

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2008 ROKU**



Sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR / MSSF

SPIS TREŚCI

A.	WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	4
1.	INFORMACJE OGÓLNE.....	4
2.	ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ.....	4
3.	POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH.....	4
4.	PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI	4
5.	PODSTAWOWE OSĄDY RACHUNKOWE I PODSTAWY SZACOWANIA NIEPEWNOŚCI.....	14
B.	DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	21
1.	INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO	21
2.	INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTAPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIE UWZGLĘDNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	21
3.	ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI W ROKU OBROTOWYM PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH FINANSOWYCH ZA ROK POPRZEDZAJĄCY Z DANYMI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY	21
4.	WARTOŚCI NIEMATERIALNE.....	21
5.	ŚRODKI TRWAŁE	24
6.	INSTRUMENTY FINANSOWE	27
7.	AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	28
8.	INWESTYCJE	29
9.	JEDNOSTKI PODPORZĄDKOWANE.....	32
10.	NALEŻNOŚCI.....	33
11.	KAPITAŁY	33
12.	PODZIAŁ ZYSKU.....	35
13.	REZERWY	35
14.	ZOBOWIĄZANIA	36
15.	ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM RÓWNIEŻ UDZIELONE PRZEZ JEDNOSTKĘ GWARANCJE I PORĘCZENIA, TAKŻE WEKSŁOWE	38
16.	ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE	40
17.	PRZYCHODY	42
18.	SEGMENTY BRANŻOWE.....	42
19.	POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE.....	43
20.	POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	44
21.	PRZYCHODY FINANSOWE	44
22.	KOSZTY FINANSOWE.....	44
23.	PODATEK DOCHODOWY	45
24.	ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	47
25.	STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	48
26.	INFORMACJE O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU, Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE	49
27.	INFORMACJE O WYNAGRODZENIACH, ŁĄCZNIE Z WYNAGRODZENIEM Z ZYSKU, WYPŁACONYCH LUB NALEŻNYCH OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	49

28.	INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z OSOBAMI WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	50
29.	INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ I TRANSAKCJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI.....	51
30.	CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.....	55
31.	INFORMACJE DODATKOWE.....	60

A. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

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

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

2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2008 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

Spółka posiada zabezpieczone finansowanie na rok obrotowy 2009 oraz jest w trakcie uzgadniania finansowania planów rozwojowych. Zdaniem Zarządu na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie występują okoliczności wskazujące na możliwość występowania zakłóceń w finansowaniu bieżącej działalności Spółki oraz jej planów rozwojowych.

3. POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH

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

4. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI

4.1. *Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego*

Zgodnie z uchwałą nr 20/ZW/2007 WZA z dnia 28 czerwca 2007 roku zdecydowano o zastosowaniu od 2007 roku do sporządzania sprawozdań finansowych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe według

Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wraz z danymi porównywalnymi za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku.

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

W sprawozdaniu finansowym Spółka zastosowała zasadę kosztu historycznego, poza wyceną instrumentów finansowych, wycenianych metodą efektywnej stopy procentowej, która odpowiada wartości godziwej. Rozliczenie transakcji nabycia akcji Spółki Electus S.A. 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.

Zarząd zatwierdził niniejsze sprawozdanie finansowe do publikacji w dniu 31 marca 2009 roku.

Oświadczenie o zgodności

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

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

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

4.2. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W roku 2008 roku nie nastąpiły zmiany stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości.

4.3. 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.

Zastosowanie tych interpretacji nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe jednostki.

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,
- 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 MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena: Pozycje zabezpieczone kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń (zmiany wprowadzone w lipcu 2008) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 39 i MSSF 7 – *Przekwalifikowanie aktywów finansowych – Data wejścia w życie i przepisy przejściowe* (zmiany wprowadzone w listopadzie 2008) – mające zastosowanie począwszy od 1 lipca 2008 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego

sprawozdania finansowego nie zatwierdzone przez UE.

Obecnie Zarząd Electus S.A. 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 Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości.

4.4. Wartości niematerialne

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

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

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

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

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

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

4.5. Środki trwałe

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

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

Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione. Jeżeli możliwe jednakże jest wykazanie, że koszty te spowodowały zwiększenie oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu posiadania danego środka trwałego ponad korzyści przyjmowane pierwotnie, w takim przypadku zwiększają one wartość początkową środka trwałego.

Środki trwałe, z wyjątkiem gruntów, są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym

szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności, lub przez krótszy z dwóch okresów: ekonomicznej użyteczności lub prawa do używania, który kształtuje się następująco:

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

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

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

4.6. Środki trwałe w budowie

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

4. 6. Inwestycje długoterminowe

Są to udziały w jednostce zależnej, które są wyceniane wg ceny nabycia zgodnie z MSR 27.

4.7. Aktywa przeznaczone do sprzedaży

Ujęcie nieruchomości następuje według ceny nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Nieruchomości są usuwane z bilansu w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości 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.

4.8. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe posiadane przez Spółkę 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 Spółka wycenia te aktywa finansowe wg. zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, która odpowiada wartości godziwej. Spółka zastosowała metodę uproszczoną do wyceny wierzytelności windykacyjnych, tzn. dyskonto jest rozliczane proporcjonalnie do spłaconej kwoty wierzytelności. Należności z tytułu nabytych wierzytelności prezentowane są w bilansie w inwestycjach krótkoterminowych w pozycji wierzytelności windykacyjne.

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

Certyfikaty inwestycyjne wyceniane są wg wartości godziwej z zyskami lub stratami ujmowanymi w rachunku zysków i strat.

4.9. Trwała utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów finansowych. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową, czyli odpis jest dokonywany do ceny sprzedaży netto. Strata wynikająca z utraty wartości jest ujmowania 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.

4.10. 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 trwale 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 trwale używane na podstawie umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: przewidywany okres użytkowania lub okres trwania leasingu.

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

4.11. Zapasy

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

4.12. Należności

Należności wycenia się w kwotach wymaganej zapłaty, ponieważ ustalona za pomocą stopy procentowej przypisanej tej należności wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę 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.

