżej przedstawiono opisane wyżej ryzyka w podziale na kategorie instrumentów finansowych: aktywa finansowe oraz zobowiązania finansowe:

	Ryzyka w podziale na kategorie			
	rynkowe	płynności	kredytowe	zmiany stopy procentowej
Aktywa finansowe				
Pożyczki		X	X	
Wierzytelności w indykacyjne		X	X	
Należności		X	X	
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		X		
Kredyty i pożyczki	X	X		X
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji		X		X
Zobowiązania z tytułu dostaw				
Zobowiązania z tytułu nabycia wierzytelności		X		

30.5. Ryzyko zmian regulacji prawnych.

Dla dalszego rozwoju Spółki istotnym czynnikiem jest stabilność systemu prawnego. Obecnie system prawny w Polsce charakteryzuje się dużą zmiennością i w niektórych przypadkach brakiem spójności przepisów prawnych.

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 przede wszystkim z Ustawy z dnia 15 kwietnia 2005 r. o pomocy publicznej i restrukturyzacji publicznych zakładów opieki zdrowotnej. Przepisy te na ten moment nie mają jednak znaczenia ze względu na zakończenie prowadzonych na jej podstawie postępowań restrukturyzacyjnych. W ocenie Spółki również wynikające z art. 831 KPC ograniczenia co do wartości 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 miały do tej pory istotnego wpływu na działalność Spółki.

Sektor publicznej służby zdrowia objęty również został 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 była 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 obowiązywanie programu miało zakończyć się w roku 2011 r. Co do zasady dalsze przekształcenia SPZOZ odbywać się powinny już na gruncie obowiązującej od dnia 1 lipca 2011 r. Ustawy z dnia 15 kwietnia 2011 r. o działalności leczniczej (o czym w dalszej części tego punktu).

W dniu 22 grudnia 2010 r. weszła w życie zmiana Ustawy o zakładach opieki zdrowotnej, której istotnym elementem było wprowadzenie obowiązku uzyskania zgody podmiotu tworzącego na czynność prawną mającą na celu zmianę wierzyciela, w przypadku zobowiązań SPZOZ. 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 poprzedni powinien brać pod uwagę konieczność zapewnienia ciągłości udzielania świadczeń zdrowotnych. Wprowadzona regulacja dotyczyła zobowiązań SPZOZ powstałych po tej dacie i obowiązywała do daty wejście w życie Ustawy z dnia 15 kwietnia 2011 r. o działalności leczniczej tj. do dnia 1 lipca 2011 r. Nowa Ustawa o działalności leczniczej w art. 54 Ustawy również przyjmuje analogiczną regulację, przy czym w przeciwieństwie do regulacji dotychczasowej nie zawiera ograniczeń czasowych co do daty powstania zobowiązań, których regulacja dotyczy.

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 liczby zawieranych umów przelewu wierzytelności i zwiększenie liczby 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 1 lipca 2011 r. weszła w życie Ustawa z dnia 15 kwietnia 2011 r. o działalności leczniczej. Nowa Ustawa, uchyla unormowania obowiązującej do tej pory Ustawy z dnia 30 sierpnia 1991r. o zakładach opieki zdrowotnej. W związku z dokonanyim zabiegiem legislacyjnym polegającym na uchyleniu w całości dotychczasowej regulacji pojawiły się wątpliwości dotyczące statusu prawnego SPZOZ związane z uchyleniem również przepisu art. 35 b Ustawy o zakładach opieki zdrowotnej, przyznającym samodzielnym publicznym zakładom opieki zdrowotnej osobowość prawną, co w świetle podstawowych zasadach prawa cywilnego jest niezbędnym, aby dany podmiot mógł posiadać osobowość prawną, a tym samym m.in. mógł być stroną zobowiązań, a także posiadać zdolność sądową. Kwestia osobowości prawnej SPZOZ budzi nierozstrzygnięte ostatecznie wątpliwości prawne.

