

**ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ELECTUS SA  
ZA ROK 2008 OBEJMUJĄCY OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2008 ROKU DO 31 GRUDNIA 2008 ROKU**



*Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR / MSSF*

<b>A. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....</b>	<b>5</b>
1. Informacje ogólne ..	5
2. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej .....	5
3. Połączenie spółek handlowych.....	6
4. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.....	6
5. Jednostki inne niż jednostki podporządkowane, w których jednostki powiązane posiadają mniej niż 20% udziałów (akcji) .....	7
6. Jednostki wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	8
7. Zmiany w strukturze grupy.....	8
8. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości.....	8
8.1. Format oraz podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	8
8.2. Zasady konsolidacji .....	10
8.3. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości.....	10
8.4. Nowe standardy i interpretacje .....	10
8.5. Wartości niematerialne i prawne .....	13
8.6. Wartość firmy .....	13
8.7. Środki trwałe .....	14
8.8. Środki trwałe w budowie .....	15
8.9. Aktywa przeznaczone do sprzedaży .....	15
8.10. Aktywa finansowe .....	15
8.11. Trwała utrata wartości aktywów finansowych.....	16
8.12. Leasing .....	16
8.13. Zapasy .....	17
8.14. Należności .....	17
8.15. Transakcje w walucie obcej.....	17
8.16. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych .....	18
8.17. Kapitał podstawowy .....	18
8.18. Płatności w formie akcji własnych .....	18
8.19. Rezerwy .....	19
8.20. Koszty przyszłych świadczeń emerytalnych.....	19
8.21. Zobowiązania finansowe z tytułu nabycia wierzytelności.....	19
8.22. Kredyty bankowe, pożyczki i obligacje .....	19

8.23. Koszty finansowania zewnętrznego .....	19
8.24. Odroczone podatki dochodowe .....	20
8.25. Pochodne instrumenty finansowe.....	20
8.26. Wbudowane instrumenty pochodne .....	20
8.27. Uznawanie przychodów z wierzytelności windykacyjnych .....	20
8.28. Sprzedaż towarów i produktów.....	20
8.29. Świadczenia usług .....	20
8.30. Odsetki.....	21
8.31. Przychody z prowizji .....	21
8.32. Dywidendy .....	21
9. Podstawowe osądy rachunkowe i podstawy szacowania niepewności .....	21
<b>B. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA .....</b>	<b>28</b>
1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym roku obrotowego .....	28
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym .....	28
3. Informacje o zawarciu przez podmiot dominujący umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych oraz o wynagrodzeniu wypłaconym lub należnym podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych za rok obrotowy: .....	29
4. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w roku obrotowym porównywalność danych finansowych za rok poprzedzający z danymi skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy .....	29
5. Wartości niematerialne i prawne .....	29
6. Wartość firmy w konsolidacji jednostek podporządkowanych.....	31
7. Rzeczowy majątek trwały .....	32
8. Instrumenty finansowe.....	35
9. Inwestycje krótkoterminowe.....	35
10. Aktywa przeznaczone do sprzedaży .....	37
11. Zapasy .....	37
12. Należności .....	38
13. Kapitały .....	38
13.1. Kapitał podstawowy .....	38
13.2. Kapitał zapasowy.....	39
13.3. Zarządzanie kapitałem.....	40
14. Podział zysku .....	40

15. Rezerwy .....	41
16. Zobowiązania .....	42
17. Zobowiązania warunkowe, w tym również gwarancje i poręczenia, także wekslowe .....	44
18. Zobowiązania pozabilansowe .....	46
19. Przychody .....	48
20. Koszty w układzie rodzajowym .....	48
21. Segmenty branżowe .....	48
22. Pozostałe przychody operacyjne .....	50
23. Pozostałe koszty operacyjne .....	51
24. Przychody finansowe .....	51
25. Koszty finansowe .....	51
26. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym .....	51
27. Podatek dochodowy .....	52
28. Zysk przypadający na jedną akcję.....	54
29. Struktura środków pieniężnych do sprawozdania z przepływu środków pieniężnych.....	55
30. Przyczyny występowania różnic pomiędzy skonsolidowanymi bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi z rachunku przepływu środków pieniężnych .....	56
31. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe .....	56
32. Informacje o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących .....	57
33. Informacje o transakcjach z osobami wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących.....	58
34. Informacje o grupie kapitałowej i transakcjach z jednostkami powiązanymi .....	59
34.1. Skład grupy kapitałowej .....	59
34.2. Transakcje z jednostką dominującą dla grupy kapitałowej electus sa .....	59
34.3. Transakcje z jednostkami powiązanymi .....	61
35. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	62
35.1. Ryzyko rynkowe.....	63
35.2. Ryzyko kredytowe.....	63
35.3. Ryzyko płynności .....	66
35.4. Ryzyko zmiany stopy procentowej .....	66
35.5. Ryzyko zmian regulacji prawnych. ....	67
36. Informacje dodatkowe.....	68

## **A. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **1. INFORMACJE OGÓLNE**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Electus S.A. obejmuje rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Electus S.A. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki Electus S.A. obejmujące okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku oraz zawierające dane porównawcze za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku zostało zatwierdzone z datą 31 marca 2009 i od tego czasu nie miały miejsca zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Electus S.A.

ELECTUS S.A. – Spółka dominująca, 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 59-300 Lubin, ul. Słowiańska 17. Jednostka posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Lubinie nr NIP- 692-22-31-277.

Czas trwania Spółki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Według statutu podstawowym przedmiotem działania Spółki dominującej jest:

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

### **2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ**

Sprawozdania finansowe stanowiące podstawę do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Electus S.A. zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2008 roku.

Zarząd Spółki dominującej nie stwierdza na dzień podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej posiadają zabezpieczenie finansowe na rok obrotowy 2009. Spółka dominująca posiada finansowanie zgodnie z informacją zawartą w części B w pkt. 16 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W dniu 07 marca 2008 roku komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Pierwszego Programu Emisji Obligacji Electus S.A. Łączna wartość programu wynosi 100 000 tys. złotych, a wartość jednej obligacji to kwota 1 tys. złotych. Dla pierwszej serii obligacji Zarząd spółki ustalił marżę w wysokości 7% powyżej WIBOR 3M. Obligacje zostały wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w dniu 06 kwietnia 2009 roku.

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

### 3. POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, Spółka dominująca nie połączyła się z żadną inną jednostką gospodarczą. Natomiast zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie porównywalnym do roku 2008 opisano w pkt. 7 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### 4. JEDNOSTKI OBJĘTE SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane finansowe jednostki dominującej i jej jednostki zależnej.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku nie występują jednostki współzależne ani stowarzyszone.

Informacje na temat jednostek zależnych przedstawiono poniżej:

nazwa jednostki	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	przedmiot przedsiębiorstwa	data objęcia kontroli	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
Żak Sp. z o.o.	Złoty Róg 13, 30-095 Kraków	Spółka specjalizuje się w zakresie profesjonalnej obsługi obiektów służby zdrowia.	2005.06.01	100%	100%

**Żak System Sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie, ul. Złoty Róg 13, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000145240, Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla

Krakowa- Śródmieście, XI Wydział Gospodarczy KRS. Kapitał zakładowy na koniec okresu sprawozdawczego wynosi 1 600 000,00 złotych. Electus S.A. posiada 100% udziałów Spółki ŻAK SYSTEM co stanowi 160 udziałów o wartości 10 000,00 zł każdy.

Usługi oferowane przez Firmę ŻAK SYSTEM Sp. z o.o. można sklasyfikować w następujące grupy:

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

Specjalizacją firmy jest profesjonalna obsługa obiektów Służby Zdrowia i to ona stanowi główne źródło przychodów Spółki. Firma wykorzystując swoją wiedzę i wieloletnie doświadczenie w wykonywaniu usług porządkowo – czystościowych proponuje swoim klientom kompleksowy zakres usług dostosowany do indywidualnych potrzeb oraz charakteru sprzątanego obiektu. Firma posiada wdrożony System Zarządzania Jakością ISO 9001:2000 oraz szereg opracowanych procedur sprzątania i dezynfekcji co zapewnia dostarczenie usług utrzymania czystości na jak najwyższym poziomie. Posiada szeroki asortyment maszyn i urządzeń, który pozwala realizować zaawansowane technologicznie usługi specjalistyczne t.j. konserwacja i impregnacja powierzchni, czyszczenia wykładzin dywanowych, itd. Głównym celem firmy jest zapewnienie swoim klientom bezpieczeństwa sanitarnego i epidemiologicznego sprzątanym obiektów. Spółka jest członkiem Polskiej Izby Gospodarczej Czystości oraz nawiązała współpracę z Polskim Towarzystwem Zakazów Szpitalnych której rezultatem są liczne szkolenia pracowników firmy realizujących usługi.

Do konsolidacji Spółek w Grupie Kapitałowej zastosowano metodę pełną.

Grupa Kapitałowa Electus S.A. posiadała kontrolę nad Spółką Electus Hipoteczny do dnia 30 września 2007 roku. Do momentu utraty kontroli czyli do momentu sprzedaży Electus Hipoteczny podlegał konsolidacji, gdyż udział jednostki dominującej w kapitale podstawowym wynosi 100%.

Inwestycje w wyżej wymienionych jednostkach zostały dokonane na czas nieograniczony.

#### **5. JEDNOSTKI INNE NIŻ JEDNOSTKI PODPORZĄDKOWANE, W KTÓRYCH JEDNOSTKI POWIĄZANE POSIADAJĄ MNIEJ NIŻ 20% UDZIAŁÓW (AKCJI)**

Brak innych niż jednostki podporządkowane jednostek, w których jednostki powiązane posiadają mniej niż 20% udziałów.

## 6. JEDNOSTKI WYŁĄCZONE ZE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

## 7. ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie miały miejsca zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej, natomiast w okresie porównywalnym tj. w roku 2007 nastąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej:

- 1) Electus Hipoteczny Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu,

W dniu 28 września 2007 roku w wyniku zawarcia umowy sprzedaży udziałów DM IDM SA nabył od Spółki dominującej 10 605 sztuk udziałów (100% udziałów) o wartości nominalnej 500,00 zł każdy Spółki Electus Hipoteczny. Cena nabycia udziałów wyniosła 10 122 tys. złotych, wartość księgowa sprzedanych udziałów wynosiła 5 876 tys. złotych. W sprawozdaniu skonsolidowanym został wykazany wynik ze sprzedaży w kwocie 3.723 tys. złotych.

Zapłata ceny sprzedaży udziałów nastąpiła poprzez potrącenie wierzytelności przysługujących DM IDM SA z tytułu udzielonej pożyczki Spółce Electus S.A.

### Dane finansowe sprzedanej Spółki zależnej Electus Hipoteczny Sp. z o.o.

<u>( w tys. zł)</u>	<u>Na dzień 28.09.2007</u>
Aktywa	22 421
w tym, środki pieniężne	924
Kapitał własne	8 375
Zobowiązania	14 046
<b>Zysk netto</b>	<b>511</b>

## 8. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI.

### 8.1. *Format oraz podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego*

Zgodnie z uchwałą nr 1/02/2008 NWZA z dnia 14 lutego 2008 roku zdecydowano o zastosowaniu od 2007 roku do sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych



Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Dane porównywalne do 2008 roku a dotyczące 2007 roku zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, poza wyceną instrumentów finansowych, wycenianych metodą efektywnej stopy procentowej, która odpowiada wartości godziwej. Rozliczenie transakcji nabycia akcji Spółki Electus SA przez pracowników Spółki jest przeprowadzane zgodnie z MSSF 2. Certyfikaty inwestycyjne wyceniane są wg wartości godziwej z zyskami lub stratami ujmowanymi w rachunku zysków i strat.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2008 roku. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej.

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

Zarząd zatwierdził niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe do publikacji w dniu 10 kwietnia 2009 roku.

### **Oświadczenie o zgodności**

Zarząd Spółki dominującej oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi przez Spółki zasadami rachunkowości, odpowiada wszystkim wymaganiom MSSF przyjętym przez Unię Europejską oraz odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej. Natomiast wynik finansowy oraz sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć i sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF Zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółki działalność, w zakresie stosowanych przez Spółki zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF oraz standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

## 8.2. Zasady konsolidacji

Jednostki zależne podlegają konsolidacji pełnej w okresie od objęcia nad nimi kontroli przez jednostkę dominującą do czasu ustania tej kontroli. Aktywa i zobowiązania spółki zależnej na dzień włączenia jej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego ujmowane są według wartości godziwej. Różnica między wartością godziwą tych aktywów i zobowiązań oraz ceną przejęcia powoduje powstanie wartości firmy lub ujemnej wartości firmy, które są wykazywane w odrębnej pozycji skonsolidowanego bilansu.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej, przy zastosowaniu jednakowych zasad rachunkowości.

W toku konsolidacji wyeliminowane zostały wszystkie istotne transakcje między jednostkami objętymi konsolidacją.

## 8.3. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W roku 2008 roku nie nastąpiły zmiany stosowanych przez Grupę Kapitałową zasad rachunkowości.