4.13. Transakcje w walucie obcej

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

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

4.14. 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.

4.15. Kapitał podstawowy

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

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

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

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

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

4.16. Płatności w formie akcji własnych

Pracownicy Spółki 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 Spółki jest przeprowadzane zgodnie z MSSF 2 tj. poprzez obciążenie bieżącego wyniku finansowego oraz podwyższenie kapitału zapasowego z tyt. emisji akcji.

4.17. Rezerwy

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne,

że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

4.18. Koszty przyszłych świadczeń emerytalnych

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

4.19. 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.

4.20. 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 i pożyczki, są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4.21. Koszty finansowania zewnętrznego

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

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

4.22. Odroczony 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.

4.23. *Pochodne instrumenty finansowe*

Spółka w okresach objętych sprawozdaniem finansowym nie posiadała ani nie emitowała pochodnych instrumentów finansowych.

4.24. *Wbudowane instrumenty pochodne*

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

4.25. *Uznawanie przychodów z wierzytelności windykacyjnych*

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

4.26. *Sprzedaż towarów i produktów*

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

4.27. *Odsetki*

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

4.28. *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.

5. **PODSTAWOWE OSĄDY RACHUNKOWE I PODSTAWY SZACOWANIA NIEPEWNOŚCI**

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

doświadczeniach historycznych i innych czynnikach uznawanych za istotne.

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

Zarząd 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 dnia 21 maja 2005 roku, Zarząd Spółki 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 wykorzystała odpis aktualizujący w kwocie 980 tys. złotych

W wartości godziwej, opartej na szacunkach dokonana jest wycena udziałów Spółki Żak System Sp. z o.o., certyfikatów inwestycyjnych oraz wierzytelności i dyskonta części należności.

BILANS

AKTYWA		Nota	31.12.2008	31.12.2007
A	Aktywa trwałe		8 212	9 311
I.	Wartości niematerialne i prawne	4	245	328
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych		-	-
2	Wartość firmy		-	-
3	Inne wartości niematerialne i prawne		245	328
4	Zaliczki na wartości niemater. i prawne		-	-
II	Środki trwałe	5	1 524	1 943
a)	grunty (w tym prawo użyt. wiecz. gruntu)		-	-
b)	budynki, lokale, obiekty inż.łąd. i wod.		-	-
c)	urządzenia techniczne i maszyny		360	540
d)	środki transportu		917	1 031
e)	inne środki trwałe		247	372
2	Środki trwałe w budowie	5	-	-
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie		-	-
III.	Inwestycje długoterminowe	8.1	5 391	6 791
1	Udziały lub akcje		5 391	6 791
a)	W jednostkach powiązanych		5 391	6 791
VI.	Aktywo z tyt. odroczonego podat. dochod.		1 052	249
B	Aktywa obrotowe		219 001	175 691
I.	Zapasy		43	3
II.	Należności krótkoterminowe	10	24 157	19 274
1	Należności od jednostek powiązanych		2	-
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłat		2	-
b)	Inne		-	-
2	Należności od pozostałych jednostek		24 155	19 274
a)	z tyt. dostaw i usług, o okresie spłat		10 176	4 677
b)	z tyt. pod., dotacji, ceł, ubezpie. społ.		-	155
c)	Inne		13 971	14 434
d)	dochodzone na drodze sądowej		8	8
III.	Inwestycje krótkoterminowe	8.2	194 801	156 415
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe		194 801	156 415
a)	w jednostkach powiązanych		38 896	27 671
-	udziały lub akcje		-	-
-	inne papiery wartościowe		874	-
-	udzielone pożyczki		900	664
-	wierzytelności windykacyjne		37 123	27 006
b)	w pozostałych jednostkach		155 064	128 192
-	udziały lub akcje		-	-
-	inne papiery wartościowe		-	-
-	udzielone pożyczki		34 982	36 156
-	wierzytelności windykacyjne		120 082	92 036
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	25	841	553
2	Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-
IV.	Aktywa przeznaczone do sprzedaży	7	-	-
1	Nieruchomości			
2	Udziały lub akcje			
Suma aktywów			227 213	185 002

PASYWA		Nota	31.12.2008	31.12.2007
A	Kapitał własny	11	84 635	66 478
I.	Kapitał podstawowy	11.1	961	961
II.	Należ. wpłaty na kap. pod. (wielk. ujem)		-	-
III.	Akcje własne (włk. ujemna)		-	-
IV.	Kapitał zapasowy	11.2	65 517	47 436
V.	Kapitał z aktualizacji wyceny		-	-
VI.	Pozostałe kapitały rezerwowe		-	-
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych		-	3 044
VIII.	Zysk (strata) netto		18 157	21 126
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		142 579	118 524
I.	Rezerwy na zobowiązania	13	3 729	482
1	Rezerwa z tyt. odroczonego pod. doch.		3 611	381
2	Rezerwa na świad. emerytal i podobne		-	-
3	Pozostałe rezerwy		118	101
II.	Zobowiązania długoterminowe	14	8 360	14 313
1	wobec jednostek powiązanych		-	-
2	wobec pozostałych jednostek		8 360	14 313
a)	kredyty i pożyczki		8 288	14 144
b)	z tyt. emisji dłużnych pap. wartościow.		-	-
c)	Inne zobowiązania finansowe		-	-
d)	Inne		72	169
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	14	130 490	103 729
1	wobec jednostek powiązanych		3 051	3 031
a)	z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagal		16	4
b)	inne zobowiązania finansowe		3 035	3 026
2	wobec pozostałych jednostek		127 438	100 699
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		531	305
e)	z tyt. podat., cel, ubez. i innych świad		1 240	766
f)	z tytułu wynagrodzeń		969	784
g)	Inne		417	580
Suma pasywów			227 213	185 002

