

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU**



Sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR / MSSF

SPIS TREŚCI

A.	WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	4
1.	INFORMACJE OGÓLNE.....	4
2.	IDENTYFIKACJA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI	4
3.	SKŁAD ZARZĄDU SPÓŁKI	4
4.	ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	5
5.	POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH.....	6
6.	PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI	6
7.	PODSTAWOWE OSĄDY RACHUNKOWE I PODSTAWY SZACOWANIA NIEPEWNOŚCI.....	17
8.	BILANS.....	18
9.	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	20
10.	RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	22
11.	ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE.....	23
B.	DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	24
1.	INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO	24
2.	INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTAPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIE UWZGLĘDNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	24
3.	ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI W ROKU OBROTOWYM PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH FINANSOWYCH ZA ROK POPRZEDZAJĄCY Z DANYMI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY	26
4.	WARTOŚCI NIEMATERIALNE.....	26
5.	ŚRODKI TRWAŁE	29
6.	INSTRUMENTY FINANSOWE	31
7.	AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	32
8.	INWESTYCJE	34
9.	JEDNOSTKI PODPORZĄDKOWANE	39
10.	NALEŻNOŚCI.....	40
11.	KAPITAŁY	40
12.	PODZIAŁ ZYSKU.....	41
13.	REZERWY	42
14.	ZOBOWIĄZANIA	43
15.	ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM RÓWNIEŻ UDZIELONE PRZEZ JEDNOSTKĘ GWARANCJE I PORĘCZENIA, TAKŻE WEKSŁOWE	456
16.	ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE	46
17.	PRZYCHODY	48
18.	SEGMENTY OPERACYJNE.....	49
19.	POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE.....	50
20.	POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	50

21.	PRZYCHODY FINANSOWE	50
22.	KOSZTY FINANSOWE.....	51
23.	PODATEK DOCHODOWY	52
24.	ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	54
25.	STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	55
26.	INFORMACJE O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU, Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE.	57
27.	INFORMACJE O WYNAGRODZENIACH, ŁĄCZNIE Z WYNAGRODZENIEM Z ZYSKU, WYPŁACONYCH LUB NALEŻNYCH OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	58
28.	INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z OSOBAMI WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	59
29.	INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ I TRANSAKCJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI.....	60
30.	CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.....	65
31.	INFORMACJE DODATKOWE	71

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. IDENTYFIKACJA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI

Spółka sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 22 kwietnia 2011 roku.

3. SKŁAD ZARZĄDU SPÓŁKI

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowały w następujących składach osobowych:

Zarząd:

Jacek Ryński	– Prezes Zarządu
Wioleta Błochowiak	– Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza:

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

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

Jacek Ryński	– Prezes Zarządu
Wioleta Błochowiak	– Wiceprezes Zarządu

W dniu 1 kwietnia 2010 r., Pan Marek Falenta złożył na ręce przewodniczącego Rady Nadzorczej rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Electus S.A.

W dniu 2 kwietnia 2010r., do Spółki wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 29 marca 2010r., w którym Sąd Rejonowy, działając na podstawie art.18 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych oraz art. 24 ust. 4 Ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym postanowił wykreślić Pana Marka Falentę z Zarządu Electus S.A.

W dniu 28 czerwca 2010 r. Rada Nadzorcza Spółki Electus S.A. podjęła uchwałę w sprawie powołania z dniem 16 lipca 2010 r. Pana Jacka Ryńskiego na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki.

Rada Nadzorcza:

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

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej.

4. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2010 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 2011-2012 oraz jest w trakcie

uzgadniania finansowania planów rozwojowych. Szczegółowy opis finansowania zawiera pkt 14 części B sprawozdania finansowego.

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

5. POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH

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

6. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI

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

6.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Zgodnie z uchwałą nr 20/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.

Niniejsze sprawozdanie jest jednostkowym sprawozdaniem finansowym.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wraz z danymi porównywalnymi za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 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 oraz inwestycjami w nieruchomości, które wyceniane są na dzień bilansowy wg wartości godziwej w oparciu o wycenę niezależnego rzeczoznawcy. Certyfikaty inwestycyjne wyceniane są wg wartości godziwej z zyskami lub stratami ujmowanymi w rachunku zysków i strat.