## 8.4. Nowe standardy i interpretacje

Zmiany do opublikowanych Standardów i Interpretacji, które weszły w życie od 1 stycznia 2008 roku:

- KIMSF 11, MSSF 2 – Grupowe oraz jednostkowe opcje za udziały, obowiązująca za roczne okresy rozpoczynające się po 1 marca 2007 roku,
- KIMSF 12, Porozumienia o świadczeniu usług publicznych, obowiązująca za roczne okresy rozpoczynające się po 1 stycznia 2008 roku,
- KIMSF 14 – MSR 19, Ograniczenia w rozpoznawaniu aktywów programów określonych świadczeń pracowniczych, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje, obowiązująca za roczne okresy rozpoczynające się po 1 stycznia 2008 roku.
- zmiany w MSR 39, Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena 1 stycznia 2008 roku, oraz w MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” W dniu 13 października 2008 roku, Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała zmiany do

MSR 39 oraz do MSSF 7. Wprowadzone zmiany umożliwiają przekwalifikowanie składników aktywów finansowych z kategorii wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli spełnione zostały określone warunki. Zmiany te są reakcją na wyjątkowy stan gospodarki światowej będący wynikiem panującego kryzysu na światowych rynkach finansowych i kapitałowych i zostały w trybie natychmiastowym zatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską. Nowelizacje opublikowano 31 października 2008 roku, ze wsteczną datą wejścia w życie 1 lipca 2008 roku. Mają one zastosowanie wyłącznie prospektywne i obowiązują przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za 2008 rok, jednakże nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe za 2008 rok.

Zastosowanie tych interpretacji nie ma wpływu na sprawozdanie Grupy Kapitałowej.

Opublikowane Standardy i Interpretacje, które zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, ale jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane:

- KIMSF 13, Programy lojalnościowe, obowiązująca za roczne okresy rozpoczynające się po 1 lipca 2008 roku,
- KIMSF 15, Umowy w zakresie sektora nieruchomości, obowiązująca za roczne okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie,
- KIMSF 16, Rachunkowość zabezpieczeń inwestycji netto w jednostkę zagraniczną, obowiązująca za roczne okresy rozpoczynające się z dniem 1 października 2008 roku lub po tej dacie,
- Interpretacja KIMSF 17 *Dywidendy niepieniężne* - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zatwierdzona przez UE,
- Interpretacja KIMSF 18 Aktywa otrzymane od klientów – mająca zastosowanie od 1 lipca 2009 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zatwierdzona przez UE,
- Zmiany wynikające z corocznego przeglądu MSSF – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zatwierdzone przez UE,

- MSSF 1 (Zmieniony), Zastosowanie MSSF po raz pierwszy i MSR 27 (Zmieniony), Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe, obowiązujące za roczne okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie,
- MSSF 2 – (Zmieniony) Płatności w formie akcji własnych, obowiązujący za roczne okresy rozpoczynające się po 1 stycznia 2009 roku,
- MSSF 3 (Zmieniony), Połączenia jednostek gospodarczych, do zastosowania prospektywnie dla połączeń jednostek gospodarczych z datą akwizycji po 1 lipca 2009 roku,
- MSSF 8 Segmenty Operacyjne, obowiązujący za roczne okresy rozpoczynające się po 1 stycznia 2009 roku,
- MSR 1 (Zmieniony), Prezentacja sprawozdań finansowych, obowiązujący za roczne okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie,

W dniu przygotowania niniejszego sprawozdania finansowego poniższe standardy i interpretacje KIMSF nie zostały przyjęte przez UE:

- MSR 23 *Koszty finansowania zewnętrznego* (zmieniony w marcu 2007) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zatwierdzony przez UE,
- MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* (zmieniony w styczniu 2008) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSSF 1 i MSR 27 *Koszt inwestycji w jednostkę zależną, współkontrolowaną i stowarzyszoną* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 32 i MSR 1: *Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży po wartości godziwej* (zmiany wprowadzone w lutym 2008) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później- do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zatwierdzone przez UE,

- Zmiany do MSSF 7 – Instrumenty finansowe ujawnianie informacji - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zatwierdzone przez UE.

Obecnie Grupa Kapitałowa jest w trakcie analizy tych wymogów w celu dokonania odpowiednich ujawnień w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za lata rozpoczynające się po 1 stycznia 2009 roku, jednakże nie przewiduje się, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę Kapitałową zasady (politykę) rachunkowości.

#### 8.5. *Wartości niematerialne i prawne*

Wartości niematerialne i prawne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one uzyskanie korzyści ekonomicznych. Początkowe ujęcie wartości niematerialnych i prawnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne i prawne 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.

#### 8.6. *Wartość firmy*

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztów połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok, na datę bilansową. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Utrata

wartości ustalana jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, którego dotyczy dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwana wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości.

#### 8.7. 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 wyższa z dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego pomniejszonej o koszty jego sprzedaży i wartości użytkowej.

#### 8.8. 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.

#### 8.9. Aktywa przeznaczone do sprzedaży

Ujęcie nieruchomości inwestycyjnych następuje według ceny nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Nieruchomości inwestycyjne są usuwane z bilansu w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w rachunku zysków i strat w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku, brak w prezentowanych aktywach kategorii aktywów przeznaczonych do sprzedaży, z uwagi na fakt iż w 2007 roku została sprzedana Spółka zależna Electus Hipoteczny i na dzień 31 grudnia 2007 roku ta kategoria aktywów również nie występuje.

#### 8.10. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe posiadane przez Grupę Kapitałową Electus S.A. dzielone są na następujące kategorie:

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu:

- Wierzytelności windykacyjne
- Pożyczki
- Certyfikaty inwestycyjne

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 należności i ujmowane pierwotnie w ewidencji w wartości godziwej. Za wartość godziwą uznaje się wartość nominalną zobowiązania do zapłaty ceny wierzytelności. Na dzień bilansowy Spółki wyceniają te

aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, która odpowiada wartości godziwej. Grupa Kapitałowa 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, nienotowane na aktywnym rynku. Grupa Kapitałowa sklasyfikowała pożyczki także jako kredyty i należności podlegające wycenie przy użyciu efektywnej stopy procentowej, która odpowiada wartości godziwej. Z uwagi na krótkoterminowy charakter pożyczek Grupa Kapitałowa 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 ujawnianymi w rachunku zysku i strat.

#### *8.11. Trwała utrata wartości aktywów finansowych*

Na każdy dzień bilansowy Grupa Kapitałowa ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów finansowych. Jeśli dowody takie istnieją, Grupa Kapitałowa 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 rachunek zysków i strat bieżącego okresu.

#### *8.12. 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.

Oplaty 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.

#### 8.13. 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, upusty i tym podobne oraz koszty związane z przystosowaniem składnika aktywów do sprzedaży i dokonaniem tej sprzedaży, powiększona o należność na dotację przedmiotową.

#### 8.14. Należności

Należności wycenia się w kwotach wymaganej zapłaty, ponieważ ustalona za pomocą stopy procentowej przypisanej tej należności wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych nie różni się istotnie od kwoty wymaganej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące).

W przypadku, gdy jednak wycena należności w cenie nabycia różni się znacząco od wyceny za pomocą efektywnej stopy procentowej do wyceny takich należności stosuje się metodę efektywnej stopy procentowej.

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.

#### 8.15. Transakcje w walucie obcej

Walutą funkcjonalną, jak i sprawozdawczą jest złoty polski (PLN). 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.

#### *8.16. 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.

#### *8.17. 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 jednostki dominującej i wpisanej w rejestrze sądowym.

Różnice między wartością godziwa 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 oraz kapitał zapasowy z odpisów z zysku oraz obejmują wartości świadczeń pracowniczych powstałych w wyniku programu opcji menadżerskich.

Wynik z lat ubiegłych i roku bieżącego obejmuje niepodzielone zyski i nie pokryte straty z lat ubiegłych jednostek objętych konsolidacją metodą pełną oraz zysk/stratę wynikający z rachunku zysków i strat za okres, za który sporządzane jest sprawozdanie. Zysk netto uwzględnia podatek dochodowy.

#### *8.18. Płatności w formie akcji własnych*

Pracownicy Grupy otrzymują nagrody w formie możliwości nabycia akcji własnych, w związku z czym świadczą usługi w zamian za akcje.

Rozliczenie transakcji nabycia akcji własnych przez pracowników Grupy Kapitałowej jest przeprowadzane zgodnie z MSSF 2 tj. poprzez obciążenie bieżącego wyniku finansowego oraz podwyższenie kapitału zapasowego z tyt. emisji akcji.

Koszt transakcji rozliczanych z pracownikami w instrumentach kapitałowych jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw. Wartość godziwa ustalana jest w oparciu o kurs z dnia przyznania praw.

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie zakończenia programu.

#### *8.19. Rezerwy*

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółkach 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.

#### *8.20. 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. Spółki Grupy Kapitałowej nie tworzą rezerw na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych gdyż wartości te są nieistotne.

#### *8.21. Zobowiązania finansowe z tytułu nabycia wierzytelności.*

Zobowiązania z tytułu nabycia wierzytelności windykacyjnych ujmowane są wg. zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, która odpowiada wartości godziwej.

#### *8.22. Kredyty bankowe, pożyczki i obligacje*

W momencie początkowego ujęcia, kredyty bankowe, pożyczki i obligacje własne są ujmowane według kosztu, stanowiącego wartość otrzymanych środków pieniężnych i obejmującego koszty uzyskania kredytu / pożyczki. Następnie, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i obligacje, są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

#### *8.23. Koszty finansowania zewnętrznego*

Koszty finansowania zewnętrznego dotyczące budowy, przystosowania, montażu lub ulepszenia środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych, 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.

#### *8.24. Odroczonego podatek dochodowy*

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

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

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

#### *8.25. Pochodne instrumenty finansowe*

Grupa Kapitałowa w okresach objętych sprawozdaniem finansowym nie posiadała ani nie emitowała pochodnych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

#### *8.26. Wbudowane instrumenty pochodne*

Grupa Kapitałowa w okresach objętych sprawozdaniem finansowym nie posiadała wbudowanych pochodnych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

#### *8.27. Uznawanie przychodów z wierzytelności windykacyjnych*

Przychody ujmowane są w wysokości marży odsetkowej na poziomie odpowiadającym realnej stopie zwrotu z instrumentu finansowego. Spółki zastosowały 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.

#### *8.28. 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).

#### *8.29. Świadczenia usług*

Przychody ze świadczenia usług przez Spółkę Żak System Sp. z o.o. ujmuje się na podstawie stopnia zaawansowania realizacji transakcji na dzień bilansowy. Przychody są ujmowane tylko wówczas gdy istnieje prawdopodobieństwo uzyskania korzyści ekonomicznych z tytułu przeprowadzonej transakcji.

#### 8.30. 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.

#### 8.31. Przychody z prowizji

Przychody z tytułu prowizji są rozpoznawane w momencie podpisania umów z wierzycielem dotyczących sposobu i dodatkowych terminów spłat posiadanych przez Spółkę wierzytelności. Z uwagi na to, że prowizja nie jest związana z kosztami i przychodami dotyczącymi nabycia instrumentu finansowego (wierzytelności) przychody z prowizji są rozpoznawane w momencie ich naliczenia, pod warunkiem że ich otrzymanie nie jest wątpliwe.

#### 8.32. Dywidendy

Należne dywidendy zalicza się do przychodów finansowych na dzień powzięcia przez Zgromadzenie Akcjonariuszy / Wspólników spółki, w którą Grupa Kapitałowa zainwestowała, uchwały o podziale zysku, chyba że w uchwale określono inny dzień prawa do dywidendy.

### 9. PODSTAWOWE OSĄDY RACHUNKOWE I PODSTAWY SZACOWANIA NIEPEWNOŚCI

Stosując zasady rachunkowości obowiązujące w Grupie Kapitałowej, Zarząd jednostki dominującej musi dokonywać szacunków i przyjmować założenia dotyczące wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, których 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 on wyłącznie tego okresu, lub w okresie bieżącym i okresach przyszłych, jeśli zmiana dotyczy ich na równi z okresem bieżącym.

Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności środków trwałych 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.

Szacunki dotyczące okresu amortyzacji oraz metoda amortyzacji wartości niematerialnych są przedmiotem przeglądu na koniec każdego roku obrotowego. Jeśli istnieją przesłanki,

które by wskazywały, iż wartość bilansowa wykazanych aktywów przekracza wartość przewidywaną przyszłych korzyści ekonomicznych, wówczas wartość bilansowa aktywów jest obniżana do ceny sprzedaży netto. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości są ujmowane w pozostałych kosztach operacyjnych.

Wycena rezerw opiera się na szacunkach Zarządu.

Test na utratę wartości firmy przeprowadza się raz na rok, na datę bilansową. Wartość firmy nie podlega amortyzacji. Utrata wartości ustalana jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, którego dotyczy dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwana wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości.

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

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 innych aktywów finansowych dokonuje się gdy w ocenie Zarządu istnieje ryzyko, iż nie przyniosą one w przyszłości korzyści ekonomicznych.

Zarząd jednostki dominującej w procesie zastosowania zasad rachunkowości dokonał szacunków odnośnie wpływu Ustawy o restrukturyzacji zadłużenia Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej. W wyniku wejścia w życie ustawy o restrukturyzacji zadłużenia Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej z dniem 21 maja 2005 roku, Zarząd jednostki dominującej dokonał oszacowania ryzyka utraty części aktywów. Analiza wykazała, że istnieje realna potrzeba utworzenia odpisu aktualizującego posiadany portfel inwestycji w ciężar wyniku finansowego 2005 roku w kwocie 525 tys. złotych. Utworzony odpis aktualizujący odzwierciedla oszacowanie zidentyfikowalnego ryzyka przyszłej utraty części wpływów z tytułu realizacji aktywów finansowych wykazanych w bilansie.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku wartość odpisu aktualizującego dokonana w oparciu o szacunkowy wpływ ustawy o restrukturyzacji zadłużenia SPZOZ została zweryfikowana i wynosiła 1.033 tys. złotych. Utworzony odpis aktualizujący odzwierciedla ryzyko przyszłej utraty części wpływów z tytułu realizacji aktywów finansowych wykazanych w bilansie. W roku 2008 Spółka dominująca wykorzystała odpis aktualizujący w kwocie 980 tys. złotych.