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		Nota	31.12.2008	31.12.2007
A	Przychody ze sprzedaży netto	17	46 890	34 416
I.	Przychody ze sprzedaży		46 890	34 416
II.	Żużycie surowców i materiałów		-	-
B	Koszty działalności operacyjnej		11 993	10 637
I.	Amortyzacja		840	817
II.	Żużycie materiałów i energii		386	407
III.	Usługi obce		2 419	1 902
IV.	Podatki i opłaty		209	284
V.	Koszty świadczeń pracowniczych		5 821	5 321
VI.	Pozostałe koszty		2 318	1 907
C	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)		34 897	23 779
I.	Pozostałe przychody operacyjne	19	628	6 740
II.	Pozostałe koszty operacyjne	20	221	755
D	Zysk (strata) z dział. operac. (C+D-E)		35 305	29 764
I.	Przychody finansowe	21	203	4 321
II.	Koszty finansowe	22	12 757	7 116
E	Zysk (strata) z dział. gosp. (F+G-H)		22 751	26 970
F	Podatek dochodowy	23	4 594	5 844
I.	Pozost. obow. zm. zysku (zw. straty)		-	-
G	Zysk (strata) netto (K-L-M)		18 157	21 126
I.	Zysk netto na jedną akcję (w tys. zł)	24	0,00189	0,00223

Wybrane dane finansowe w walucie Euro

(w tys. euro)		Na dzień 31.12.2008	Na dzień 31.12.2007
Aktywa trwałe		1 968	2 599
Należności długoterminowe		-	-
Należności krótkoterminowe		5 790	5 381
Inwestycje długoterminowe		1 292	1 896
Aktywa obrotowe		52 488	49 048
Inwestycje krótkoterminowe		46 688	43 667
Suma aktywów		54 456	51 648
Kapitał własny		20 284	18 559
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		34 172	33 089
Zobowiązania długoterminowe		2 004	3 996
Zobowiązania krótkoterminowe		31 274	28 958
Suma pasywów		54 456	51 648
Przychody ze sprzedaży netto		13 348	9 098
Koszty działalności operacyjnej		3 414	2 812
Zysk (strata) ze sprzedaży		9 934	6 286
Zysk (strata) z dział. operacyjnej		10 050	7 868
Zysk (strata) z dział. gospodarczej		6 476	7 129
Zysk (strata) netto		5 169	5 585

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Nota	31.12.2008	31.12.2007
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)		66 478	34 829
zmiany zasad rachunkowości			
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach		66 478	34 829
1. Kapitał podstawowy na początek okresu	11.1	961	945
a) zwiększenie		-	16
emisja akcji			16
b) zmniejszenie		-	-
Kapitał podstawowy na koniec okresu		961	961
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu		-	-
a) zwiększenie		-	-
b) zmniejszenie		-	-
Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu		-	-
3. Akcje własne na początek okresu		-	-
a) zwiększenie		-	-
b) zmniejszenie		-	-
Akcje własne na koniec okresu		-	-
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	11.2	47 436	24 555
a) zwiększenie		21 126	26 640
emisji akcji powyżej wartości nominalnej			10 508
z podziału zysku		21 126	16 132
b) zmniejszenie		-	3 759
pokrycia straty z lat ubiegłych		-	3 759
Kapitał zapasowy na koniec okresu		65 517	47 436
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu		-	-
a) zwiększenie		-	-
b) zmniejszenie		-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu		-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu		-	-
a) zwiększenie		-	-
b) zmniejszenie		-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu		-	-
7. Zysk/strata z lat ubiegłych na początek okresu		18 082	9 329
a) zwiększenie		-	3 044
pokrycie z kapitału zapasowego		-	3 044
b) zmniejszenie		21 126	12 373
zwiększenie kapitału zapasowego		21 126	12 373
korekta błędów			
zmiany zasad rachunkowości			
Zysk/strata z lat ubiegłych na koniec okresu		-	3 044
9. Wynik netto		18 157	21 126
a) zysk netto		18 157	21 126
b) strata netto		-	-
c) odpisy z zysku		-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)		84 635	66 478
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)		84 635	66 478

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Nota	31.12.2008	31.12.2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) netto		18 157	21 126
II. Korekty razem	-	12 194	- 77 608
1. Podatek dochodowy zapłacony	-	1 603	9 106
2. Amortyzacja		840	817
3. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych			
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		8 359	692
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej			
6. Zmiana stanu rezerw	-	3 247	476
7. Zmiana stanu zapasów	-	41	3
8. Zmiana stanu należności	-	43 917	52 930
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		27 622	15 119
10. Wycena opcji menażerskich		-	-
11. Inne korekty	-	207	1 484
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)		5 963	- 56 482
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy		36 139	32 330
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-	3 270
2. Wpływy z tytułu zbycia jednostek zależnych		-	19 122
3. Inne wpływy z aktywów finansowych	25	36 139	9 938
4. Inne wpływy inwestycyjne		-	-
II. Wydatki		35 577	27 988
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		376	59
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		-	-
3. Nabycie aktywów finansowych	25	35 201	23 912
4. Wydatki na nabycie jednostek zależnych			4 017
5. Inne wydatki inwestycyjne			
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)		563	4 342
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy		206 838	155 219
1. Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału			10 525
2. Kredyty i pożyczki		13 219	46 771
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		179 090	93 919
4. Inne wpływy finansowe	25	14 529	4 004
II. Wydatki		213 075	106 667
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	24 416
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		183 565	75 909
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		465	860
8. Odsetki		2 086	692
9. Inne wydatki finansowe	25	14 782	4 789
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-	6 238	48 553
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)		288	- 3 588
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym		288	- 3 588
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	25	553	4 140
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym	25	841	553
- o ograniczonej możliwości dysponowania		488	-

B. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**1. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO**

Do dnia zatwierdzenia do publikacji sprawozdania finansowego za rok obrotowy, to jest do 31 marca 2009 roku, nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które nie zostały, a powinny być ujęte w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego

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

W dniu 28 listopada 2008 r. Electus S.A. nabył 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 r. 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.

Po dniu bilansowym do dnia zatwierdzenia do publikacji sprawozdania finansowego za rok obrotowy, to jest do 31 marca 2009 roku, nie wystąpiły żadne inne istotne zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego.

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

Począwszy od roku 2007 Spółka sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

4. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Wartości niematerialne stanowią programy komputerowe.

Spółka nie prowadziła i nie prowadzi prac badawczych i rozwojowych.