Spółka publikuje również skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Electus S.A. sporządzone zgodnie z MSSF, zatwierdzone do publikacji w dniu 22 kwietnia 2011 roku.

Zarząd zatwierdził niniejsze sprawozdanie finansowe do publikacji w dniu 22 kwietnia 2011

roku.

Oświadczenie o zgodności

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

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

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

6.2. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W roku 2010 roku nie nastąpiły zmiany stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości.

6.3. Nowe standardy i interpretacje

Następujące standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje (przyjęte lub będące w trakcie przyjmowania przez Unię Europejską) są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2010 roku:

- Zaktualizowany MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”,
- Zaktualizowany MSSF 5 „Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana”
- Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: Pozycje kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń”,
- KIMSF 17 „Dystrybucja aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli”,
- Ulepszenia w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej – zbiór

zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, zmiany mają zastosowanie w większości przypadków dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku i później,

– Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji” – Wewnątrzgrupowe transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych.

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

Główne zmiany wynikające z zastosowania zaktualizowanego MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”:

- dodanie opcji pozwalającej na rozpoznanie 100% wartości firmy powstałej z połączenia jednostek, a nie tylko części wartości firmy przypadającej jednostce nabywającej, wybór tej opcji jest możliwy dla każdej transakcji połączenia jednostek osobno,

- zmienione ujęcie zapłaty warunkowej oraz późniejszych jej zmian,

- koszty związane z nabyciem będą ujmowane oddzielenie od ceny nabycia, generalnie będą one ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia,

- w przypadku przejęć kilkietapowych, wcześniej posiadane udziały w jednostce nabywanej podlegać będą wycenie do wartości godziwej. Zyski i straty wynikające z wyceny rozpoznawane będą w rachunku zysków i strat.

Zaktualizowane standardy mają zastosowanie prospektywne dla transakcji połączenia jednostek, dla których data transakcji to dzień 1 stycznia 2010 roku lub później. W 2010 roku nie wystąpiła żadna transakcja połączenia jednostek.

Standardy oraz interpretacje opublikowane, ale jeszcze nie przyjęte

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

Europejską):

– Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub później,

– Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską,

- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”, poprawki te obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie, z możliwością wcześniejszego zastosowania,

- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe – ujawnianie informacji”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku przy czym dopuszcza się wcześniejsze ich zastosowanie.

– MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,

- MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, zmiany obowiązują od 1 stycznia 2011 r., przy czym dopuszcza się wcześniejsze ich zastosowanie

– KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później. Niniejsza interpretacja nie została zaakceptowana przez Unię Europejską,

– Zmiany do KIMSF 14 „Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską.

Zarząd Spółki analizuje obecnie konsekwencje oraz wpływ zastosowania powyższych nowych

standardów oraz interpretacji na sprawozdania finansowe.

6.4. Wartości niematerialne

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

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

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

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

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

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

6.5. Środki trwałe

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

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

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

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

Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	40 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	2 lata

Środki transportu	5 lat
Inne środki trwałe	2-10 lat

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

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

6.6. Środki trwałe w budowie

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

6.7. Inwestycje długoterminowe

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

6.8. Aktywa przeznaczone do sprzedaży

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

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

6.9. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe posiadane przez Spółkę dzielone są na następujące kategorie:

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu:

- Wierzytelności windykacyjne
- Pożyczki
- Certyfikaty inwestycyjne
- Obligacje nabyte

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:

- Akcje i udziały
- Inne długoterminowe aktywa finansowe

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

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

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

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

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

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

6.10. *Trwała utrata wartości aktywów finansowych*

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

6.11. *Leasing*

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

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

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

6.12. *Zapasy*

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

6.13. *Należności*

Należności wycenia się w kwotach wymaganej zapłaty.

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

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio

odpisy aktualizujące ich wartość.

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

6.14. *Transakcje w walucie obcej*

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

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

6.15. *Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych*

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

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

6.16. *Kapitał podstawowy*

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

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

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

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

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

6.17. *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.

W roku 2010 nie wypłacono nagród w formie akcji.