## **BILANS**

AKTYWA		Nota	31.12.2008	31.12.2007
<b>A</b>	<b>Aktywa trwałe</b>		<b>6 116</b>	<b>5 944</b>
I.	Wartości niematerialne i prawne	<b>5</b>	251	328
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych		-	-
2	Wartość firmy		-	-
3	Inne wartości niematerialne i prawne		251	328
4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		-	-
II.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	<b>6</b>	3 099	3 099
1.	Wartość firmy – jednostki zależne		3 099	3 099
III.	Środki trwałe	<b>7</b>	1 650	2 063
a)	grunty (w tym prawo użyt. wiecz. gruntu)		-	-
b)	budynki, lokale, obiekty inż. i wod.		-	-
c)	urządzenia techniczne i maszyny		368	540
d)	środki transportu		918	1 033
e)	inne środki trwałe		365	490
2	Środki trwałe w budowie		-	-
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie		-	-
IV.	Należności długoterminowe		-	-
V.	Inwestycje długoterminowe		-	-
VI.	Aktywo z tyt. odroczonego podatku dochodowego	<b>27</b>	1 116	453
<b>B</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>223 728</b>	<b>179 168</b>
I.	Zapasy	<b>11</b>	140	103
II.	Należności krótkoterminowe	<b>12</b>	28 512	22 720
1	Należności od jednostek powiązanych		1	-
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłat		1	-
b)	Inne		-	-
2	Należności od pozostałych jednostek		28 510	22 720
a)	z tyt. dostaw i usług, o okresie spłat		13 913	7 512
b)	z tyt. pod., dotacji, cel, ubezp. społ.		-	281
c)	Inne		14 580	14 909
d)	dochodzone na drodze sądowej		18	17
III.	Inwestycje krótkoterminowe	<b>9</b>	195 076	156 345
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe		195 076	156 345
a)	w jednostkach powiązanych		38 896	27 265
-	udziały lub akcje		-	-
-	certyfikaty inwestycyjne		874	-
-	udzielone pożyczki		900	259
-	wierzytelności windykacyjne		37 123	27 006
b)	w pozostałych jednostkach		155 064	128 192
-	udziały lub akcje		-	-
-	certyfikaty inwestycyjne		-	-
-	udzielone pożyczki		34 982	36 156
-	wierzytelności windykacyjne		120 082	92 036
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	<b>29</b>	1 116	888
2	Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-
IV.	Aktywa przeznaczone do sprzedaży	<b>10</b>	-	-
<b>Suma aktywów</b>			<b>229 844</b>	<b>185 112</b>

GRUPA KAPITAŁOWA ELECTUS SA  
skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2008

PASYWA		Nota	31.12.2008	31.12.2007
<b>A</b>	<b>Kapitał własny</b>	<b>13</b>	<b>82 233</b>	<b>63 290</b>
I.	Kapitał podstawowy	13.1	961	961
II.	Należ. wpłaty na kap. pod. (wielk. ujem)		-	-
III.	Akcje własne (wlk. ujemna)		-	-
IV.	Kapitał zapasowy	13.2	65 517	47 436
V.	Kapitał z aktualizacji wyceny		-	-
VI.	Pozostałe kapitały rezerwowe		-	-
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	2 988	- 4 919
VIII.	Zysk (strata) netto		18 742	19 813
<b>B</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>		<b>147 611</b>	<b>121 821</b>
I.	Rezerwy na zobowiązania	15	4 059	715
1	Rezerwa z tyt. odroczonego pod. doch.	27	3 611	381
2	Rezerwa na świad. emerytal i podobne	15	119	207
3	Pozostałe rezerwy		330	127
II.	Zobowiązania długoterminowe	16	8 397	14 388
1	wobec jednostek powiązanych		-	-
2	wobec pozostałych jednostek		8 397	14 388
a)	kredyty i pożyczki		8 288	14 144
b)	z tyt. emisji dłużnych pap. wartościow.		-	-
c)	Inne zobowiązania finansowe		-	-
d)	Inne		109	244
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	16	135 155	106 718
1	wobec jednostek powiązanych		3 191	3 456
a)	z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagal		52	41
b)	Inne		3 139	3 415
2	wobec pozostałych jednostek		131 965	103 262
a)	kredyty i pożyczki		19 075	11 236
b)	z tyt. emisji dłużnych pap. wartościow.		57 093	61 567
c)	Inne zobowiązania finansowe		48 114	25 459
d)	z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagal		1 446	864
e)	z tyt. podat., cel, ubez. i innych świad		4 243	1 910
f)	z tytułu wynagrodzeń		1 484	1 315
g)	Inne		510	910
<b>Suma pasywów</b>			<b>229 844</b>	<b>185 112</b>



GRUPA KAPITAŁOWA ELECTUS SA  
skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2008

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		Nota	31.12.2008	31.12.2007
<b>A</b>	<b>Przychody ze sprzedaży netto</b>	<b>19</b>	<b>58 154</b>	<b>45 589</b>
I.	Przychody ze sprzedaży		58 154	45 589
II.	Żużycie surowców i materiałów		-	-
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>20</b>	<b>23 549</b>	<b>22 412</b>
I.	Amortyzacja		883	931
II.	Żużycie materiałów i energii		1 899	1 948
III.	Usługi obce		3 607	2 958
IV.	Podatki i opłaty		291	564
V.	Koszty świadczeń pracowniczych		14 442	14 009
VIII	Pozostałe koszty		2 427	2 003
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>		<b>34 606</b>	<b>23 177</b>
I.	Pozostałe przychody operacyjne	<b>22</b>	1 044	7 133
II.	Pozostałe koszty operacyjne	<b>23</b>	612	1 068
<b>D</b>	<b>Zysk (strata) z dział. operac. (C+D-E)</b>		<b>35 038</b>	<b>29 242</b>
I.	Przychody finansowe	<b>24</b>	284	249
II.	Koszty finansowe	<b>25</b>	11 685	7 454
<b>E</b>	<b>Zysk ze zbycia jednostki zależnej</b>	<b>24</b>		<b>3 723</b>
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) z dział. gosp. (F+G-H)</b>		<b>23 637</b>	<b>25 760</b>
<b>G</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>27</b>	<b>4 894</b>	<b>5 947</b>
I.	Pozost. obow. zm. zysku (zw. straty)		-	-
<b>H</b>	<b>Zysk (strata) netto (K-L-M)</b>		<b>18 742</b>	<b>19 813</b>
<b>I</b>	<b>Zysk netto na jedną akcję (w tys. zł)</b>	<b>28</b>	<b>0,00195</b>	<b>0,00210</b>

**Wybrane dane finansowe w walucie Euro**

(w tys. euro)		Na dzień 31.12.2008	Na dzień 31.12.2007
Aktywa trwałe		1 466	1 659
Należności długoterminowe		-	-
Należności krótkoterminowe		6 833	6 343
Inwestycje długoterminowe		-	-
Aktywa obrotowe		53 621	50 019
Inwestycje krótkoterminowe		46 754	43 647
<b>Suma aktywów</b>		<b>55 087</b>	<b>51 678</b>
Kapitał własny		19 709	17 669
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		35 378	34 009
Zobowiązania długoterminowe		2 012	4 017
Zobowiązania krótkoterminowe		32 393	29 793
<b>Suma pasywów</b>		<b>55 087</b>	<b>51 678</b>
Przychody ze sprzedaży netto		16 555	12 051
Koszty działalności operacyjnej		6 703	5 925
Zysk (strata) ze sprzedaży		9 851	6 127
Zysk (strata) z dział. operacyjnej		9 974	7 730
Zysk (strata) z dział. gospodarczej		6 729	6 810
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>5 335</b>	<b>5 238</b>

Dla pozycji Rachunku Zysku i Strat zastosowano średnioważony roczny kurs euro za rok  
2007 - 3,7829 Euro  
2008 - 3,5129 Euro

Dla pozycji bilansowych zastosowano kurs euro na dzień  
31.12.2007 - 3,5820 Euro  
31.12.2008 - 4,1724 Euro

GRUPA KAPITAŁOWA ELECTUS SA  
skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2008

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Nota	31.12.2008	31.12.2007
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>		<b>63 290</b>	<b>34 442</b>
zmiany zasad rachunkowości		-	-
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach</b>		<b>-</b>	<b>34 442</b>
<b>1. Kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>13.1</b>	<b>961</b>	<b>945</b>
a) zwiększenie		-	16
emisja akcji		-	16
b) zmniejszenie		-	-
<b>Kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>13.1</b>	<b>961</b>	<b>961</b>
<b>2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu</b>			-
a) zwiększenie		-	-
b) zmniejszenie		-	-
<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu</b>		-	-
<b>3. Akcje własne na początek okresu</b>		-	-
a) zwiększenie		-	-
b) zmniejszenie		-	-
<b>Akcje własne na koniec okresu</b>		-	-
<b>4. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>13.2</b>	<b>47 436</b>	<b>24 555</b>
a) zwiększenie		21 126	26 640
emisji akcji powyżej wartości nominalnej		-	10 508
z podziału zysku		21 126	16 132
b) zmniejszenie		- 3 044	3 759
pokrycia straty z lat ubiegłych		- 3 044	3 759
<b>Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	<b>13.2</b>	<b>65 517</b>	<b>47 436</b>
<b>5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>		-	-
a) zwiększenie		-	-
b) zmniejszenie		-	-
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>		-	-
<b>6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>		-	-
a) zwiększenie		-	-
b) zmniejszenie		-	-
<b>Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>		-	-
<b>7. Zysk/strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>		<b>14 894</b>	<b>8 942</b>
a) zwiększenie		- 3 244	-
b) zmniejszenie		21 126	13 861
zwiększenie kapitału zapasowego		21 126	12 373
sprzedaż jednostki zależnej		-	1 488
zmiany zasad rachunkowości			
<b>Zysk/strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>2 988</b>	<b>4 920</b>
<b>8. Wynik netto</b>		<b>18 742</b>	<b>19 813</b>
a) zysk netto		18 742	19 813
b) strata netto		-	-
c) odpisy z zysku		-	-
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>		<b>82 233</b>	<b>63 290</b>
<b>III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>		<b>82 233</b>	<b>63 290</b>

GRUPA KAPITAŁOWA ELECTUS SA  
skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2008

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Nota	31.12.2008	31.12.2007
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
I. Zysk (strata) netto		18 742	19 813
<b>II. Korekty razem</b>	-	<b>12 320</b>	<b>- 80 968</b>
1. Podatek dochodowy zapłacony	-	1 603	9 035
2. Amortyzacja		883	842
3. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		-	-
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		8 359	705
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	1 134	-
6. Zmiana stanu rezerw	-	3 150	326
7. Zmiana stanu zapasów	-	33	28
8. Zmiana stanu należności	-	44 905	54 373
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		29 627	17 233
10. Wycena opcji menażerskich		-	-
11. Inne korekty	-	365	1 520
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)</b>		<b>6 422</b>	<b>- 61 155</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>I. Wpływy</b>		<b>34 722</b>	<b>32 334</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-	3 274
2. Wpływy z tytułu zbycia jednostek zależnych		-	19 122
3. Inne wpływy z aktywów finansowych	29	34 722	9 938
4. Inne wpływy inwestycyjne		-	-
<b>II. Wydatki</b>		<b>34 597</b>	<b>23 996</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		408	84
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		-	-
3. Nabycie aktywów finansowych	29	34 189	23 912
4. Wydatki na nabycie jednostek zależnych		-	-
5. Inne wydatki inwestycyjne		-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>		<b>125</b>	<b>8 338</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
<b>I. Wpływy</b>		<b>206 838</b>	<b>146 005</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		-	10 525
2. Kredyty i pożyczki		13 219	37 557
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		179 090	93 919
4. Inne wpływy finansowe	29	14 529	4 004
<b>II. Wydatki</b>		<b>213 157</b>	<b>97 151</b>
1. Nabycie akcji własnych		-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek		12 177	14 811
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		183 565	75 909
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		547	943
8. Odsetki		2 086	700
9. Inne wydatki finansowe	29	14 782	4 788
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	-	<b>6 319</b>	<b>48 854</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)</b>		<b>228</b>	<b>- 3 963</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>		<b>228</b>	<b>- 3 963</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	-
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	29	<b>888</b>	<b>4 851</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym</b>	29	<b>1 116</b>	<b>888</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania		488	-

## **B. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**

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

Do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy, to jest do 10 kwietnia 2009 roku, nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które nie zostały, a powinny być ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym roku obrotowego

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

W dniu 28 listopada 2008 roku Spółka dominująca Electus SA nabyła od funduszu IDEA Y FIZ 2.150 sztuk obligacji imiennych serii A spółki Victoria Holding S.A. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 21.500 tys. złotych, za łączną cenę 21.917 tys. złotych (tj. wartość nominalna obligacji powiększona o narosłe do dnia transakcji odsetki). W związku z nie dokonaniem wpłaty należnej kwoty za obligacje do dnia 27 lutego 2009 roku przez Electus S.A. własność obligacji przeszła z powrotem na sprzedającego IDEA Y FIZ. Powyższa transakcja została wyeliminowana z bilansu na dzień bilansowy 31 grudzień 2008 roku.

W dniu 6 kwietnia 2009 roku Electus S.A. wprowadził do obrotu giełdowego 10 133 obligacji serii ELEK0311, o wartości nominalnej 1 tys. złotych za szt., których emisja została przeprowadzona na podstawie Uchwały Zarządu nr 01/02/2009 z dnia 2 lutego 2009 roku w przedmiocie Emisji Obligacji serii ELEK0311 zmienionej uchwałą Zarządu Electus S.A. nr 02/02/2009 z dnia 27 lutego 2009 roku. Oprocentowanie obligacji serii ELEK0311 w pierwszym okresie odsetkowym będzie wynosiło 11,32%.

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy, to jest do 10 kwietnia 2009 roku, nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego.

**3. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ PODMIOT DOMINUJĄCY UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ORAZ O WYNAGRODZENIU WYPŁACONYM LUB NALEŻNYM PODMIOTOWI UPRAWNIENEMU DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ZA ROK OBROTOWY:**

W dniu 17 lutego 2009 roku podmiot dominujący Electus S.A. zawarł z Mazars & Guerard Audyt Sp. z o.o. umowę na badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzanego na dzień 31 grudnia 2008 roku i za rok kończący się w tym dniu.