Niezależnie od powyższego w ocenie Spółki na gruncie nowej regulacji zwrócić należy uwagę w szczególności na rozwiązania dotyczące gospodarki finansowej oraz przekształceń organizacyjnych SPZOZ. Ustawa o działalności leczniczej zawiera rozwiązania mające służyć wzmocnieniu nadzoru właścicielskiego podmiotu tworzącego oraz zwiększeniu odpowiedzialności podmiotu tworzącego za sytuację finansową SPZOZ. W przypadku gdy SPZOZ osiągnie ujemny wynik finansowy liczony zgodnie z zasadami opisanymi w Ustawie, podmiot tworzący może w ciągu 3 miesięcy od zatwierdzenia sprawozdania finansowego SPZOZ za dany rok obrotowy, pokryć ujemny wyniki finansowy jednostki. W sytuacji, gdy podmiot tworzący nie ureguluje ujemnego wyniku finansowego powinien w ciągu następnych 12 miesięcy podjąć uchwałę o zmianie formy organizacyjno – prawnej albo o likwidacji SPZOZ. Mając na uwadze regulacje przejściowe należy uznać, że pierwsze wymagane przez Ustawę decyzje związane z zaistnieniem ujemnego wyniku finansowego i koniecznością jego pokrycia będą podejmowane w II połowie 2013 r. (bądź rok później w przypadku wejścia w życie planowanych zmian w Ustawie o działalności leczniczej) co nie wyklucza jednak podejmowania wcześniejszych decyzji o przekształceniu SPZOZ w spółkę kapitałową gdy taka będzie strategia podmiotu tworzącego. Odmienne niż na gruncie Ustawy 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 zaś jak na gruncie Ustawy o zakładach opieki zdrowotnej 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 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 opisanego powyżej 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 wierzytelności Electus S.A. 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. Zauważyć zaś należy, że w przypadku podmiotów posiadających zdolność upadłościową i jednocześnie za których zobowiązania nie odpowiadają inne wypłacalne

podmioty, powstaje ryzyko niezaspokojenia w efekcie bezskutecznego dochodzenia należności wobec takiej jednostki podlegającej procedurze upadłościowej.

Należy podkreślić, że w ocenie Spółki kluczowym elementem mającym wpływ na jakość zobowiązań SPZOZ i ich bieżącą obsługę ma istnienie, stabilność 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. Spółka przystępując do transakcji szczegółowo bada, również historyczną wysokość kontraktów z NFZ, co jest szczególnie istotne na coraz bardziej konkurencyjnym, również co do wysokości pozyskiwanych kontraktów, rynku służby zdrowia. 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. Jak wskazano już powyżej Ustawa 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, a także śledzi sposób ich stosowania przez adresatów norm prawnych i jednocześnie dostosowuje przyjęte metody działania do zmieniającego się otoczenia prawnego i ekonomicznego.

Jednocześnie jednak zauważyć należy, że istnieje znaczna niepewność w zakresie stabilności regulacji prawnych, czego doskonałym przykładem pozostaje ogromne zamieszanie dotyczące jednej na razie z przyjętych Ustaw „pakietu medycznego” to znaczy tzw. Ustawy refundacyjnej i ich wykładni mająca 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.

30.6. Ryzyko podatkowe.

System podatkowy w Polsce charakteryzuje się relatywnie wysoką niestabilnością. Ewentualne nieoczekiwane zmiany mogą wpłynąć negatywnie na prowadzoną przez Electus S.A. działalność. Kwestia opodatkowania obrotu wierzytelnościami, w tym czynności związanych z ich dochodzeniem, bądź restrukturyzacją, nie jest jednoznacznie interpretowana przez władze podatkowe i sądy administracyjne, przez co ryzyko związane z tą kwestią nadal występuje.

W dniu 19 marca 2012 r. wydany został ważny dla działalności Spółki wyrok NSA w rozszerzonym siedmioosobowym składzie dotyczący skutków VAT w odniesieniu do zakupu wierzytelności w celu jej windykacji (sygn. I FPS 5/11). Zgodnie z tym wyrokiem, zakup wierzytelności w celu jej windykacji nie stanowi usługi i w związku z tym nie jest objęty zakresem opodatkowania VAT. Nabywca trudnych wierzytelności nie musi płacić VAT, jeśli różnica między ich wartością nominalną a ceną sprzedaży odzwierciedla ich rzeczywistą wartość ekonomiczną w chwili sprzedaży. Wyrok ten został oparty na tezach orzeczenia Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej z 27 października 2011 r. (sprawa C-93/10), w którym trybunał rozpoznał pytanie prejudycjalne postawione przez sąd niemiecki. Mimo orzeczenia TS UE polskie organy podatkowe nadal podtrzymują stanowisko, że transakcja obrotu wierzytelnościami stanowi usługę ściągania długów podlegającą opodatkowaniu podstawową stawką. Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą nabycia wierzytelności.