31.12.2008

(w tys. zł)	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Inne wartości niematerialne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
<u>Wartość początkowa</u>				
Saldo otwarcia	-	747	-	747
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	-
Nabycie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-
Likwidacja	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	747	-	747
<u>Umorzenie</u>				
Saldo otwarcia	-	419	-	419
Zwiększenia, w tym:	-	83	-	83
Amortyzacja okresu	-	83	-	83
Inne	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-
Likwidacja	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	502	-	502
<u>Odpisy aktualizujące</u>				
Saldo otwarcia	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-
Wykorzystanie	-	-	-	-
Korekta odpisu	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	-	-
<u>Wartość netto</u>				
Saldo otwarcia	-	328	-	328
Saldo zamknięcia	-	245	-	245

31.12.2007

(w tys. zł)	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Inne wartości niematerialne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
<u>Wartość początkowa</u>				
Saldo otwarcia	-	687	-	687
Zwiększenia, w tym:	-	60	-	60
Nabycie	-	60	-	60
Inne	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-
Likwidacja	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	747	-	747
<u>Umorzenie</u>				
Saldo otwarcia	-	366	-	366
Zwiększenia, w tym:	-	53	-	53
Amortyzacja okresu	-	53	-	53
Inne	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-
Likwidacja	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	419	-	419
<u>Odpisy aktualizujące</u>				
Saldo otwarcia	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-
Wykorzystanie	-	-	-	-
Korekta odpisu	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	-	-
<u>Wartość netto</u>				
Saldo otwarcia	-	321	-	321
Saldo zamknięcia	-	328	-	328

5. ŚRODKI TRWAŁE

31.12.2008

(w tys. zł.)	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
<u>Wartość początkowa</u>								
Saldo otwarcia	-	-	1 106	2 107	646	-	-	3 859
Zwiększenia, w tym:	-	-	15	360	-	-	-	376
Nabycie	-	-	15	360	-	-	-	376
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	6	69	-	-	-	74
Likwidacja i sprzedaż	-	-	-	69	-	-	-	69
Inne	-	-	6	-	-	-	-	6
Saldo zamknięcia	-	-	1 115	2 399	646	-	-	4 160
<u>Umorzenie</u>								
Saldo otwarcia	-	-	566	1 076	274	-	-	1 916
Zwiększenia, w tym:	-	-	195	436	125	-	-	756
Amortyzacja okresu	-	-	195	436	125	-	-	756
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	6	31	-	-	-	37
Likwidacja i sprzedaż	-	-	-	31	-	-	-	31
Inne	-	-	6	-	-	-	-	6
Saldo zamknięcia	-	-	755	1 482	399	-	-	2 636
<u>Odpisy aktualizujące</u>								
Saldo otwarcia	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-	-
Wykorzystanie	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekta odpisu	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>Wartość netto</u>								
Saldo otwarcia	-	-	540	1 031	372	-	-	1 943
Saldo zamknięcia	-	-	360	917	247	-	-	1 524

31.12.2007

(w tys. zł.)	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
<u>Wartość początkowa</u>								
Saldo otwarcia	-	-	1 138	2 216	603	42	-	3 999
Zwiększenia, w tym:	-	-	16	120	47	120	-	303
Nabycie	-	-	16	120	47	120	-	303
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	48	229	4	162	-	443
Likwidacja i sprzedaż	-	-	22	225	4	-	-	251
Inne	-	-	26	4	-	162	-	192
Saldo zamknięcia	-	-	1 106	2 107	646	-	-	3 859
<u>Umorzenie</u>								
Saldo otwarcia	-	-	378	843	154	-	-	1 375
Zwiększenia, w tym:	-	-	203	417	145	-	-	765
Amortyzacja okresu	-	-	203	417	145	-	-	765
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-
Transfery	-	-	21	-	21	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	36	184	4	-	-	224
Likwidacja i sprzedaż	-	-	12	184	4	-	-	200
Inne	-	-	24	-	-	-	-	24
Saldo zamknięcia	-	-	566	1 076	274	-	-	1 916
<u>Odpisy aktualizujące</u>								
Saldo otwarcia	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-	-
Wykorzystanie	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekta odpisu	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>Wartość netto</u>								
Saldo otwarcia	-	-	760	1 373	449	-	-	2 624
Saldo zamknięcia	-	-	540	1 031	372	-	-	1 943

Począwszy od 2005 roku Spółka 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
Urządzenia techniczne i maszyny (4 i 6)	360	540
własne	326	494
leasingowane	34	46
Środki transportu	917	1 031
własne	498	233
leasingowane	419	798
Inne środki trwałe	247	372
własne	106	65
leasingowane	141	307

31.12.2007

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych (w tys. zł)	31.12.2007	31.12.2006
Urządzenia techniczne i maszyny	540	760
własne	494	143
leasingowane	46	617
Środki transportu	1 031	1 373
własne	233	-
leasingowane	798	1 373
Inne środki trwałe	372	449
własne	65	16
leasingowane	307	433

Zobowiązania z tytułu leasingowanych środków trwałych (w tys. zł)	31.12.2008	31.12.2007
Zobowiązania z tytułu leasingu	268	626

Wartość netto leasingowanych środków trwałych (w tys. zł)	31.12.2008	31.12.2007
Wartość brutto	1 140	1 842
Amortyzacja	546	691
Wartość netto	594	1 151

6. INSTRUMENTY FINANSOWE

W strukturze bilansowej Spółki 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. Spółka wykorzystuje instrumenty finansowe do prowadzenia bieżącej działalności oraz jej finansowania. Spółka nie zawiera transakcji z udziałem instrumentów pochodnych oraz transakcji związanych z rachunkowością zabezpieczeń.