W dniu 01 lipca 2008 roku podmiot dominujący zawarł z Mazars & Guerard Audyt Sp. z o.o. umowę na badanie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2008 roku.

Wynagrodzenie za badanie rocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego (w tym sporządzenia opinii i raportów) za rok 2008 wynosi 69 tys. złotych netto

W roku obrotowym 2007 wartość wynagrodzenia z tytułu przeglądu oraz badania jednostkowego sprawozdania finansowego wyniosła 50 tys. złotych netto, a wartość za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosiła 25 tys. złotych netto. Wynagrodzenie za przeprowadzony przegląd śródroczny sprawozdania jednostkowego roku 2008, w tym sporządzenie raportu wynosiło 28 tys. złotych netto.

Wynagrodzenie wymienione powyżej nie obejmuje poniesionych, udokumentowanych wydatków związanych z zakwaterowaniem, wyżywieniem, czasem i kosztami podróży osób uczestniczących w badaniu oraz innych kosztów powstałych w wyniku realizacji badania; tłumaczeń opinii i raportu.

**4. ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI W ROKU OBROTOWYM PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH FINANSOWYCH ZA ROK POPRZEDZAJĄCY Z DANYMI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY**

W roku 2008 Grupa Kapitałowa nie wprowadziła zmian w polityce rachunkowości.

**5. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE**

Wartości niematerialne i prawne stanowią programy komputerowe.

Grupa Kapitałowa nie prowadziła i nie prowadzi prac badawczych i rozwojowych.

GRUPA KAPITAŁOWA ELECTUS SA  
skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2008

31.12.2008

(w tys. zł)	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Inne wartości niematerialne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
<b><u>Wartość początkowa</u></b>				
<b>Saldo otwarcia</b>	-	783	-	783
Zwiększenia, w tym:	-	7	-	7
Nabycie	-	7	-	7
Inne	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-
Likwidacja	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia</b>	-	790	-	790
<b><u>Umorzenie</u></b>				
<b>Saldo otwarcia</b>	-	455	-	455
Zwiększenia, w tym:	-	84	-	84
Amortyzacja okresu	-	84	-	84
Inne	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-
Likwidacja	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia</b>	-	539	-	539
<b><u>Odpisy aktualizujące</u></b>				
<b>Saldo otwarcia</b>	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-
Wykorzystanie	-	-	-	-
Korekta odpisu	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia</b>	-	-	-	-
<b><u>Wartość netto</u></b>				
<b>Saldo otwarcia</b>	-	328	-	328
<b>Saldo zamknięcia</b>	-	251	-	251

GRUPA KAPITAŁOWA ELECTUS SA  
skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2008

31.12.2007

(w tys. zł)	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Inne wartości niematerialne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
<b><u>Wartość początkowa</u></b>				
<b>Saldo otwarcia</b>	-	<b>687</b>	-	<b>687</b>
Zwiększenia, w tym:	-	96	-	<b>96</b>
Nabycie	-	60	-	<b>60</b>
Inne	-	36	-	<b>36</b>
Transfery	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-
Likwidacja	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia</b>	-	<b>783</b>	-	<b>783</b>
<b><u>Umorzenie</u></b>				
<b>Saldo otwarcia</b>	-	<b>366</b>	-	<b>366</b>
Zwiększenia, w tym:	-	89	-	<b>89</b>
Amortyzacja okresu	-	53	-	<b>53</b>
Inne	-	36	-	<b>36</b>
Transfery	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-
Likwidacja	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia</b>	-	<b>455</b>	-	<b>455</b>
<b><u>Odpisy aktualizujące</u></b>				
<b>Saldo otwarcia</b>	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-
Wykorzystanie	-	-	-	-
Korekta odpisu	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia</b>	-	-	-	-
<b><u>Wartość netto</u></b>				
<b>Saldo otwarcia</b>	-	<b>321</b>	-	<b>321</b>
<b>Saldo zamknięcia</b>	-	<b>328</b>	-	<b>328</b>

## 6. WARTOŚĆ FIRMY W KONSOLIDACJI JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH.

Wartość firmy jest to nadwyżka ceny nabycia jednostki lub zorganizowanej jej części nad niższą od niej wartością przejętych aktywów netto wycenionych według wartości godziwych. Wartość firmy powstała w wyniku przejęcia kontroli nie jest amortyzowana, podlega corocznemu testowi zgodnie z MSR 36 na utratę wartości. Test został przeprowadzony na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 roku i nie wykazał konieczności tworzenia odpisu aktualizującego.

	Wartość księgowa netto	Wartość księgowa netto	Wartość księgowa netto
(w tys. zł)	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
<b>Wartość firmy</b>	3 099	3 099	3 099

## 7. RZECZOWY MAJĄTEK TRWAŁY

31.12.2008

(w tys. zł.)	Grunty	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
<b><u>Wartość początkowa</u></b>								
Saldo otwarcia	-	-	1 106	2 121	839	-	-	4 066
Zwiększenia, w tym:	-	-	66	360	40	-	-	466
Nabycie	-	-	24	360	40	-	-	424
Inne	-	-	43	-	-	-	-	43
Transfery	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	6	69	37	-	-	111
Likwidacja i sprzedaż	-	-	-	69	-	-	-	69
Inne	-	-	6	-	37	-	-	43
<b>Saldo zamknięcia</b>	-	-	<b>1 166</b>	<b>2 413</b>	<b>842</b>	-	-	<b>4 421</b>
<b><u>Umorzenie</u></b>								
Saldo otwarcia	-	-	566	1 088	348	-	-	2 002
Zwiększenia, w tym:	-	-	239	438	172	-	-	849
Amortyzacja okresu	-	-	196	438	172	-	-	806
Inne	-	-	43	-	-	-	-	43
Transfery	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	6	31	43	-	-	79
Likwidacja i sprzedaż	-	-	-	31	-	-	-	31
Inne	-	-	6	-	43	-	-	49
<b>Saldo zamknięcia</b>	-	-	<b>799</b>	<b>1 495</b>	<b>477</b>	-	-	<b>2 772</b>
<b><u>Odpisy aktualizujące</u></b>								
Saldo otwarcia	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-	-
Wykorzystanie	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekta odpisu	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b><u>Wartość netto</u></b>								
Saldo otwarcia	-	-	540	1 033	490	-	-	2 063
<b>Saldo zamknięcia</b>	-	-	<b>368</b>	<b>918</b>	<b>365</b>	-	-	<b>1 650</b>



**GRUPA KAPITAŁOWA ELECTUS SA**  
skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2008

31.12.2007

(w tys. zł.)	Grunty	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
<b><u>Wartość początkowa</u></b>								
Saldo otwarcia	88	2 477	1 269	2 401	661	42	-	6 938
Zwiększenia, w tym:	-	-	16	120	182	120	-	438
Nabycie	-	-	16	120	72	120	-	328
Inne	-	-	-	-	110	-	-	110
Transfery	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	88	2 477	179	400	4	162	-	3 310
Likwidacja i sprzedaż	-	-	22	225	4	-	-	251
Inne	88	2 477	157	175	-	162	-	3 059
<b>Saldo zamknięcia</b>	-	-	<b>1 106</b>	<b>2 121</b>	<b>839</b>	-	-	<b>4 066</b>
<b><u>Umorzenie</u></b>								
Saldo otwarcia	-	63	492	893	167	-	-	1 616
Zwiększenia, w tym:	-	-	203	418	206	-	-	827
Amortyzacja okresu	-	-	203	418	168	-	-	789
Inne	-	-	-	-	38	-	-	38
Transfery	-	-	21	-	21	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	63	150	223	4	-	-	440
Likwidacja i sprzedaż	-	-	12	184	4	-	-	200
Inne	-	63	138	39	-	-	-	240
<b>Saldo zamknięcia</b>	-	-	<b>566</b>	<b>1 088</b>	<b>348</b>	-	-	<b>2 003</b>
<b><u>Odpisy aktualizujące</u></b>								
Saldo otwarcia	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-	-
Wykorzystanie	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekta odpisu	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b><u>Wartość netto</u></b>								
Saldo otwarcia	88	2 415	777	1 507	494	42	-	5 322
<b>Saldo zamknięcia</b>	-	-	<b>540</b>	<b>1 033</b>	<b>490</b>	-	-	<b>2 063</b>

Koszty obsługi (w tym różnice kursowe) zobowiązań zaciągniętych w celu finansowania środków trwałych w budowie ujęte w koszcie ich wytworzenia (cenie nabycia) kończącym się dnia 31 grudnia 2008 roku nie występowały.

Nie występują zobowiązania Grupy Kapitałowej wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Począwszy od 2005 roku Grupa Kapitałowa leasinguje środki trwałe. 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 trwałe własne oraz używane na podstawie umowy leasingu**

31.12.2008

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych (w tys. zł)	31.12.2008	31.12.2007
<b>Urządzenia techniczne i maszyny (4 i 6)</b>	<b>368</b>	<b>540</b>
własne	334	494
leasingowane	34	46
<b>Środki transportu</b>	<b>918</b>	<b>1 033</b>
własne	499	235
leasingowane	419	798
<b>Inne środki trwałe</b>	<b>365</b>	<b>490</b>
własne	159	117
leasingowane	206	373

**Rzeczowe aktywa trwałe własne oraz używane na podstawie umowy leasingu**

31.12.2007

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych (w tys. zł)	31.12.2007	31.12.2006
<b>Urządzenia techniczne i maszyny (4 i 6)</b>	<b>540</b>	<b>777</b>
własne	494	151
leasingowane	46	626
<b>Środki transportu</b>	<b>1 033</b>	<b>1 507</b>
własne	235	-
leasingowane	798	1 507
<b>Inne środki trwałe</b>	<b>490</b>	<b>494</b>
własne	117	37
leasingowane	373	457

Zobowiązania z tytułu leasingowanych środków trwałych (w tys. zł)	31.12.2008	31.12.2007
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu</b>	<b>304</b>	<b>700</b>

Wartość netto leasingowanych środków trwałych (w tys. zł)	31.12.2008	31.12.2007
<b>Wartość brutto</b>	<b>1 235</b>	<b>1 914</b>
Amortyzacja	577	697
<b>Wartość netto</b>	<b>659</b>	<b>1 217</b>

## 8. INSTRUMENTY FINANSOWE

W strukturze bilansowej Grupy Kapitałowej główną rolę odgrywają instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu - do których zaliczają się wierzytelności windykacyjne, pożyczki, certyfikaty inwestycyjne oraz należności i zobowiązania z tytułu dostaw, obligacje, kredyty bankowe, środki pieniężne. Grupa Kapitałowa wykorzystuje instrumenty finansowe do prowadzenia bieżącej działalności oraz jej finansowania i nie zawiera transakcji z udziałem instrumentów pochodnych oraz transakcji związanych z rachunkowością zabezpieczeń.

### Aktywa finansowe

	31.12.2008	31.12.2007
<b>Przeznaczone do obrotu</b>	<b>193 960</b>	<b>155 457</b>
udzielone pożyczki	35 882	36 415
wierzytelności windykacyjne	157 205	119 042
certyfikaty inwestycyjne	874	-
<b>Pozostałe</b>	<b>29 610</b>	<b>23 310</b>
należności handlowe	28 494	22 422
środki pieniężne	1 116	888
<b>Razem aktywa finansowe</b>	<b>223 570</b>	<b>178 767</b>

### Zobowiązania finansowe

	31.12.2008	31.12.2007
kredyty i pożyczki	27 363	28 406
zobowiązania z tytułu emisji obligacji	57 093	61 567
zobowiązania z tytułu dostaw	1 498	905
zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	48 114	25 459
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>134 068</b>	<b>116 337</b>

## 9. 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.

GRUPA KAPITAŁOWA ELECTUS SA  
skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2008

31.12.2008

	Udzielone pożyczki	Wierzytelności windykacyjne	Certyfikaty inwestycyjne	Razem
<b>Saldo otwarcia, z tego:</b>	<b>36 415</b>	<b>119 042</b>	-	<b>155 457</b>
Wartość brutto	36 415	120 096	-	156 511
Odpisy aktualizujące	-	1 055	-	1 055
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>40 724</b>	<b>264 555</b>	<b>1 000</b>	<b>306 279</b>
Nabycie	-	235 390	1 000	236 390
Aktualizacja wartości	-	3	-	3
<b>Inne</b>	<b>40 724</b>	<b>29 162</b>	-	<b>69 886</b>
<b>Transfery</b>	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, w tym:</b>	<b>41 257</b>	<b>226 392</b>	<b>126</b>	<b>267 776</b>
Sprzedaż/realizacja płatności	42 008	209 795	-	251 802
Aktualizacja wartości	-	982	126	1 108
<b>Inne</b>	<b>(750)</b>	<b>15 616</b>	-	<b>14 865</b>
<b>Saldo zamknięcia, z tego:</b>	<b>35 882</b>	<b>157 205</b>	<b>874</b>	<b>193 960</b>
Wartość brutto	35 882	157 281	874	194 036
Aktualizacja wartości	-	76	-	76

31.12.2007

	Udzielone pożyczki	Wierzytelności windykacyjne	Certyfikaty inwestycyjne	Razem
<b>Saldo otwarcia, z tego:</b>	<b>12 244</b>	<b>68 505</b>	-	<b>80 749</b>
Wartość brutto	12 244	69 030	-	81 274
Odpisy aktualizujące	-	525	-	525
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>80 263</b>	<b>240 732</b>	-	<b>320 995</b>
Nabycie	-	223 136	-	223 136
Aktualizacja wartości	-	-	-	-
<b>Inne</b>	<b>80 263</b>	<b>17 596</b>	-	<b>97 859</b>
<b>Transfery</b>	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, w tym:</b>	<b>56 092</b>	<b>190 195</b>	-	<b>246 287</b>
Sprzedaż/realizacja płatności	55 038	174 758	-	229 796
Aktualizacja wartości	-	530	-	530
<b>Inne</b>	<b>1 054</b>	<b>14 907</b>	-	<b>15 961</b>
<b>Saldo zamknięcia, z tego:</b>	<b>36 415</b>	<b>119 042</b>	-	<b>155 457</b>
Wartość brutto	36 415	120 096	-	156 511
Aktualizacja wartości	-	1 055	-	1 055

## 10. AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

31.12.2007

	Nieruchomości	Razem
<b>Saldo otwarcia, z tego:</b>	<b>5 498</b>	<b>5 498</b>
Wartość brutto	-	-
Umorzenie	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Nabycie	-	-
Aktualizacja wartości	-	-
Udział w wyniku jednostek	-	-
Inne	-	-
<b>Transfery</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zmniejszenia, w tym:</b>	<b>5 498</b>	<b>5 498</b>
Sprzedaż	5 498	5 498
Amortyzacja okresu	-	-
Aktualizacja wartości	-	-
Udział w wyniku jednostek	-	-
Inne	-	-
<b>Saldo zamknięcia, z tego:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Wartość brutto	-	-
Umorzenie	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-

W dniu 17 stycznia 2007 roku sprzedana została nieruchomość przy ulicy Jaworzyńskiej w Legnicy, natomiast 30 czerwca 2007 nieruchomość położona przy ul. Gniewomierskiej w Legnicy.