Sędzia Naczelnego Sądu Administracyjnego podkreśliła, że niezbędnym warunkiem opodatkowania VAT jest otrzymanie wynagrodzenia za wykonaną usługę. Różnica pomiędzy wartością wierzytelności, a ceną jej nabycia nie przesądza jeszcze o wykonaniu odpłatnej usługi

w rozumieniu art.5, ust.1 ustawy VAT. Z wyroku tego wynika, iż każda transakcja powinna być oceniana indywidualnie pod kątem relacji Cedent – Cesjonariusz, Cedent – Dłużnik mając na uwadze złożoność transakcji (świadczenie złożone). Sąd, przywołując wyrok TSUE, zgodził się z jego główną tezą, że nabycie wierzytelności pieniężnej (jako czynność syngularna) na własne ryzyko i w celu windykacji w swoim imieniu lub na swoją rzecz, nie jest odpłatną usługą w rozumieniu art.5, ust.1 oraz art.8, ust.1 ustawy VAT.

W świetle tego wyroku powstaje ryzyko przyjęcia, że umowy sprzedaży wierzytelności powinny podlegać podatkowi od czynności cywilnoprawnych.

Jednakże mając na uwadze złożoność świadczenia, jakim jest obrót wierzytelnościami, zgodnie z dyspozycją art.2, pkt.4, lit.b ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, czynności prawne wchodzące w skład świadczenia złożonego nie podlegają podatkowi od czynności cywilnoprawnych. W tym zakresie Electus S.A. uzyskał potwierdzenie w wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu z dnia 27 czerwca 2007 r., w sprawie sygn. akt I SA/Wr 1135/06 w przedmiocie podatku od czynności cywilnoprawnych w związku z nabywaniem przez Spółkę wierzytelności w ramach świadczenia usług finansowych.

Wyrok NSA o sygn. I FPS 5/11 z dnia 19 marca 2012r. nie ma statusu uchwały, a zatem mogą pojawić się kolejne orzeczenia w tej sprawie, również odmienne od tego wyroku, co może pogłębić niepewność prawną.

Spółka w swojej działalności korzysta z usług doradców podatkowych, celem ograniczenia ryzyk prawnych i optymalizowania obciążeń podatkowych.

30.7. Ryzyko sporu z Deutsche Bank AG

Zarząd Electus S.A. dostrzega ryzyko sporu pomiędzy Deutsche Bank AG a Electus SA dotyczącego zasadności i wysokości zapłaty przez Electus SA kwoty należności dotyczących kosztów obsługi prawnej poniesionych przez Deutsche Bank AG Oddział w Londynie w związku z zawartą w dniu 3.03.2010 r. (data podpisania umowy przez Deutsche Bank AG 5.03.2010 roku) pomiędzy Electus SA a Deutsche Bank AG Oddział w Londynie umową zwaną Mandate Letter for Proposed Transaction. Na podstawie tej umowy Electus SA zlecił Deutsche Bank AG przygotowanie i przeprowadzenie transakcji polegającej na pozyskaniu finansowania zakupu wierzytelności medycznych. W celu oceny tego ryzyka, zlecona została analiza prawna zasadności roszczeń ze strony Deutsche Bank AG. W opinii kancelarii prawnej, która sporządziła raport w tej sprawie, istnieją istotne przesłanki podważające zasadność i wysokość kwot żądanych przez Deutsche Bank AG. W przedmiotowym temacie, Deutsche Bank nie odniósł się do korespondencji kierowanej w tej sprawie do banku przez reprezentanta prawnego Electus S.A.

W związku z zaistniałą sytuacją sporną, Zarząd spółki dokonał oszacowania poziomu zobowiązania wobec Deutsche Bank AG i utworzył z tego tytułu rezerwę (patrz pkt. 13 REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA). W ocenie Zarządu Electus S.A., prawdopodobieństwo wyegzekwowania przez Deutsche Bank AG w tej sprawie kwoty wyższej od kwoty zawiązanej z tego tytułu rezerwy jest znacząco niskie i nie przekracza 50% prawdopodobieństwa.

31. INFORMACJE DODATKOWE

W 2012 roku Spółka nie zamierza inwestować w niefinansowe aktywa trwałe. Nie będzie również ponosić nakładów związanych z ochroną środowiska.

Sporządziła:


electus.s.a.
WSPÓLNOTA SPÓŁKOWA
p.o. Głównego Księgowego
Natalia Rakowiecka




electus.s.a.
WSPÓLNOTA SPÓŁKOWA
Prezes Zarządu
Ewa Jurek


electus.s.a.
WSPÓLNOTA SPÓŁKOWA
Wiceprezes Zarządu
Małgorzata Brochowiak

electus.s.a.
WSPÓLNOTA SPÓŁKOWA
ul. Słowiańska 17, 59-300 Lubin
tel. 76/84 15 900, fax 84 15 907
NIP 692-22-31-277, Id. 390745870