6.18. *Rezerwy*

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

6.19. *Koszty przyszłych świadczeń emerytalnych*

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

6.20. *Zobowiązania finansowe z tytułu nabycia wierzytelności.*

Zobowiązania z tytułu nabycia wierzytelności windykacyjnych ujmowane są wg. amortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, która odpowiada wartości godziwej. Zobowiązania z tytułu nabycia wierzytelności windykacyjnych zaprezentowane są w pasywach bilansu w pozycji zobowiązań krótkoterminowych w innych zobowiązaniach finansowych.

6.21. *Kredyty bankowe, pożyczki i obligacje*

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

6.22. *Koszty finansowania zewnętrznego*

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

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

6.23. *Odroczony podatek dochodowy*

Odroczony podatek dochodowy jest ustalany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich istotnych różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między

wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

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

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

6.24. *Pochodne instrumenty finansowe*

W 2010 r. w celu zminimalizowania wahań stóp procentowych Spółka zastosowała transakcję zabezpieczającą typu Interest Rate Swap (IRS), który polega na zamianie płatności odsetkowych liczonych od nominalnej kwoty IRS według zmiennej stopy na płatności odsetkowe liczone według stałej stopy. Na dzień bilansowy transakcja ta została wyceniona w oparciu o otrzymaną od banku informację o wartości godziwej instrumentu pochodnego.

6.25. *Wbudowane instrumenty pochodne*

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

6.26. *Uznawanie przychodów z wierzytelności windykacyjnych*

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

6.28. *Sprzedaż towarów i produktów*

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

6.29. *Odsetki*

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

6.30. *Przychody z prowizji*

Przychody z tytułu prowizji są rozpoznawane w momencie podpisania umów z dłużnikiem

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

7. PODSTAWOWE OSĄDY RACHUNKOWE I PODSTAWY SZACOWANIA NIEPEWNOŚCI

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

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

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

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

Wycena rezerw opiera się na szacunkach Zarządu.

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

Na szacunkach opiera się również amortyzacja, podatki odroczone, efektywna stopa procentowa oraz stopa dyskonta.

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku Spółka utworzyła odpis aktualizujący wartość certyfikatów inwestycyjnych na kwotę 207 tys. zł

8. BILANS**(w tys. PLN)**

AKTYWA		NOTA	31-12-2010	31-12-2009
A	AKTYWA TRWAŁE		88 304	16 843
I.	Wartości niematerialne	4	205	165
1.	Inne wartości niematerialne		205	165
II.	Środki trwałe	5	1 210	1 189
a)	urządzenia techniczne i maszyny		346	363
b)	środki transportu		699	595
c)	inne środki trwałe		44	136
2.	Środki trwałe w budowie		121	96
III.	Należności długoterminowe		-	-
IV.	Inwestycje długoterminowe	8.1	86 104	15 000
1.	Nieruchomości		17 614	-
2.	Długoterminowe aktywa finansowe		68 490	15 000
a)	w jednostkach powiązanych		167	-
b)	w pozostałych jednostkach		68 323	15 000
V.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23	785	489
B.	AKTYWA OBROTOWE		177 266	230 783
I.	Zapasy		-	3
II.	Należności krótkoterminowe	10	45 495	43 239
1.	Należności od jednostek powiązanych		13	951
a)	z tyt. dostaw i usług		13	1
b)	inne		-	950
2.	Należności od pozostałych jednostek		45 482	42 287
a)	z tyt. dostaw i usług		19 729	26 665
	z tyt. podatków, dotacji cel. ub. społecznych i zdrowotnych			
b)	oraz innych świadczeń		864	235
c)	inne		24 889	15 380
d)	dochodzone na drodze sądowej		-	8
III.	Inwestycje krótkoterminowe	8.2	131 771	180 750
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe		131 771	53 313
a)	w jednostkach powiązanych		4 500	53 313
-	inne papiery wartościowe		4 499	3 754
-	udzielone pożyczki		-	1 185
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		1	48 374
b)	w pozostałych jednostkach		116 768	122 553
-	inne papiery wartościowe		-	689
-	udzielone pożyczki		4 535	12 974
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		112 232	108 890
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		10 504	4 884
IV.	Aktywa przeznaczone do sprzedaży	7	-	6 791
	Suma Aktywów		265 570	247 626