Wartość księgowa nieruchomości położonej przy ulicy Jaworzyńskiej w Legnicy wynosiła 2 548 tys. złotych, natomiast jej wartość brutto sprzedaży 3 984 tys. złotych.

Nieruchomość położona przy ulicy Gniewomierskiej w Legnicy, której wartość księgowa wynosiła 2 950 tys. złotych a uzyskana cena brutto sprzedaży 10 692 tys. złotych.

## 11. ZAPASY

### ZAPASY

Zapasy (w tys. złotych)	2008	2007
a) materiały	140	103
b) półprodukty i produkty w toku	-	-
Zapasy razem	140	103

## 12. NALEŻNOŚCI

Krótkoterminowe

	31.12.2008	31.12.2007
<b>Należności od jednostek powiązanych</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
<b>Należności od pozostałych jednostek</b>	<b>28 511</b>	<b>22 720</b>
- z tyt. dostaw i usług, w tym	13 913	7 512
- z tyt. pod., dotacji, ceł, ubezpie. społ.	-	281
- inne, w tym	14 580	14 910
z tytułu sprzedaży gruntu	10 692	10 692
z tytułu sprzedaży wierzytelność	3 223	3 663
-dochodzone na drodze sądowej	18	17
<b>Razem należności krótkoterminowe</b>	<b>28 512</b>	<b>22 720</b>

W latach 2007-2008 Grupa Kapitałowa nie dokonywała odpisów aktualizujących należności.

## 13. KAPITAŁY

### 13.1. Kapitał podstawowy

Na dzień 31 grudnia 2008 roku kapitał podstawowy Spółki dominującej wynosił 9.609.160 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł 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

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone

Na dzień bilansowy struktura własności kapitału podstawowego Spółki dominującej była następująca:

	Ilość akcji / udziałów	Ilość głosów	Wartość nominalna jednej akcji / jednego udziału	Udział w kapitale podstawowym
<b>31.12.2008</b>				
DM IDM S.A.	9 609 160	9 609 160	0,10	100%
<b>Razem</b>	<b>9 609 160</b>	<b>9 609 160</b>	<b>0,10</b>	<b>100%</b>
<b>31.12.2007</b>				
DM IDM S.A.	9 609 160	9 609 160	0,10	100%
<b>Razem</b>	<b>9 609 160</b>	<b>9 609 160</b>	<b>0,10</b>	<b>100%</b>

W dniu 24 grudnia 2007 roku zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 15 916 złotych. Cena emisyjna akcji serii C wyniosła 66,13 złotych

Zabezpieczeniem emisji obligacji DM IDM SA serii AAD jest blokada na akcjach Spółki dominującej Electus SA, w ilości 528.000 szt., od nr od 2.650.501 do nr 2.677.500 (27.000 szt.) oraz od nr 3.148.501 do nr 3.649.500 (501.000 szt.). Termin wykupu obligacji ustalono na 30 czerwca 2009 roku.

Tytułem zabezpieczenia obligacji DM IDM SA serii B. akcjami Spółki dominującej Electus SA w ilości 2.650.500 sztuk, od nr 1 do nr 2.650.500, został ustanowiony zastaw rejestrowy. Obligacje zostały całkowicie wykupione w sierpniu 2008 roku, co oznacza że zabezpieczenie wierzytelności wygasło, jednakże w rejestrze wciąż widnieje zapis o istnieniu zastawu na tych akcjach.

### 13.2. Kapitał zapasowy

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

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwałą z dnia 13 czerwca 2006 roku podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału podstawowego poprzez emisję 1.050.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,10 zł, akcje te zostały objęte przez pracowników Grupy Kapitałowej za cenę emisyjną 0,20 zł za każdą akcję. Zgodnie z MSSF 2 akcje te zostały wycenione na kwotę 3.036.000 złotych i ponieważ do zakończenia transakcji doszło w 2006 roku – zostały obciążone koszty wynagrodzeń w kwocie 3.036.000 złotych oraz podwyższono kapitał zapasowy o kwotę 3.036.000 złotych w 2006 roku.

	31.12.2008	31.12.2007
<b>wartość początkowa</b>	<b>47 436</b>	<b>24 555</b>
<b>zwiększenia</b>	<b>21 126</b>	<b>26 640</b>
z podziału zysku	21 126	16 132
emisji akcji powyżej wartości nominalnej		10 508
<b>zmniejszenia</b>	<b>- 3 044</b>	<b>3 759</b>
pokrycie straty z lat ubiegłych	- 3 044	3 759
<b>wartość końcowa</b>	<b>65 517</b>	<b>47 436</b>

### 13.3. Zarządzanie kapitałem

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

	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007
Zobowiązania krótkoterminowe (w tym kredyty i pożyczki)	135 155	106 718
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 116	888
Zobowiązania netto	134 039	105 830
<b>Kapitał własny</b>	<b>82 233</b>	<b>63 290</b>
Kapitał i zadłużenie netto	216 272	169 120
<b>Wskaźnik dźwigni</b>	<b>61,98%</b>	<b>62,58%</b>

## 14. PODZIAŁ ZYSKU

Zgodnie z uchwałą WZA z dnia 1 kwietnia 2008 roku Spółki Electus S.A., zysk za rok obrotowy został przeznaczony na podwyższenie kapitału zapasowego Spółki. Strata Spółki Żak System sp. z o.o. zgodnie z uchwałą WZA z dnia 1 kwietnia 2008 roku zostanie pokryta zyskami przyszłych okresów.

Uchwałą nr 3/ZW/2008 z dnia 01 kwietnia 2008 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Electus SA dokonało podziału zysku za rok 2007 w wysokości 21 126 tys. złotych w ten sposób, że cały zysk przeznaczył na kapitał zapasowy.

Uchwałą nr 15/ZW/2008 z dnia 27 maja 2008 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Electus SA dokonało pokrycia straty z lat ubiegłych w wysokości 3 044 tys. złotych z kapitału zapasowego.

Zarząd Spółki dominującej Electus SA proponuje podzielić zysk za rok 2008 w wysokości 18 157 tys. złotych w ten sposób, że cały zysk przeznaczy na kapitał zapasowy

Strata Spółki Żak System sp. z o.o. za 2007 rok zgodnie z uchwałą WZA z dnia 1 kwietnia 2008 roku została pokryta zyskami przyszłych okresów.

Zarząd Spółki Żak System sp. z o.o. proponuje pokryć stratę za rok 2008 w wysokości 548 tys. złotych zyskami przyszłych okresów.



**15. REZERWY**

**31.12.2008**

	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
<b>wartość początkowa</b>	<b>381</b>	<b>207</b>	<b>127</b>	<b>715</b>
Zwiększenia	3 237	119	330	<b>3 686</b>
Wykorzystanie	-	207	26	<b>233</b>
Rozwiązanie	7	-	101	<b>108</b>
<b>wartość końcowa</b>	<b>3 611</b>	<b>119</b>	<b>330</b>	<b>4 059</b>
Długoterminowe	-	-	-	-
Krótkoterminowe	3 611	119	330	<b>4 059</b>

**31.12.2007**

	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
<b>wartość początkowa</b>	<b>859</b>	<b>148</b>	<b>169</b>	<b>1 176</b>
Zwiększenia	7	207	29	<b>243</b>
Wykorzystanie	-	140	66	<b>206</b>
Rozwiązanie	485	8	5	<b>498</b>
<b>wartość końcowa</b>	<b>381</b>	<b>207</b>	<b>127</b>	<b>715</b>
Długoterminowe	-	-	-	-
Krótkoterminowe	381	207	127	<b>715</b>

## 16. ZOBOWIĄZANIA

	31.12.2008	31.12.2007
<b>Krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	196	580
Kredyty w rachunku bieżącym - Raiffeisen Bank	9 275	11 236
Kredyty obrotowy - BZ WBK SA	9 800	-
Pożyczki od jednostek powiązanych	-	3 415
Emisja dłużnych pap.wartościowych	57 093	61 567
Zobowiązania z tytułu nabycia aktywów	48 114	25 460
Pozostałe	10 678	4 460
<b>Razem krótkoterminowe</b>	<b>135 155</b>	<b>106 718</b>
<b>Długoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu leasingu	109	244
Kredyt długoterminowy w Raiffeisen Bank	8 288	14 144
Pozostałe	-	-
<b>Razem długoterminowe</b>	<b>8 397</b>	<b>14 388</b>

Zobowiązania z tytułu nabycia aktywów dotyczą nabywanych przez Spółki wierzytelności.

W dniu 16 grudnia 2005 roku Spółka dominująca zawarła, wraz z późniejszymi aneksami, z Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę na obsługę niepublicznego 6-letniego programu emisji obligacji krótkoterminowych z limitem 100 000 tys. zł, program obligacji obowiązuje do 16 grudnia 2011 roku.

Spółka dominująca posiada w Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt w rachunku bieżącym z limitem 11 000 tys. złotych do 29 maja 2009 roku oraz długoterminowy kredyt na zakup wierzytelności PZOZ na kwotę 20 000 tys. złotych do 31 maja 2011 roku, z czego w 2008 roku zapadalne jest 5 865 tys. złotych

Spółka dominująca zawarła w dniu 13 marca 2008 roku z Bankiem Zachodnim WBK SA umowę o rewolwingowy kredyt obrotowy. Wykorzystana kwota kredytu oprocentowana jest wg stawki WIBOR 1M plus marża banku. Wartość udzielonego kredytu to 9 800 tys. złotych z terminem spłaty na dzień 30 kwietnia 2009 roku. Zabezpieczeniem spłaty kredytu są: weksel in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami Spółki w BZ WBK SA, oświadczenie o poddaniu się egzekucji oraz cesja wierzytelności przysługujących wobec SP ZOZ na określonym w umowie poziomie. Spółka dominująca jest w trakcie prolongaty kredytu na kolejny rok.

Struktura wymagalności zobowiązań długoterminowych

31.12.2008	do 1 roku	1 - 3 lat	3 – 5 lat	powyżej 5 lat	Razem
<b>Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych</b>	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek pozostałych, w tym:</b>	-	<b>8 397</b>	-	-	<b>8 397</b>
- kredyty i pożyczki bankowe	-	8 288	-	-	8 288
- pozostałe kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-	-
- z tytułu leasingu	-	109	-	-	109
- inne	-	-	-	-	-
<b>Razem zobowiązania długoterminowe</b>	-	<b>8 397</b>	-	-	<b>8 397</b>

31.12.2007	do 1 roku	1 - 3 lat	3 – 5 lat	powyżej 5 lat	Razem
<b>Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych</b>	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek pozostałych, w tym:</b>	-	<b>11 956</b>	<b>2 432</b>	-	<b>14 388</b>
- kredyty i pożyczki bankowe	-	11 712	2 432	-	14 144
- pozostałe kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-	-
- z tytułu leasingu	-	244	-	-	244
- inne	-	-	-	-	-
<b>Razem zobowiązania długoterminowe</b>	-	<b>11 956</b>	<b>2 432</b>	-	<b>14 388</b>

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Grupa Kapitałowa posiadała następujące rodzaje zobowiązań zabezpieczone na jej majątku :

Rodzaj zobowiązania	maksymalne zaangażowanie (tys. zł)	Rodzaj zabezpieczenia
1. kredyt bankowy (Raiffeisen Bank Polska SA)	11 000	pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków kredytobiorcy w banku Raiffeisen, cesja praw z umowy ubezpieczenia, umowa cichej cesji wierzytelności oraz hipoteka łączna ustanowiona na dwóch nieruchomościach: nieruchomości zabudowanej należącej do Electus Hipoteczny S.A. (KW 30192) oraz do Presto Sp. z o.o (poprzednia nazwa M.I. Partners) (KW 35792)
2. kredyt bankowy (Raiffeisen Bank Polska SA)	20 000	pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków kredytobiorcy w banku Raiffeisen, hipoteka zwykła na zabezpieczenie kredytu + hipoteka kaucyjna na zabezpieczenie odsetek od kredytu ustanowiona na dwóch nieruchomościach: nieruchomości zabudowanej należącej do Electus Hipoteczny S.A. (KW 30192) oraz do Presto Sp. z o.o (poprzednia nazwa M.I. Partners) (KW 35792) wraz z cesją praw z polis w/w nieruchomości; cesja należności od wskazanych dłużników; dodatkowo blokada na akcjach DM IDMSA,
3. kredyt bankowy (Bank Zachodni WBK SA)	9 800	cesja wierzytelności przysługujących Kredytobiorcy wobec SPZOZ, wynikających z porozumień zawartych pomiędzy Kredytobiorcy z SPZOZ (min. wskaźnik pokrycia na poziomie 250% kwoty wykorzystanego kredytu) , oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji, weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo dla Banku do dysponowania środkami pieniężnymi zgromadzonymi na rachunkach BZWBK- bank jest upoważniony do pobierania środków z ww. rachunków tytułem zapłaty nalenych bankowi. zgodnie z Umowa. odsetek. prowizji. opłat oraz