Aktywa finansowe

	31.12.2008	31.12.2007
Przeznaczone do obrotu	193 960	155 862
udzielone pożyczki	35 882	36 820
wierzytelności windykacyjne	157 205	119 042
certyfikaty inwestycyjne	874	-
Pozostałe	24 988	19 664
należności	24 147	19 111
środki pieniężne	841	553
Razem aktywa finansowe	218 948	175 526

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	547	310
zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	51 149	25 459
Razem zobowiązania finansowe	136 152	115 742

7. AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

31.12.2008

	Nieruchomości	Udziały lub akcje	Razem
Saldo otwarcia, z tego:	-	-	-
Wartość brutto	-	-	-
Umorzenie	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-
Zwiększenia, w tym:	-	-	-
Nabycie	-	-	-
Aktualizacja wartości	-	-	-
Udział w wyniku jednostek	-	-	-
Inne	-	-	-
Transfery	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-
Sprzedaż	-	-	-
Amortyzacja okresu	-	-	-
Aktualizacja wartości	-	-	-
Udział w wyniku jednostek	-	-	-
Inne	-	-	-
Saldo zamknięcia, z tego:	-	-	-
Wartość brutto	-	-	-
Umorzenie	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-

31.12.2007

	Nieruchomości	Udziały lub akcje	Razem
Saldo otwarcia, z tego:	5 498	5 876	11 374
Wartość brutto	5 498	5 876	11 374
Umorzenie	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-
Zwiększenia, w tym:	-	-	-
Nabycie	-	-	-
Aktualizacja wartości	-	-	-
Udział w wyniku jednostek	-	-	-
Inne	-	-	-
Transfery	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	5 498	5 876	11 374
Sprzedaż	5 498	5 876	11 374
Amortyzacja okresu	-	-	-
Aktualizacja wartości	-	-	-
Udział w wyniku jednostek	-	-	-
Inne	-	-	-
Saldo zamknięcia, z tego:	-	-	-
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.

W dniu 28 września 2007 roku w wyniku zawarcia umowy sprzedaży udziałów DM IDM SA nabył od Spółki 10 605 udziałów o wartości nominalnej 500,00 złotych każdy spółki Electus Hipoteczny. Cena nabycia udziałów wyniosła 10 122 tys. złotych, wartość księgowa sprzedanych udziałów wynosiła 5 876 tys. złotych.

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

Dane finansowe sprzedanej spółki zależnej Electus Hipoteczny Sp. z o.o.

(w tys. zł)	Na dzień 30.09.2007
Aktywa	22 421
w tym, środki pieniężne	924
Kapitał własne	8 375
Zobowiązania	14 046
Zysk netto	511

8. INWESTYCJE

8.1. Inwestycje długoterminowe

Do inwestycji długoterminowych zaliczają się udiały w Spółce zależnej ujmowanych wg ceny nabycia.

31.12.2008

	Udziały lub akcje	Razem
Saldo otwarcia, z tego:	6 791	6 791
Wartość brutto	6 791	6 791
Umorzenie	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-
Zwiększenia, w tym:	-	-
Nabycie	-	-
Aktualizacja wartości	-	-
Udział w wyniku jednostek	-	-
Inne	-	-
Transfery		-
Zmniejszenia, w tym:	1 400	1 400
Sprzedaż	-	-
Amortyzacja okresu	-	-
Aktualizacja wartości	1 400	1 400
Udział w wyniku jednostek	-	-
Inne	-	-
Saldo zamknięcia, z tego:	5 391	5 391
Wartość brutto	5 391	5 391
Umorzenie	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-

31.12.2007

	Udziały lub akcje	Razem
Saldo otwarcia, z tego:	2 774	2 774
Wartość brutto	2 774	2 774
Umorzenie	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-
Zwiększenia, w tym:	4 017	4 017
Nabycie	-	-
Aktualizacja wartości	-	-
Udział w wyniku jednostek powiązanych	-	-
Inne	4 017	4 017
Transfery	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-
Sprzedaż	-	-
Amortyzacja okresu	-	-
Aktualizacja wartości	-	-
Udział w wyniku jednostek powiązanych	-	-
Inne	-	-
Saldo zamknięcia, z tego:	6 791	6 791
Wartość brutto	6 791	6 791
Umorzenie	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-

Na dzień 31 grudnia 2008 roku po przeprowadzeniu testu na utratę wartości w odniesieniu do wartości firmy utworzono odpis aktualizujący wartość firmy Żak System Sp. z o.o. w wysokości 1 400 tys. złotych.

8.2. Inwestycje krótkoterminowe

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

31.12.2008

	Udzielone pożyczki	Certyfikaty inwestycyjne	Wierzytelności windykacyjne	Razem
Saldo otwarcia, z tego:	36 820	-	119 042	155 862
Wartość brutto	36 820	-	120 097	156 917
Odpisy aktualizujące	-	-	1 055	1 055
Zwiększenia, w tym:	40 724	1 000	264 555	306 279
Nabycie	-	1 000	235 390	236 390
Aktualizacja wartości	-	-	3	3
Inne	40 724	-	29 162	69 886
Transfery	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	41 662	126	226 392	268 181
Sprzedaż/realizacja płatności	42 413	-	209 795	252 207
Aktualizacja wartości	-	126	982	1 108
Inne	(750)	-	15 616	14 865
Saldo zamknięcia, z tego:	35 882	874	157 205	193 960
Wartość brutto	35 882	874	157 281	194 036
Aktualizacja wartości	-	-	76	76

31.12.2007

	Udzielone pożyczki	Certyfikaty inwestycyjne	Wierzytelności windykacyjne	Razem
Saldo otwarcia, z tego:	22 847	-	68 337	91 183
Wartość brutto	22 847	-	68 862	91 708
Odpisy aktualizujące	-	-	525	525
Zwiększenia, w tym:	96 655	-	240 900	337 555
Nabycie	-	-	223 136	223 136
Aktualizacja wartości	-	-	-	-
Inne	96 655	-	17 764	114 420
Transfery	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	82 682	-	190 195	272 876
Sprzedaż/realizacja płatności	81 628	-	174 758	256 386
Aktualizacja wartości	-	-	530	530
Inne	1 054	-	14 907	15 961
Saldo zamknięcia, z tego:	36 820	-	119 042	155 862
Wartość brutto	36 820	-	120 097	156 917
Aktualizacja wartości	-	-	1 055	1 055

9. JEDNOSTKI PODPORZĄDKOWANE

Szczegółowe informacje dotyczące jednostki zależnej na dzień 31 grudnia 2008 roku

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 zakresie profesjonalnej obsługi obiektów służby zdrowia.	2005.06.01	100%	100%

Skrócone dane finansowe jednostki zależnej Żak Systems Sp. z o.o.