	PASYWA	NOTA	31-12-2010	31-12-2009
A.	Kapitał (fundusz) własny	11	123 227	105 806
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	11.1	961	961
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy	11.2	104 845	83 674
III.	Zysk (strata) netto		17 421	21 171
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		142 343	141 820
I.	Rezerwy na zobowiązania	13	4 087	6 011
1.	Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	23	3 779	5 879
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		307	-
3.	Pozostałe rezerwy		-	132
II.	Zobowiązania długoterminowe	14	35 388	33 733
1.	Wobec jednostek powiązanych		-	54
2.	Wobec pozostałych jednostek		35 388	33 679
a)	kredyty i pożyczki		3 065	2 432
b)	z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych		31 868	31 202
c)	inne zobowiązania finansowe		106	-
d)	inne		348	45
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	14	102 868	102 077
1.	Wobec jednostek powiązanych		89	27
a)	z tyt. dostaw i usług		35	27
b)	inne		53	-
2.	Wobec pozostałych jednostek		102 780	102 050
a)	kredyty i pożyczki		2 438	15 937
b)	z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych		78 102	44 369
c)	inne zobowiązania finansowe		21 022	40 745
d)	z tyt. dostaw i usług		545	176
e)	z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		310	344
f)	z tyt. wynagrodzeń		191	194
g)	inne		173	284
	Suma Pasywów		265 570	247 626

Sporządziła:

9. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

		01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
	NOTA		
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:		
A.I.	Przychody ze sprzedaży	38 431	45 625
B.	Koszty działalności operacyjnej	14 386	12 919
B.I.	Amortyzacja	560	704
B.II.	Zużycie materiałów i energii	443	423
B.III.	Usługi obce	5 000	3 830
B.IV.	Podatki i opłaty	298	214
B.V.	Koszty świadczeń pracowniczych	5 163	4 589
B.VI.	Pozostałe koszty rodzajowe	2 921	3 159
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	24 046	32 706
D.	Pozostałe przychody operacyjne	19	668
E.	Pozostałe koszty operacyjne	20	184
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	30 553	33 190
G.	Przychody finansowe	21	4 344
H.	Koszty finansowe	22	11 403
I.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	21 811	26 131
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I - J.II)	-	-
K.	Zysk (strata) brutto (I+/-J)	21 811	26 131
L.	Podatek dochodowy	23	4 960
	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku		
M.	(zwiększ. straty)	-	-
N.	Zysk (strata) netto (K-L-M)	17 421	21 171
O.	Zysk netto na jedną akcję	24	0,0022

Sporządziła:

Wybrane dane finansowe w walucie Euro

(w tys. euro)	31.12.2010	31.12.2009
Aktywa trwałe	22 202	4 100
Należności długoterminowe	-	-
Inwestycje długoterminowe	21 742	3 651
Aktywa obrotowe	44 761	56 176
Należności krótkoterminowe	11 488	10 525
Inwestycje krótkoterminowe	33 273	43 997
Suma aktywa	67 058	60 276
Kapitał własny	31 116	25 755
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	35 942	34 521
Zobowiązania długoterminowe	8 936	8 211
Zobowiązania krótkoterminowe	25 975	24 847
Suma pasywa	67 058	60 276

01.01.2010 - 31.12.2010 01.01.2009 - 31.12.2009

Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	9 597	10 511
Koszty działalności operacyjnej	3 593	2 976
Zysk (strata) ze sprzedaży	6 005	7 535
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 630	7 646
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	5 447	6 020
Zysk (strata) netto	4 350	4 877

Dla pozycji Rachunku Zysków i Strat zastosowano średnioroczny kurs Euro za 2010 r.:

2010 rok – 4,0044

2009 rok – 4,3406

Dla pozycji bilansowych zastosowano kurs Euro na dzień:

2010 rok – 3,9603

2009 rok – 4,1082

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	za okres 01.01.2010-31.12.2010	za okres 01.01.2009-31.12.2009
Zysk/strata netto za okres	17 421	21 171
Inne całkowite dochody	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	-	-
Zyski (straty) aktuarialne z tytułu programów określonych świadczeń emerytalnych	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-
Inne całkowite dochody netto	-	-
Całkowity dochód za okres	17 421	21 171

10. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

W sprawozdaniu finansowym za 2010 r. nastąpiła zmiana prezentacyjna Rachunku przepływów pieniężnych dotycząca prezentacji zysku brutto.