Długoterminowy kredyt na zakup wierzytelności SPZOZ na kwotę 20 000 tys. złotych, który Spółka dominująca Electus SA posiada w Raiffeisen Bank Polska SA do 31 maja 2011 roku, jest zabezpieczony zastawem na 1 500 tysięcy sztuk akcji Domu Maklerskiego IDM SA, serii G od numeru 97 511 do numeru 1 597 510 należącymi do Prezesa Marka Falenty

#### 17. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM RÓWNIEŻ GWARANCJE I PORĘCZENIA, TAKŻE WEKSŁOWE

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka dominująca Electus SA była poręczycielem kredytu udzielonego spółce powiązanej Electus Hipoteczny Sp. z o.o. przez Bank Współpracy Europejskiej S.A. - wysokość poręczenia 5 511 tys. złotych. Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka posiadała także zobowiązanie warunkowe w postaci udzielenia przez Electus S.A. gwarancji zapłaty zobowiązań spółki Żak system Sp. z o.o. z tytułu udzielonych gwarancji bankowych przez Raiffeisen Bank polska S.A. o wartości 1 500 tys. złotych. Electus S.A. poręczył także leasing finansowy w wysokości 26,06 tys. złotych (umowa z dnia 25 kwietnia

2008 roku), który zaciągnęła Spółka zależna Żak System - na zakup maszyn i urządzeń wykorzystywanych w bieżącej działalności spółki. Spółka przestała być poręczycielem ze względu na zakończenie w listopadzie 2008 roku umowy leasingowej, której przedmiotem był samochód o wartości początkowej netto 127,88 tys. złotych.

W dniu 7 lipca 2008 roku Spółka dominująca Electus S.A. otrzymała decyzję Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu Ośrodek Zamiejscowy w Legnicy z dnia 20 czerwca 2008 roku dotyczącą określenia dodatkowego zobowiązania podatkowego za 2005 roku Dyrektor określił dodatkowe zobowiązanie za 2005 rok z tytułu podatku od towarów i usług w wysokości 3 247 tys. złotych wraz z należnymi odsetkami. Dyrektor Urzędu Kontroli Skarbowej opodatkował podatkiem od towarów i usług działalność spółki Electus S.A. w zakresie obrotu wierzytelnościami polegającą na nabywaniu wierzytelności na własne ryzyko, w celu dalszej ich odsprzedaży lub windykacji.

Decyzja Dyrektora nie jest decyzją ostateczną ani prawomocną. Spółka nie zgadza się z nią w zakresie opodatkowania podatkiem od towarów i usług działalności Electus S.A. polegającej na obrocie wierzytelnościami poprzez nabywanie wierzytelności na własne ryzyko, w celu dalszej ich odsprzedaży lub windykacji.

Orzecznictwo w zakresie opodatkowania wskazanych usług podatkiem od towarów i usług wskazuje, że stanowisko Spółki jest poprawne. Znanych jest wiele prawomocnych wyroków sądów administracyjnych, które potwierdzają stanowisko Spółki. Najbardziej znanym przykładem jest sprawa dot. spółki Magellan S.A., który jest głównym konkurentem Electus S.A., działa na tym samym rynku i prowadzi taki sam rodzaj działalności. Magellan S.A. złożył skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego na decyzję Dyrektora Izby Skarbowej, który utrzymał w mocy zaskarżone przez spółkę pierwotnie interpretacje w zakresie stosowania przepisów prawa podatkowego. Dyrektor Izby Skarbowej wydał w lutym 2006 roku decyzję, iż świadczone przez Spółkę usługi restrukturyzacji wierzytelności poprzez nabywanie wierzytelności w drodze cesji stanowią w rozumieniu ustawy o podatku VAT usługę ściągania długów opodatkowaną podstawową stawką VAT. W dniu 27 lutego 2007 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Łodzi wydał wyrok uchylający zaskarżone decyzje Dyrektora Izby Skarbowej. Wyrok Sądu potwierdził, iż Dyrektor Izby Skarbowej nieprawidłowo zakwalifikował usługi pośrednictwa finansowego świadczone przez Magellan S.A.

W opinii Zarządu Electus S.A. należy spodziewać się takiego samego rozstrzygnięcia w sprawie Spółki. Zdaniem Spółki, tworzenie ewentualnych rezerw z tytułu wskazanej decyzji w sposób rażący wypaczałoby obraz sytuacji finansowej podmiotu gospodarczego, z uwagi na brak w opinii Spółki prawdopodobieństwa utrzymania decyzji Dyrektora Izby Skarbowej w mocy. Zakładając jednak hipotetycznie, iż pomimo dotychczasowego orzecznictwa, w tym wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Łodzi z 2007 roku, organ odwoławczy oraz inne sądy administracyjne utrzymałyby w mocy Decyzję Dyrektora Izby Skarbowej, mogłoby to niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową i perspektywę rozwoju Electus S.A.

W dniu 1 września 2008 roku Spółka otrzymała postanowienie Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej o wstrzymaniu wykonania decyzji z dnia 20 czerwca 2008 roku w sprawie podatku dochodowego od osób prawnych za 2005 rok oraz w sprawie podatku od towarów i usług za rok 2005.

Z opinii doradcy podatkowego z dnia 29 września 2008 roku wynika, iż Dyrektor UKS O/Z w Legnicy nieprawidłowo orzekł w sprawie a prawdopodobieństwo rozstrzygnięcia sprawy na korzyść Spółki Electus SA jest bardzo wysokie.

W dniu 5 grudnia 2008 roku Dyrektor Izby Skarbowej we Wrocławiu wydał decyzję, w której uchylił w całości decyzję Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu z dnia 20 czerwca 2008 roku w sprawie określenia zobowiązania podatkowego w podatku od towarów i usług za 2005 rok oraz przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia.

W dniu 8 grudnia 2008 roku Dyrektor Izby Skarbowej we Wrocławiu wydał decyzję, w której uchylił w całości decyzję Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu z dnia 20 czerwca 2008 roku w sprawie określenia zobowiązania podatkowego w podatku dochodowym od osób prawnych za 2005 rok oraz przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia.

W uzasadnieniu decyzji w przedmiocie podatku od towarów i usług organ uznał za zasadny zarzut, iż zaskarżona decyzja nie zawierała w sposób należyty uzasadnienia faktycznego i prawnego, jak również, że organ dokonał błędnej kwalifikacji zawartych przez emitenta umów związanych z obrotem wierzytelnościami. Organ odwoławczy zalecił organowi I instancji ponowną analizę wszystkich umów, jakie Emitent zawarł w 2005 roku z jej kontrahentami w przedmiocie obrotu wierzytelnościami. Organ odwoławczy zarzucił organowi I instancji, że brak analizy umów nie pozwala ocenić, czy Emitent świadczył usługi factoringu, ściągania długów, czy też usługi finansowe podlegające zwolnieniu.

## **18. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE**

Spółka dominująca 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 poniżej:

#### Zabezpieczenia należności

OTRZYMANE	bilansowa należności na dzień 31.12.2008 r.	wartość godziwa należności	rodzaj zabezpieczenia
wierzytelność od Pana Marka Falenty	36 792	36 859	zastaw na udziałach ZNTK Nieruchomości należących do Pana Marka Falenty
wierzytelność od Pana Bogusława Witki	9 574	9 582	hipoteka na nieruchomościach w kwocie 6 000 tys. złotych oraz zastaw na udziałach ZNTK Nieruchomości należących do Pana Marka Falenty w kwocie 3 582 tys. złotych
wierzytelność od Archeron Capital Management Ltd	3 223	3 229	zastaw na udziałach ZNTK Nieruchomości należących do Pana Marka Falenty
wierzytelność od SIGMA Sp. z o.o	16 000	16 040	zastaw na udziałach ZNTK Nieruchomości należących do Pana Marka Falenty i weksel własny in blanco z wystawienia SIGMA Sp. z o.o. poręczony przez Poznańskie Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego S.A.
wierzytelność od Presto Sp. z o.o	4 407	4 417	zastaw na udziałach ZNTK Nieruchomości należących do Pana Marka Falenty
wierzytelność od Artis Sp. z o.o	11 626	11 649	zastaw na udziałach ZNTK Nieruchomości należących do Pana Marka Falenty

#### Zabezpieczenia zobowiązań

UDZIELONE	rodzaj zabezpieczenia
kredyt bankowy (Raiffeisen Bank Polska SA)- 11 mln.	pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków kredytobiorcy w banku Raiffeisen, cesja praw z umowy ubezpieczenia, umowa cichej cesji wierzytelności oraz hipoteka łączna ustanowiona na dwóch nieruchomościach: nieruchomości zabudowanej należącej do Electus Hipoteczny S.A. (KW 30192) oraz do M.I. Partners (KW 35792).
kredyt bankowy (Raiffeisen Bank Polska SA)- 20 mln.	pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków kredytobiorcy w banku Raiffeisen, hipoteka zwykła na zabezpieczenie kredytu + hipoteka kaucyjna na zabezpieczenie odsetek od kredytu ustanowiona na dwóch nieruchomościach: nieruchomości zabudowanej należącej do Electus Hipoteczny S.A. (KW 30192) oraz do Presto Sp. z o.o (poprzednia nazwa M.I. Partners) (KW 35792) wraz z cesją praw z polis w/w nieruchomości; cesja należności od wskazanych dłużników; dodatkowo blokada na akcjach DM IDMSA,
kredyt bankowy (Bank Zachodni WBK SA)	cesja wierzytelności przysługujących Kredytobiorcy wobec SPZOZ, wynikających z porozumień zawartych pomiędzy Kredytobiorcy z SPZOZ (min. wskaźnik pokrycia na poziomie 250% kwoty wykorzystanego kredytu) , oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji, weksel in blanco z wystawienia Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo dla Banku do dysponowania środkami pieniężnymi zgromadzonymi na rachunkach BZWBK- bank jest upoważniony do pobierania środków z ww. rachunków tytułem zapłaty nalenych bankowi, zgodnie z Umową, odsetek, prowizji, opłat oraz spłaty z tytułu udzielonego kredytu)

## 19. PRZYCHODY

Grupa Kapitałowa Electus S.A. działa na terytorium całego kraju w sektorze publicznych zakładów opieki zdrowotnej. Przyjmuje się, że Grupa Kapitałowa działa w jednym sektorze geograficznym a dwóch branżowych tj. obrót wierzytelnościami oraz w segmencie sprzedaży usług.

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży w latach 2008 i 2007 była następująca:

	31.12.2008	31.12.2007
Przychody z dyskonta	25 978	11 551
Przychody z prowizji	7 121	8 378
Przychody ze sprzedaży wierzytelności	-	3 286
Przychody z dzierżawy sprzętu medycznego	141	116
Przychody z pożyczek	13 638	10 228
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	11 277	12 030
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>58 154</b>	<b>45 589</b>

## 20. KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM

	31.12.2008	31.12.2007
Amortyzacja	883	931
Zużycie materiałów i energii	1 899	1 948
Usługi obce	3 607	2 958
Podatki i opłaty	291	564
Wynagrodzenia	12 815	12 193
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 627	1 815
Pozostałe koszty rodzajowe	2 427	2 003
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>23 549</b>	<b>22 412</b>

## 21. SEGMENTY BRANŻOWE

Grupa Kapitałowa Electus S.A. działa na terytorium całego kraju w sektorze publicznych zakładów opieki zdrowotnej. Przyjmuje się, że Grupa Kapitałowa działa w jednym sektorze geograficznym a dwóch branżowych tj. obrót wierzytelnościami oraz w segmencie sprzedaży usług.