(w tys. zł)	2008	2007
Aktywa	6 215	5 152
Kapitał własny	1 285	1 834
Przychody	11 828	10 002
Zysk / Strata	- 548	- 1 312

10. NALEŻNOŚCI

Krótkoterminowe

	31.12.2008	31.12.2007
Należności od jednostek powiązanych	2	-
-z tyt. dostaw i usług, w tym	2	
Należności od pozostałych jednostek	24 155	19 274
-z tyt. dostaw i usług, w tym	10 176	4 677
- z tyt. pod., dotacji, ceł, ubezpie. społ.	-	155
- inne, w tym	13 971	14 434
z tytułu sprzedaży spółki zależnej	-	-
z tytułu sprzedaży gruntu	10 692	10 692
z tytułu sprzedaży wierzytelności	3 223	3 663
-dochodzone na drodze sądowej	8	8
Razem należności krótkoterminowe	24 157	19 274

W latach 2007 - 2008 Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących należności.

11. KAPITAŁY

11.1. Kapitał podstawowy

Na dzień 31 grudnia 2008 roku kapitał podstawowy Spółki 9.609.160 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych każda, w tym:

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

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

Na dzień bilansowy struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

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

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.

Długoterminowy kredyt na zakup wierzytelności SPZOZ na kwotę 20 000 tys. złotych, który Electus S.A. posiada w Raiffeisen Bank Polska S.A. 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

Zabezpieczeniem emisji obligacji DM IDM SA serii AAD są w ilości 528.000 szt. akcje Spółki Electus S.A. 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 Electus S.A. 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.

11.2. Kapitał zapasowy

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

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

11.3. Zarządzanie kapitałem

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

	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007
Zobowiązania krótkoterminowe (w tym kredyty i pożyczki)	130 490	103 729
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	841	553
Zobowiązania netto	129 649	103 177
Kapitał własny	84 635	66 478
Kapitał i zadłużenie netto	214 284	169 655
Wskaźnik dźwigni	60,50%	60,82%

12. PODZIAŁ ZYSKU

Uchwałą nr 3/ZW/2008 z dnia 01 kwietnia 2008 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Electus S.A. dokonało podziału zysku za rok 2007 w wysokości 21 125,677 tys. złotych w ten sposób, że cały zysk przeznaczył na kapitał zapasowy.

Uchwałą nr 15/ZW/2008 z dnia 27 maja 2008 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Electus S.A. dokonało pokrycia straty z lat ubiegłych w wysokości 3 044,038 tys. złotych z kapitału zapasowego.

Zarząd Spółki Electus S.A. proponuje podzielić zysk za rok 2008 w wysokości 18 156,61 tys. złotych w ten sposób, że cały zysk przeznaczy na kapitał zapasowy.

13. REZERWY

31.12.2008

	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
wartość początkowa	381	-	101	482
Zwiększenia	3 237	-	118	3 355
Wykorzystanie	-	-	-	-
Rozwiązanie	7	-	101	108
wartość końcowa	3 611	-	118	3 729
Długoterminowe	-	-	-	-
Krótkoterminowe	3 611	-	118	3 729

31.12.2007

	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
wartość początkowa	858	-	99	957
Zwiększenia	7	-	101	108
Wykorzystanie	-	-	99	99
Rozwiązanie	485	-	-	485
wartość końcowa	381	-	101	482
Długoterminowe	-	-	-	-
Krótkoterminowe	381	-	101	482

14. ZOBOWIĄZANIA

	31.12.2008	31.12.2007
Krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	196	457
Kredyty w rachunku bieżącym - Raiffaisen Bank	3 419	5 380
Kredyt długoterminowy - zapadalność rat do 31.12.2009 - Raiffaisen Bank Polska SA	5 856	5 856
Inne kredyty/pożyczki:	66 893	64 593
- BZ WBK SA kredyt obrotowy krótkoterminowy	9 800	-
- pożyczki od jednostek powiązanych (IDM SA)	-	3 026
- emisja obligacji	57 093	61 567
Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	51 149	25 459
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	623	
Pozostałe zobowiązania	2 355	1 984
Razem krótkoterminowe	130 490	103 729
Długoterminowe		
Zobowiązania z tytułu leasingu	72	169
Kredyt długoterminowy w Raiffeisen Bank	8 288	14 144
Razem długoterminowe	8 360	14 313

W 16 grudnia 2005 roku Spółka 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. złotych (w tym 12 000 tys. złotych zabezpieczone), program obligacji jest do 16 grudnia 2011 roku.

Spółka 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 SPZOZ na kwotę 20 000 tys. złotych do 31 maja 2011 roku, z czego w 2008 roku zapadła

jest 5 865 tys. złotych.

Electus S.A. zawarł w dniu 13 marca 2008 roku z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę o rewolwingowy kredyt obrotowy. Wykorzystana kwota kredytu oprocentowana jest wg stawki WIBOR 1M. Wartość udzielonego kredytu to 9 800 tys. złotych z terminem spłaty na dzień 31 marca 2009 roku. Zabezpieczeniem spłaty kredytu są: weksel in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami Spółki w BZ WBK S.A., oświadczenie o poddaniu się egzekucji oraz cesja wierzytelności przysługujących wobec SP ZOZ na określonym w umowie poziomie. Spółka 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
Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek pozostałych, w tym:	-	8 360	-	-	8 360
- kredyty i pożyczki bankowe	-	8 288	-	-	-
- pozostałe kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-
- z tytułu emisji obligacji	-	-	-	-	-
- z tytułu leasingu	-	72	-	-	72
- inne	-	-	-	-	-
Razem zobowiązania długoterminowe	-	8 360	-	-	8 360

31.12.2007

	do 1 roku	1 - 3 lat	3 – 5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek pozostałych, w tym:	-	11 881	2 432	-	14 313
- kredyty i pożyczki bankowe	-	11 712	2 432	-	-
- pozostałe kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-
- z tytułu emisji obligacji	-	-	-	-	-
- z tytułu leasingu	-	169	-	-	169
- inne	-	-	-	-	-
Razem zobowiązania długoterminowe	-	11 881	2 432	-	14 313

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

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka 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 należnych bankowi, zgodnie z Umową, odsetek, prowizji, opłat oraz spłaty z tytułu udzielonego kredytu)

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

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka Electus S.A. 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 Electus S.A. otrzymał 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 działalności 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 perspektywy 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 S.A. 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.

16. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

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

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

Natomiast na jednostkach innych niż SPZOZ najistotniejszymi pozycjami są wymienione 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 sp. z o.o. (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)

17. PRZYCHODY

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	13 650	11 084
Razem Przychody	46 890	34 416

18. SEGMENTY BRANŻOWE

Spółka działa na terytorium całego kraju w sektorze publicznych zakładów opieki zdrowotnej. Przyjmuje się, że Spółka działa w jednym sektorze geograficznym i branżowym.

**Segment - obrót wierzytelnościami
(w tys. zł)**

	31.12.2008	31.12.2007
Sprzedaż na rzecz klientów	46 890	34 416
Sprzedaż między segmentami	-	-
Przychody segmentu ogółem	46 890	34 416
Przychody nieprzypisane		
Razem przychody	46 890	34 416
Koszty segmentu ogółem	11 993	10 637
Wynik segmentu	34 897	23 779
Koszty nieprzypisane	-	-
Wynik na operacjach kapitałowych	-	-
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	407	5 986
Wynik na operacjach finansowych netto	-12 554	-2 794
Podatek dochodowy	4 594	5 844
Zysk/strata mniejszości		-
Zysk/strata netto	18 157	21 126
Aktywa i pasywa		
Aktywa segmentu	227 213	185 002
Aktywa nieprzypisane	-	-
Aktywa ogółem	227 213	185 002
Pasywa segmentu	227 213	185 002
Pasywa nieprzypisane	-	-
Pasywa ogółem	227 213	185 002
Pozostałe informacje dotyczące segmentu		
Nakłady inwestycyjne		
Amortyzacja	840	817
Odpisy aktualizujące		

19. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

	31.12.2008	31.12.2007
Zysk ze zbycia nieruchomości	-	6 491
Dotacje	-	-
Inne przychody operacyjne	628	249
Razem pozostałe przychody operacyjne	628	6 740

20. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	31.12.2008	31.12.2007
Aktualizacja wartości instrumentów finansowych	3	530
Darowizny przekazane	28	105
Koszty sądowe		58
Pozostałe	189	61
Razem pozostałe koszty operacyjne	221	755

21. PRZYCHODY FINANSOWE

	31.12.2008	31.12.2007
Odsetki	37	87
Pozostałe przychody finansowe	165	4 234
Razem przychody finansowe	203	4 321

22. KOSZTY FINANSOWE

	31.12.2008	31.12.2007
Odsetki	2 087	1 314
Koszty leasingu	20	50
Odsetki od obligacji	7 791	5 236
Prowizja od obligacji	606	503
Pozostałe koszty	853	13
Aktualizacja wartości inwestycji	1 400	-
Razem koszty finansowe	12 757	7 116

23. PODATEK DOCHODOWY

Uzgodnienia zysku brutto do podstawy opodatkowania

	31.12.2008	31.12.2007
Zysk brutto	22 751	26 970
(-) Przychody roku bieżącego nie zaliczane do dochodu do opodatkowania	(8 553)	(1 533)
- odsetki od pożyczek zarachowane	(8 553)	(1 533)
(+) Przychody okresów wcześniejszych zaliczane do dochodu do opodatkowania	1 338	3 348
- odsetki od pożyczek otrzymane	1 338	3 348
(+) Koszty roku bieżącego nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	2 733	1 632
odsetki budżetowe, od własnych zobowiązań	-	37
odsetki od pożyczek	2	
odsetki od obligacji	2 063	950
amortyzacja środków trwałych w leasingu	668	645
(-) Koszty podatkowe nie uznawane jako koszty bilansowe	(3 962)	(809)
wynagrodzenia wypłacone, naliczone w poprzednich okresach	(1 039)	
odsetki od obligacji zapłacone	(2 477)	
opłaty leasingowe	(445)	(809)
(-) Koszty okresów przyszłych uznane za koszty uzyskania przychodu w roku bieżącym	2 041	838
provizje	2 041	838
(+/-) Inne różnice	(4 941)	3 185
wynikające z podatkowego ujęcia/nie ujęcia kosztów dot. wierzytelności	2 953	(460)
provizje od pożyczek	(161)	1 253
odsetki od wierzytelności	(9 780)	
odpis na instrumenty finansowe	(3)	468
inne	2 051	1 924
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	11 406	33 633
Stawka podatkowa	19%	19%
Podatek dochodowy (bieżące zobowiązanie)	2 167	6 390

Podatek dochodowy	31.12.2008	31.12.2007
Podatek dochodowy - zobowiązanie bieżące	2 167	6 390
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 427 -	546
Razem podatek dochodowy	4 594	5 844

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
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
- rezerwa na podatek dot. odsetek od pożyczek	1 378	7
- rezerwa na podatek dot. wyceny instrumentów	2 233	374
Razem rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 611	381

	31.12.2008	31.12.2007
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
- 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. odpisu aktualizującego Spółki Żak System Sp. z o.o.	266	
- aktywa z tyt. pod. odroczonego dot. nagrody rocznej dla Zarządu	190	
Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 052	249

W prezentowanych okresach podatek odroczonego został utworzony z różnic przejściowych, które mają charakter krótkoterminowy. Spółka nie posiada strat podatkowych możliwych do odliczenia.

24. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk przypadający na jeden akcję	Okres zakończony 31.12.2008	Okres zakończony 31.12.2007
Średnia ważona liczba udziałów/akcji	9 609 160	9 453 052
Zysk netto (w tys. zł.)	18 157	21 126
Zysk netto na jedną akcję (w tys. zł.)	0,00189	0,00223

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

Wyliczenie średniej ważonej liczby akcji

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

25. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

	31.12.2008	31.12.2007
Środki pieniężne w banku	839	552
- rachunki bieżące	839	552
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	488	488
- depozyty do 1 roku	-	-
- depozyty powyżej 1 roku	-	-
Środki pieniężne w kasie	1	1
Inne środki pieniężne	-	-
Inne środki pieniężne		-
Razem środki pieniężne	841	553

Wyjaśnienie wybranych pozycji zawartych w rachunku przepływu środków pieniężnych :

	31.12.2008	31.12.2007
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
inne wpływy z aktywów finansowych - są to udzielone pożyczki przez Electus SA	36 139	9 938
nabycie aktywów finansowych - są to wpływy z tyt. udzielonych pożyczek przez Electus SA	35 201	23 912
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Inne wpływy finansowe, w tym:	14 529	4 004
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	
Inne wydatki finansowe, w tym:	14 782	4 789
prowinzje 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	

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

Grupa zatrudnionych	31.12.2008	31.12.2007
Zarząd	3	3
Pracownicy administracyjno-biurowi	43	40
Pracownicy fizyczni	-	-
Razem zatrudnienie (w osobach)	46	43

27. 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)		
Electus S.A.		
Marek Falenta	1176	699
Wioleta Błochowiak	562	329
Robert Szydłowski	586	344
Żak System Sp. z o.o.		
Adam Bombik	192	193
Krzysztof Kucharek	146	115
Rada Nadzorcza (spółki dominującej i spółek zależnych)		
Electus S.A.		
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
Żak System Sp. z o.o.		
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. złotych.

28. 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 operacyjne	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	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	-	-

29. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ I TRANSAKCJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

29.1. Skład Grupy Kapitałowej

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

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

Podmiotami powiązanymi wobec Spółki 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

- **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.

29.2. Transakcje z jednostką dominującą

Electus S.A. w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem udzielił, spółce dominującej 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;

Electus S.A. 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	1	-
Pożyczki udzielone	4 000	-
Pożyczki otrzymane	-	20 800
Inne należności	-	-
Inne zobowiązania	-	-

29.3. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Electus S.A. w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem udzielił, 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.

- pożyczka udzielona spółce zależnej, jaką jest Żak System Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, o wartości 1 000 tys. złotych. Oprocentowanie pożyczki było na poziomie 11,5% p.a.

Pożyczka została spłacona.

Electus Hipoteczny Sp. z o.o. 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	-	-

Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S. A. z siedzibą w Warszawie

	31.12.2008	31.12.2007
Zakupy	39	-
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	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-
Inne należności	874	-
Inne zobowiązania	-	-

30. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

W Spółce nie stosuje się rachunkowości zabezpieczeń. Ze względu na charakter prowadzonych transakcji, zdaniem Zarządu ryzyko finansowe jest bardzo niewielkie.

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

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

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

30.1. Ryzyko rynkowe

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

Wierzytelności w stosunku do podmiotów związanych z budżetem Skarbu Państwa są należnościami możliwymi do odzyskania nawet w przypadku likwidacji zadłużonej jednostki. Oszacowanie ryzyka inwestycyjnego, sprowadzającego się głównie do czasu oczekiwania na zwrot zakupionych należności, także nie 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 Spółki poszukują także w sądach, kancelariach komorniczych, mediach, a nawet u samych dłużników.

W opinii Zarządu Spółki w najbliższych latach można spodziewać się spadku marż na usługach w obszarze klasycznego obrotu wierzytelnościami. Będzie to wynikiem z jednej strony dojrzewania rynku usług finansowych w Polsce, a z drugiej strony wzrostem konkurencji rozumianym jako wzrost zainteresowania instytucji bankowych finansowaniem szpitali, w przypadku uzyskania zabezpieczeń przez jednostki służby zdrowia, co w konsekwencji może wpłynąć na poziom marż w sektorze wierzytelności służby zdrowia. Spodziewany przez Spółkę poziom spadku marż nie powinien przekroczyć 15-20%.

30.2. Ryzyko kredytowe

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

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

poziomu kompetencji kadry zarządzającej jednostkami służby zdrowia;
zaangażowania organów założycielskich w procesy restrukturyzacyjne jednostek służby zdrowia.

Odnosząc się do portfela wierzytelności jednostek innych niż publiczne samodzielne zakłady opieki zdrowotnej, Zarząd Spółki Electus S.A. ocenia ryzyko nie dopełnienia zobowiązań po stronie kontrahenta, co naraziłoby Spółkę Electus S.A. na ewentualne straty finansowe, za niewielkie. W związku z tym wystosował odpowiednie oświadczenia, z których wynika, iż brak spłaty zobowiązań dłużników nie będących jednostkami publicznymi samodzielnymi 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 miesiące	od 3 - 6 miesiące	od 6 - 12 miesiące	powyżej 1 roku	Razem
Inwestycje krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych			36 792		36 792
Inwestycje krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek			38 830		38 830
Razem inwestycje krótkoterminowe			75 622		75 622

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 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 S.A. wierzytelność wobec MAXER S.A. 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 S.A. 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.

30.3. Ryzyko płynności

Spółka zarządza ryzykiem płynności, utrzymując odpowiednią wielkość kapitału, wykorzystując oferty usług bankowych, monitorując przepływy pieniężne oraz dopasowując zapadalność aktywów i zobowiązań finansowych.

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

Czynnikiem wpływającym na działalność Spółki jest ryzyko związane z funkcjonowaniem samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej. 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.

30.4. Ryzyko zmiany stopy procentowej

Narażenie Spółki na ryzyko rynkowe wywołane zmianami stóp procentowych nie jest znaczne, w związku z czym Spółka nie zabezpiecza swego portfela inwestycyjnego za pomocą pochodnych instrumentów finansowych.

Spółka 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
Aktywa finansowe				
Pożyczki			X	
Wierzytelności windykacyjne			X	
Należności		X	X	
Zobowiązania finansowe				
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 wierzytelności		X		

30.5. 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 odpowiedzialności 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.

31. INFORMACJE DODATKOWE

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