GRUPA KAPITAŁOWA ELECTUS SA  
skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2008

(w tys. złotych)	Rok zakończony 31 grudnia 2008 roku		
	Segment - obrót wierzycelnościami	Segment - sprzedaż usług	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	46 878	11 277	58 154
Sprzedaż między segmentami			
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	46 878	11 277	58 154
Przychody nieprzypisane			
Razem przychody	46 878	11 277	58 154
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	11 993	11 557	23 549
<b>Wynik segmentu</b>	34 885	-280	34 606
Koszty nieprzypisane			
Wynik na operacjach kapitałowych			
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	407	25	432
Wynik na operacjach finansowych netto	-11 154	-246	-11 400
Podatek dochodowy	4 860	34	4 894
Zysk/strata mniejszości			
Zysk/strata netto	19 278	-536	18 742
<b>Aktywa i pasywa</b>			
Aktywa segmentu	223 629	6 215	229 844
Aktywa nieprzypisane	0	0	
Aktywa ogółem	223 629	6 215	229 844
	0	0	
Pasywa segmentu	223 629	6 215	229 844
Pasywa nieprzypisane	0	0	
Pasywa ogółem	223 629	6 215	229 844
<b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b>			
Nakłady inwestycyjne			
Amortyzacja	840	43	883
Odpisy aktualizujące			

GRUPA KAPITAŁOWA ELECTUS SA  
skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2008

**Rok zakończony 31 grudnia 2007 roku**

	Segment - obrót wierzycelnościami	Segment - sprzedaż usług	Razem
(w tys. złotych)			
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	36 040	9 550	45 589
Sprzedaż między segmentami			
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	36 040	9 550	45 589
Przychody nieprzypisane			
Razem przychody	36 040	9 550	45 589
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	11 502	10 910	22 412
<b>Wynik segmentu</b>	24 537	-1 360	23 177
Koszty nieprzypisane			
Wynik na operacjach kapitałowych			
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	6 038	27	6 065
Wynik na operacjach finansowych netto	-3 444	-38	-3 482
Podatek dochodowy	6 006	-59	5 947
Zysk/strata mniejszości			
Zysk/strata netto	21 126	-1 312	19 813
<b>Aktywa i pasywa</b>			
Aktywa segmentu	185 002	109	185 112
Aktywa nieprzypisane	0	0	
Aktywa ogółem	185 002	109	185 112
	0	0	
Pasywa segmentu	185 002	109	185 112
Pasywa nieprzypisane	0	0	
Pasywa ogółem	185 002	109	185 112
<b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b>			
Nakłady inwestycyjne			
Amortyzacja	906	25	931
Odpisy aktualizujące			

**22. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE**

	31.12.2008	31.12.2007
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	4
Zysk ze zbycia nieruchomości	-	6 491
Dotacje	-	-
Inne przychody operacyjne	1 044	637
<b>Razem pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>1 044</b>	<b>7 133</b>

**23. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE**

	31.12.2008	31.12.2007
Aktualizacja wartości instrumentów finansowych	3	530
Darowizny przekazane	29	105
Koszty sądowe		126
Zapłacone kary		1
Pozostałe	580	306
<b>Razem pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>612</b>	<b>1 068</b>

**24. PRZYCHODY FINANSOWE**

	31.12.2008	31.12.2007
Odsetki	119	167
Inne	165	82
<b>Razem przychody finansowe</b>	<b>284</b>	<b>249</b>
<b>Przychody ze zbycia spółek zależnych</b>		<b>3 723</b>

**25. KOSZTY FINANSOWE**

	31.12.2008	31.12.2007
Odsetki	2 129	1 341
Koszty leasingu	20	50
Odsetki od obligacji	7 791	5 236
Prowizja od obligacji	606	503
Pozostałe koszty	1 139	324
<b>Razem koszty finansowe</b>	<b>11 685</b>	<b>7 454</b>

**26. INFORMACJE O PRZYCHODACH, KOSZTACH I WYNIKACH DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ W ROKU OBROTOWYM LUB PRZEWIDZIANEJ DO ZANIECHANIA W ROKU NASTĘPNYM**

W Spółkach Grupy Kapitałowej Electus S.A. nie wystąpiła działalność zaniechana.

Zarząd Spółki dominującej nie przewiduje wystąpienia działalności zaniechanej w Spółkach Grupy Kapitałowej Electus S.A. w 2008 roku.

## 27. PODATEK DOCHODOWY

Uzgodnienia zysku brutto do podstawy opodatkowania przedstawia się następująco:

	31.12.2008	31.12.2007
<b>Zysk brutto</b>	<b>23 637</b>	<b>25 760</b>
<b>(-) Przychody roku bieżącego nie zaliczane do dochodu do opodatkowania</b>	<b>(8 553)</b>	<b>(1 533)</b>
- odsetki od pożyczek zarachowane	(8 553)	(1 533)
<b>(+) Przychody okresów wcześniejszych zaliczane do dochodu do opodatkowania</b>	<b>1 338</b>	<b>3 348</b>
- odsetki od pożyczek otrzymane	1 338	3 348
<b>(+) Koszty roku bieżącego nie uznawane za koszty uzyskania przychodu</b>	<b>2 733</b>	<b>1 632</b>
odsetki budżetowe, od własnych zobowiązań	-	37
koszty pożyczek	2	-
odsetki od obligacji	2 063	950
amortyzacja środków trwałych w leasingu	668	645
<b>(-) Koszty podatkowe nie uznawane jako koszty bilansowe</b>	<b>(2 923)</b>	<b>(809)</b>
wynagrodzenia wypłacone, naliczone w poprzednich okresach	(1 039)	
odsetki od obligacji zapłacone	(2 477)	
opłaty leasingowe	(445)	(809)
<b>(-) Koszty okresów przyszłych uznane za koszty uzyskania przychodu w roku bieżącym</b>	<b>2 041</b>	<b>838</b>
provizje	2 041	838
<b>(+/-) Inne różnice</b>	<b>(6 015)</b>	<b>5 245</b>
wynikające z podatkowego ujęcia/nie ujęcia kosztów dot. wierzytelności	2 953	(460)
strata w Zak system	-	1 371
provizje od pożyczek	(161)	1 253
odsetki od wierzytelności	(9 780)	-
odpis na instrumenty finansowe	(3)	468
inne	977	2 613
<b>Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym</b>	<b>12 258</b>	<b>34 483</b>
Stawka podatkowa	19%	19%
<b>Podatek dochodowy (bieżące zobowiązanie)</b>	<b>2 327</b>	<b>6 552</b>
<b>Zmiana stanu rezerwy/aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>2 567</b>	<b>(605)</b>
<b>Razem podatek dochodowy</b>	<b>4 894</b>	<b>5 947</b>

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. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z wysokimi odsetkami. 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.

	31.12.2008	31.12.2007
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>		
- rezerwa na podatek dot. odsetek od pożyczek	1 378	7
- rezerwa na podatek dot. wyceny instrumentów	2 233	374
<b>Razem rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>3 611</b>	<b>381</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
- aktywa z tyt. pod. odroczonego dot. prowizji od pożyczek	204	249
- aktywa z tyt. pod. odroczonego dot. emisji dłużnych pap. wartościow.	392	
- aktywa z tyt. pod. odroczonego dot. nagrody rocznej dla Zarządu	190	
- pozostałe aktywa z tyt. pod. odroczonego	330	204
<b>Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>1 116</b>	<b>453</b>

W prezentowanych okresach podatek odroczony został utworzony od różnic przejściowych, które mają charakter krótkoterminowy. Grupa Kapitałowa nie posiada strat podatkowych możliwych do odliczenia.

**28. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ**

<b>Zysk przypadający na jeden akcję</b>	<b>Okres zakończony 31.12.2008</b>	<b>Okres zakończony 31.12.2007</b>
Średnia ważona liczba udziałów/akcji	9 609 160	9 453 052
Zysk netto za 12 miesięcy (w tys. zł.)	18 742	19 813
Zysk netto na jedną akcję (w tys. zł.)	0,00195	0,00210

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za rok obrotowy przypadający na zwykłego akcjonariusza jednostki przez średnią ważoną liczbę dni wyemitowanych akcji występujących w ciągu roku obrotowego.

Akcje nie są uprzywilejowane co do głosu, jak i dywidendy.

**Wyliczenie średniej ważonej liczby akcji**

	<b>Liczba akcji</b>	<b>Liczba dni</b>	<b>Waga</b>	<b>Średnia ważona liczba udziałów/akcji</b>
<b>rok 2007</b>				
2007-01-01	9 450 000		-	
2007-12-24	9 609 160	358	0,981	
2007-12-31	9 609 160	7	0,019	
		<b>365</b>	<b>1,000</b>	<b>9 453 052</b>
<b>rok 2008</b>				
2008-01-01	9 609 160			
2008-12-31	9 609 160	365		
		<b>365</b>	<b>1,000</b>	<b>9 609 160</b>

**29. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

	31.12.2008	31.12.2007
<b>Środki pieniężne w banku</b>	<b>1 112</b>	<b>883</b>
- rachunki bieżące	1 112	883
<i>w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	448	448
- depozyty do 1 roku	-	-
- depozyty powyżej 1 roku	-	-
<b>Środki pieniężne w kasie</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
<b>Inne środki pieniężne</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Inne środki pieniężne	-	-
<b>Razem środki pieniężne</b>	<b>1 116</b>	<b>888</b>

Wyjaśnienie wybranych pozycji zawartych w rachunku przepływu środków pieniężnych :

	31.12.2008	31.12.2007
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
inne wpływy z aktywów finansowych - są to udzielone pożyczki przez Electus SA	34 722	9 938
nabycie aktywów finansowych - są to wpływy z tyt. udzielonych pożyczek przez Electus SA	34 189	23 912
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>Inne wpływy finansowe, w tym:</b>	<b>14 529</b>	<b>4 004</b>
opłaty i odsetki z tyt. nabytych wierzytelności	7 361	4 004
wykup obligacji IDM SA	5 035	
wykup obligacji IDEA Y	2 106	
pozostałe	28	
<b>Inne wydatki finansowe, w tym:</b>	<b>14 782</b>	<b>4 789</b>
provizje i odsetki zapłacone z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych	7 677	4 789
objęcie obligacji IDM SA	5 000	
objęcie obligacji IDEA Y	2 106	

**30. PRZYCZYNY WYSTĘPOWANIA RÓŻNIC POMIĘDZY SKONSOLIDOWANYMI BILANSOWYMI ZMIANAMI NIEKTÓRYCH POZYCJI ORAZ ZMIANAMI WYNIKAJĄCYMI Z RACHUNKU PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻYCH**

<b>Należności</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Bilansowa zmiana stanu należności długoterminowych i krótkoterminowych netto	(5 869)	(3 836)
Bilansowa zmiana stanu wierzytelności windykacyjnych (inne krótkoterminowe aktywa finansowe)	(39 036)	(50 537)
<b>Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(44 905)</b>	<b>(54 373)</b>

<b>Zobowiązania</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótko i długoterminowych	29 627	(17 233)
<b>Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>29 627</b>	<b>(17 920)</b>

<b>Zapasy</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Bilansowa zmiana stanu zapasów	(33)	(28)
<b>Zmiana stanu zapasów w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(33)</b>	<b>(28)</b>

**31. INFORMACJE O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU, Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE**

<b>Grupa zatrudnionych</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Zarząd	5	5
Pracownicy administracyjno-biurowi	58	51
Pracownicy fizyczni	290	303
<b>Razem zatrudnienie (w osobach)</b>	<b>353</b>	<b>359</b>



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

wynagrodzenia (w tys. złotych)	31.12.2008	31.12.2007
Zarząd (spółki dominującej i spółek zależnych)		
<b>Electus S.A.</b>		
Marek Falenta	1176	699
Wioleta Błochowiak	562	329
Robert Szydłowski	586	344
<b>Żak System Sp. z o.o.</b>		
Adam Bombik	192	193
Krzysztof Kucharek	146	115
Rada Nadzorcza (spółki dominującej i spółek zależnych)		
<b>Electus S.A.</b>		
Joanna Falenta		6
Barłomiej Wiązowski	1	18
Rafał Krupiński		9
Waldemar Falenta	1	1
Rafał Abratański	1	7
Grzegorz Leszczyński	1	7
Jarosław Dziewa	1	1
<b>Żak System Sp. z o.o.</b>		
Wioleta Błochowiak	1	1
Robert Szydłowski	1	1
Małgorzata Głębicka	1	1

Dodatkowo została utworzona w kosztach 2008 roku rezerwa na nagrody roczne dla Zarządu w wysokości 1 001 tys. zł

**33. INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z OSOBAMI WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH**

***Electus SA - Członkowie Zarządu***

	31.12.2008	31.12.2007
Zakupy	-	-
Sprzedaż	-	-
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	9 785	572
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-

	31.12.2008	31.12.2007
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-
Inne należności	36 792	27 006
Inne zobowiązania - niewypłacony zysk	6	-

Wierzytelność Pana Marka Falenty w kwocie 36 792 tys. złotych jest zabezpieczona zastawem na udziałach Spółki ZNTK Nieruchomości należących do Pana Marka Falenty

***Electus SA - Członkowie Rady Nadzorczej***

	31.12.2008	31.12.2007
Zakupy	130	290
Sprzedaż	-	-
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	-	-
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-

	31.12.2008	31.12.2007
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	8	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-
Inne należności	-	-
Inne zobowiązania - niewypłacony zysk	-	-

## 34. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ I TRANSAKCJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

### 34.1. Skład Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Electus SA funkcjonuje w ramach grupy kapitałowej DM IDM S.A. jako jednostka zależna.

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

Podmiotami powiązanymi są:

- **Żak System Sp. z o.o.** siedzibą w Krakowie (spółka bezpośrednio zależna od **Electus S.A.**)
- **Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie**- DM IDM SA posiada 100 % 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 Hipoteczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu** - DM IDM SA posiada 100 % 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.
- **Gwarant - Agencja Ochrony S.A. z siedzibą w Opolu**- DM IDM SA posiada 75% udziału w kapitale zakładowym „Gwarant” Agencja Ochrony S.A. i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu „Gwarant” Agencja
- **Gwarant Bis Agencja Ochrony Sp. z o.o.** z siedzibą w Opolu. Spółka „Gwarant” Agencja Ochrony S.A. posiada 100 % udziału w kapitale zakładowym spółki Gwarant Bis Agencja Ochrony Sp. z o.o. i w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki Gwarant Bis Agencja Ochrony Sp. z o.o.
- **Relpol 5 Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu**- DM IDM S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym podmiotu. Relpol 5 posiada 32,75 % udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki INSTAL-LUBLIN S.A.
- **IDM SA Atherstone Asset Management Company Mauritius** – podmiot podlegający prawu Republiki Mauritius. DM IDM SA posiada 20.000 akcji IDM SA Atherstone Asset Management Company Mauritius, które uprawniają do 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Spółka nie podjęła jeszcze działalności operacyjnej.

### 34.2. Transakcje z jednostką dominującą dla Grupy Kapitałowej Electus SA

Spółka dominująca Electus SA w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem udzieliła Spółce Dom Maklerski IDM SA, na warunkach rynkowych, następujących pożyczek:

- umowa pożyczki z dnia 27 października 2008 roku o wartości 2.000 tys. złotych. Pożyczka wraz z odsetkami została w całości spłacona w dniu 12 listopada 2008 roku. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 12% rocznie;

- umowa pożyczki z dnia 27 listopada 2008 roku o wartości 2.000 tys. złotych. Pożyczka wraz z odsetkami została w całości spłacona w dniu 3 grudnia 2008 roku. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 13% rocznie;

Spółka Electus SA w dniu 11 sierpnia 2008 roku nabył 500 imiennych obligacji serii R wyemitowanych przez Dom Maklerski IDM S.A. Wartość nominalna jednej obligacji wynosiła 10 tys. złotych. Obligacje oprocentowane były wg stałej stopu wynoszącej 12% w skali roku, liczonej od wartości nominalnej. Dzień wykupu został ustalony na dzień 11 listopada 2008 roku, ale Emitent wykupił obligacje dnia 09 września 2008 roku.

Po dniu bilansowym Electus S.A. udzielił jeszcze dwóch pożyczek:

- umowa pożyczki z dnia 16 stycznia 2009 roku o wartości 3.000 tys. złotych. Zgodnie z umową pożyczka wraz z odsetkami miała zostać spłacona w dniu 21 stycznia 2009 roku. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 13% rocznie.

- umowa pożyczki z dnia 16 lutego 2009 roku o wartości 1.500 tys. złotych. Pożyczka wraz z odsetkami została spłacona w dniu 19 lutego 2009 roku. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 13% rocznie.

Po dniu bilansowym, w dniu 26 marca 2009 roku, Electus S.A. nabył 300 imiennych obligacji serii AAP wyemitowanych przez Dom Maklerski IDM S.A. Wartość nominalna jednej obligacji wynosiła dziesięć tysięcy złotych. Obligacje oprocentowane są wg stałej stopu wynoszącej 12% w skali roku, liczonej od wartości nominalnej. Dzień wykupu został ustalony na dzień 25 września 2009 roku.

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

	31.12.2008	31.12.2007
Zakupy	5 147	215
Sprzedaż	-	10 122
Odsetki - koszty finansowe	58	590
Odsetki - przychody finansowe	46	-
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-
	31.12.2008	31.12.2007
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	37	-
Pożyczki udzielone	4 000	-
Pożyczki otrzymane	-	20 800
Inne należności	-	-
Inne zobowiązania	-	-

**34.3. Transakcje z jednostkami powiązanymi**

Spółka dominująca Electus S.A. w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem udzieliła, na warunkach rynkowych, następujących pożyczek jednostkom powiązanym:

- 2 pożyczki udzielone spółce powiązanej, jaką jest Electus Hipoteczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu, o łącznej wartości nominalnej 900 tys. złotych, na którą składały się:
- umowa pożyczki z dnia 28 października 2008 roku o wartości 750 tys. złotych, oprocentowanie 12% p.a. Zgodnie z umową pożyczka wraz z odsetkami ma zostać spłacona w dniu 30 października 2009 roku,
- pożyczka z dnia 29 grudnia 2008 roku w wysokości 150 tys. złotych, oprocentowanie 11% p.a. Zgodnie z umową pożyczka wraz z odsetkami ma zostać spłacona w dniu 30 września 2009 roku.

Na dzień sporządzania sprawozdania obie pożyczki trwają.

***Electus Hipoteczny S.A. z siedzibą ul. Świętego Antoniego 23, 50-073 Wrocław***

	31.12.2008	31.12.2007
Zakupy	3 183	15 111
Sprzedaż	28	-
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	6	889
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-

	31.12.2008	31.12.2007
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	1	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	2 967	-
Pożyczki udzielone	900	6 155
Pożyczki otrzymane przez Electus SA	-	-
Inne należności	1 231	200
Inne zobowiązania	-	-

***Żak Systems z sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, ul. Złoty Róg 13***

	31.12.2008	31.12.2007
Zakupy	3 919	3 652
Sprzedaż	-	-
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	12	7
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-

	31.12.2008	31.12.2007
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	1	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	83	-
Pożyczki udzielone	1 000	9 600
Pożyczki otrzymane	-	-
Inne należności	-	5 071
Inne zobowiązania	-	-

### 35. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

W Grupie Kapitałowej Electus S.A. nie stosuje się rachunkowości zabezpieczeń. Ze względu na charakter prowadzonych transakcji, zdaniem Zarządu ryzyko finansowe jest bardzo niewielkie.

Grupa Kapitałowa nie posiada, ani nie emituje pochodnych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

Grupa Kapitałowa posiada pisemne wytyczne i zalecenia w zakresie zarządzania ryzykiem finansowym, które określają jej całościowe strategie operacyjne, poziom tolerancji ryzyka oraz ogólną filozofię zarządzania ryzykiem. Raz do roku obowiązujące w Grupie Kapitałowej wytyczne są przeglądane przez Zarząd, a raz na kwartał przeprowadzana jest kontrola ich stosowania w praktyce. Polityka księgowa Grupy Kapitałowej dotycząca instrumentów pochodnych została opisana we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

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

### *35.1. Ryzyko rynkowe*

Grupa Kapitałowa Electus S.A. 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 nastręcza 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 Grupy Kapitałowej poszukują także w sądach, kancelariach komorniczych, mediach, a nawet u samych dłużników.

W opinii Zarządu Spółek Grupy Kapitałowej 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. Spodziewany przez Grupę Kapitałową poziom spadku marż nie powinien przekroczyć 15-20%.

### *35.2. Ryzyko kredytowe*

Ryzyko kredytowe oznacza, że kontrahent nie dopełni zobowiązań, co narazi Grupę Kapitałową Electus S.A. 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 Grupa Kapitałowa przez dłuższy czas będzie bezskutecznie dochodził swoich roszczeń. Może to wpłynąć w krótkim okresie na płynność finansową i, a co za tym idzie na zdolność do wypełniania zobowiązań z tytułu emisji obligacji.

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 finansowanie 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 dominującej Electus SA ocenia ryzyko nie dopełnienia zobowiązań po stronie kontrahenta, co naraziłoby Spółkę dominującą Electus SA na ewentualne straty finansowe, za niewielkie. W związku z tym wystosował odpowiednie oświadczenia, z których wynika, iż brak spłaty zobowiązań dłużników nie będących jednostkami publicznych samodzielnych zakładów opieki zdrowotnej jest mało prawdopodobne. Wysokość zadłużenia tych dłużników, w niektórych przypadkach jest kilkakrotnie razy mniejsza, niż wartość aktywów będących w ich posiadaniu. Zarząd Spółki Electus S.A. nie dostrzega jakichkolwiek przesłanek mogących świadczyć o tym, iż wystąpi ryzyko niedokonania spłaty zadłużenia.

Z uwagi na fakt, iż nabywanie wierzytelności wobec publicznych samodzielnych zakładów opieki zdrowotnej nie jest obarczone ryzykiem niewypłacalności dłużników, a dodatkowo gwarantem tych należności jest Skarb Państwa lub właściwa jednostka samorządu terytorialnego, poniżej przedstawiono analizę wiekową wierzytelności jednostek innych niż publiczne samodzielne zakłady opieki zdrowotnej.



31.12.2008	do 3 miesiący	od 3 - 6 miesiący	od 6 - 12 miesiący	powyżej 1 roku	Razem
Inwestycje krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych			36 792		36 792
Inwestycje krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek			38 830		38 830
<b>Razem inwestycje krótkoterminowe</b>			<b>75 622</b>		<b>75 622</b>

Celem zabezpieczenia wierzytelności jednostek innych niż publiczne samodzielne zakłady opieki zdrowotnej w dniu 17 marca 2009 roku Rada Nadzorcza spółki Electus S.A., podejmując właściwą uchwałę, uznała za zasadne zawarcie przez Spółkę Electus S.A. umów zastawu rejestrowego z Panem Markiem Falentą Prezesem Zarządu Spółki na stanowiących własność Pana Marka Falenty udziałach w ZNTK Nieruchomości Spółka z o.o. z siedzibą w Poznaniu, których celem jest prawidłowe wykonanie przez Archeron Capital Management LTD z siedzibą w Londynie obowiązku zapłaty ceny za przelaną na tą Spółkę przez Electus SA wierzytelność wobec MAXER SA w upadłości z siedzibą w Poznaniu zgodnie z Umową przelewu z dnia 30 czerwca 2007 roku wraz z kolejnymi Aneksami do tej Umowy, oraz prawidłowe wykonanie przez Pana Marka Falentę, Prezesa Zarządu Spółki, obowiązku zapłaty ceny za przelaną na Pana Marka Falentę przez Electus SA wierzytelność wobec SIGMA sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie zgodnie z Umową przelewu wierzytelności z dnia 12 października 2007 roku wraz z kolejnymi Aneksami do tej Umowy oraz umowy pożyczki z dnia 18 kwietnia 2008 roku, jakiej Electus S.A. udzielił spółce SIGMA Sp. z o.o. wraz z kolejnymi Aneksami do tej Umowy. Zastaw rejestrowy na udziałach stanowiących własność Pana Marka Falenty w spółce ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. dotyczy także zabezpieczenia zobowiązań spółki Artis Sp. z o.o. wynikających z umowy z dnia 29 czerwca 2007 sprzedaży gruntu w Legnicy przy ulicy Gniewomierskiej wraz z kolejnymi Aneksami do tej Umowy, oraz zabezpieczenia zobowiązań wynikających z umowy pożyczki, jakiej udzielił Electus S.A. Panu Bogusławowi Witce w dniu 04 lipca 2007 roku wraz z późniejszymi aneksami. Zastaw zabezpiecza także zobowiązanie z dnia 03 sierpnia 2007, jakie wobec Electus S.A. posiada spółka PRESTO Sp. z o.o. z tytułu przelewu wierzytelności wraz z późniejszymi zamianami.

W dniu 30 marca 2009 roku nastąpiło notarialne podpisanie umów zastawu rejestrowego na udziałach stanowiących własność Pan Marka Falenty w spółce ZNTK Nieruchomości Spółka z o.o., pomiędzy Spółką Electus S.A. a Panem Markiem Falentą, celem zabezpieczenia wymienionych wierzytelności.

### 35.3. Ryzyko płynności

Grupa Kapitałowa Electus S.A. zarządza ryzykiem płynności, utrzymując odpowiednią wielkość kapitału, wykorzystując oferty usług bankowych, monitorując przepływy pieniężne oraz dopasowując zapadalność aktywów i zobowiązań finansowych.

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

Czynnikiem wpływającym na działalność Grupy Kapitałowej jest ryzyko związane z funkcjonowaniem samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej. Zakłady są samodzielnymi jednostkami gospodarczymi działającymi na rynku, w związku z czym istnieje ryzyko likwidacji takiej jednostki, a co za tym idzie ryzyko niezaspokojenia wierzycieli. 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.

### 35.4. Ryzyko zmiany stopy procentowej

Narażenie Grupy Kapitałowej Electus S.A. na ryzyko rynkowe wywołane zmianami stóp procentowych nie jest znaczne, w związku z czym Grupa Kapitałowa nie zabezpiecza swego portfela inwestycyjnego za pomocą pochodnych instrumentów finansowych.

Grupa Kapitałowa stosuje politykę zarządzania kosztami oprocentowania polegającą na minimalizacji tych kosztów oraz poziomu stóp procentowych, przy wykorzystaniu maksymalnie dostępnego spektrum produktów finansowych oferowanych przez rynek.

Ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim krótkoterminowych zobowiązań finansowych – kredytów i pożyczek oraz emisji obligacji. Na dzień 31 grudnia 2008 roku zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów wynoszą 27 363 tys. złotych, w tym zobowiązania krótkoterminowe 19 074 tys. złotych, a z tytułu emisji obligacji 57 092 tys. złotych.

W związku z tym, iż odsetki od kredytów i pożyczek są naliczane wg zmiennej stopy procentowej i przy hipotetycznym założeniu wzrostu oprocentowania o 0,5 %, koszty finansowe za rok 2008 wzrosłyby o 137 tys. złotych.

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
<b>Aktywa finansowe</b>				
Pożyczki			X	
Portfel wierzytelności			X	
Należności		X	X	
<b>Zobowiązania finansowe</b>				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		X		
Kredyty i pożyczki	X			X
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji		X		X
Zobowiązania z tytułu dostaw		X		
Zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych		X		

### 35.5. Ryzyko zmian regulacji prawnych.

Odnosząc się do znajdującego się obecnie w Sejmie projektu Ustawy o zakładach opieki zdrowotnej należy zwrócić uwagę na proponowane zapisy dotyczące przekształceń oraz likwidacji samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej oraz przejęcia zobowiązań tych podmiotów przez powstające spółki prawa handlowego. Zdaniem Zarządu warto zauważyć, że jednocześnie pojawiające się rozwiązania zmierzające do spłaty dotychczasowych wierzycieli SP ZOZ zakładające emisję w tym celu obligacji w żaden sposób prawnie nie są związane z Ustawą o zakładach opieki zdrowotnej ani też nie stanowią jej integralnej części. Jakkolwiek projekt Ustawy będzie przedmiotem dalszych prac legislacyjnych w ocenie Zarządu należy zwrócić uwagę, że przyjęcie niektórych rozwiązań może okazać się niekorzystne dla Spółki w sytuacji gdy odpowiedzialność za istniejące zobowiązania zostanie przejęta przez słabe kapitałowo i organizacyjnie spółki prawa handlowego. Należy pamiętać, iż zadłużenie powstałe do czasu zmiany własnościowej szpitala wciąż jest gwarantowane pośrednio przez Skarb Państwa. Po zmianie właścicielskiej (gdzie i tak planowane jest, iż większościowym udziałowcem będą jednostki samorządowe) szpitale te nadal będą miały stałe źródło wpływów z NFZ, a jednocześnie będą oddłużone, więc w razie braku spłat egzekucja komornicza będzie bardzo łatwa, z kwot regularnie przekazywanych z NFZ.

**36. INFORMACJE DODATKOWE**

W 2009 roku Grupa Kapitałowa nie zamierza inwestować w niefinansowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne. Nie będzie również ponosić nakładów związanych z ochroną środowiska.