	Nota	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) brutto		21 811	26 131
II. Korekty razem:	-	37 464	39 406
1 Amortyzacja (+)		560	704
2 Podatek zapłacony	-	7 613	2 209
3 Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) (+/-)	-	720	2 115
4 Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej (+/-)		-	-
5 Zmiana stanu rezerw (+/-)		95	4 550
6 Zmiana stanu zapasów (+/-)		3	40
7 Zmiana stanu należności (+/-)	25	5 209	22 711
Zmiana stanu zob. krótkoterm., z wyjątkiem pożyczek i			
8 kredytów (+/-)	25	19 171	13 062
9 Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (+/-)		80	-
10 Inne korekty (+/-)	25	5 489	267
III. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)	-	15 653	13 275
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I Wpływy wartości niematerialnych		4 941	23 971
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów			
1 trwałych		118	81
2 Zbycie inwestycji		-	-
3 Inne wpływy z aktywów finansowych	25	4 823	23 890
4 Inne wpływy inwestycyjne		-	-
II Wydatki	-	6 686	17 415
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów			
1 trwałych	-	706	248
2 Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne		-	-
3 Nabycie aktywów finansowych	25	5 980	17 167
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I + II)	-	1 745	6 556
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I Wpływy		126 200	170 902
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych			
1 instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		-	-
2 Kredyty i pożyczki		10 520	14 994
3 Emisja dłużnych papierów wartościowych		105 782	144 489
4 Inne wpływy finansowe	25	9 898	11 419
II Wydatki	-	103 182	160 140
1 Nabycie udziałów (akcji) własnych		-	-
2 Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	-
3 Inne niż wydatki na rzecz właścicieli, z tytułu podziału zysku		-	-
4 Spłaty kredytów i pożyczek	-	23 437	23 988
5 Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	70 706	126 010
6 Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	166	275
7 Odsetki	-	8 169	2 115
8 Inne wydatki finansowe	25	704	7 752
III Przepływy pieniężne z działalności finansowej (I-II)		23 018	10 762
D Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)		5 620	4 043
E Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	25	5 620	4 043
F Środki pieniężne na początek okresu	25	4 884	841
G Środki pieniężne na koniec okresu		10 504	4 884
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		448	488

Sporządziła:

11. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Nota	od 01.01.2010 do 31.12.2010	od 01.01.2009 do 31.12.2009
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)		105 806	84 635
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		-	-
b) korekty błędów podstawowych		-	-
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych		105 806	84 635
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	11.1	961	961
1.1. Zmiany kapitału zakładowego		-	-
a) zwiększenia (z tytułu)		-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)		-	-
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	11.1	961	961
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu		-	-
a) zwiększenia (z tytułu)		-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)		-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu		-	-
3. Akcje własne na początek okresu		-	-
a) zwiększenia (z tytułu)		-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)		-	-
3.1. Akcje własne na koniec okresu		-	-
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	11.2	83 674	65 517
4.1. Zmiany kapitału zapasowego		21 171	18 157
a) zwiększenia (z tytułu)		21 171	18 157
- podziału zysku		21 171	18 157
- reklasyfikacja pożyczki		-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)		-	-
- pokrycia straty		-	-
- rozliczenie kosztów emisji		-	-
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	11.2	104 845	83 674
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu		-	-
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny		-	-
a) zwiększenia (z tytułu)		-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)		-	-
- zbycia środków trwałych		-	-
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu		-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu		-	-
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych		-	-
a) zwiększenia (z tytułu)		-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)		-	-
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu		-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu		21 171	18 157
a) zwiększenia (z tytułu)		-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)		21 171	18 157
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		-	-
8. Wynik netto		17 421	21 171
a) zysk netto		17 421	21 171
b) strata netto		-	-
c) odpisy z zysku netto		-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)		123 227	105 806
III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)		123 227	105 806

Sporządziła:

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 22 kwietnia 2011 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 10 lutego 2010 została zawiązana spółka Electus Project A Sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki wynosił pierwotnie 5 tys. zł. Udziały objął w całości Electus S.A. W dniu 30 marca 2010 r. do spółki przystąpiła również ARTIS sp. z o.o., która wniosła aportem do spółki prawo do użytkowania wieczystego nieruchomości położonych w Legnicy oraz wkład pieniężny obejmując 10 692 udziały w przedmiotowej spółce. 16 lutego 2011 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej zarejestrował w KRS objęcie udziałów spółki ELECTUS PROJECT A przez ELECTUS S.A. na podstawie podpisanego porozumienia ze spółką ARTIS spółka z o.o. w zamian za spłatę zobowiązań tejże spółki wobec Electus S.A. Obecnie ELECTUS S.A. jest jedynym udziałowcem ELECTUS PROJECT A Sp. z o.o. ELECTUS S.A. mianuje całość zarządu w spółce.
- W dniu 10 lutego 2010 r. ELECTUS S.A. zbył 100% udziałów w spółce Żak System Sp. z o.o. na rzecz Work Sevice S.A. o wartości 8 mln zł. w zamian za obligacje firmy Work Sevice o wartości 8 mln. W listopadzie 2010 r. nastąpiła konwersja obligacji na akcje Work Sevice S.A. w liczbie 1 128 tys. szt. za łączną cenę emisyjną 8 560 tys. zł. Akcje te stanowią 2,12 % w kapitale zakładowym Work Service . Work Sernice udzielił gwarancji ceny zbycia akcji Electus S.A. Rejestracja akcji nastąpiła w styczniu 2011r.
- W dniu 04.11.2010 Naczelnik Dolnośląskiego Urzędu Skarbowego we Wrocławiu wydał decyzję określającą wysokość zobowiązania podatkowego w podatku dochodowym od osób prawnych za 2004 r. Zaległość podatkowa została określona na kwotę 362 tys. zł.

W dniu 21 marca 2011r. wpłynęła decyzja wydana przez Dyrektora Izby Skarbowej we Wrocławiu uchylająca w całości decyzję Naczelnika Dolnośląskiego Urzędu Skarbowego we Wrocławiu i określająca w nowej wysokości kwotę zaległości podatkowej w kwocie 188 tys. zł. W dniu 19 kwietnia ELECTUS S.A. zaskarżył tę decyzję.

- W dniu 26 stycznia 2011 r. Zarząd Electus S.A. podjął Uchwałę w sprawie przedłużenia czasu trwania istniejącego Programu Emisji Obligacji niezabezpieczonych Spółki o kolejne trzy lata, tj. do 16 grudnia 2014.
- W dniu 9 lutego 2011 r. nastąpił wcześniejszy wykup 3 tys. obligacji imiennych Domu Maklerskiego IDM S.A. o wartości nominalnej 1 tys. zł za szt.
- W dniu 24 lutego 2011 r., agencja ratingowa Fitch Ratings przyznała spółce Electus S.A. ratingi nadane na zlecenie Emitenta na następujących poziomach:
 - długoterminowy rating krajowy: podniesiony z „B+” (pol) do „BB-” (pol); perspektywa zmieniona z negatywnej na stabilną;
 - długoterminowy rating podmiotu w walucie obcej IDR utrzymany na poziomie „B-”; perspektywa zmieniona z negatywnej na stabilną;
 - długoterminowy rating podmiotu w walucie krajowej IDR utrzymany na poziomie „B-”; perspektywa zmieniona z negatywnej na stabilną;
 - krótkoterminowy rating podmiotu w walucie obcej i krajowej IDR: utrzymany na poziomie „B”;
 - krótkoterminowy rating krajowy utrzymany na poziomie „B” (pol).

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

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

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

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

- W dniu 10 marca 2011 r. została podpisana umowa o kredyt rewolwingowy z Bankiem BZ WBK S.A. Na mocy umowy Bank udzielił Spółce kredytu rewolwingowego w wysokości nie przekraczającej 15 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Termin ostatecznej spłaty kredytu został ustalony na dzień 30.06.2012 r. Zabezpieczenie spłaty Kredytu stanowić będą cesje wierzytelności.
- W dniu 11 marca 2011 r. została podpisana umowa o kredyt odnawialny z Bankiem DnB NORD Polska Spółka Akcyjna. Na mocy umowy Bank udzielił Spółce kredytu odnawialnego w wysokości nie przekraczającej 15 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej

działalności Spółki.

Termin ostatecznej spłaty kredytu został ustalony na dzień 31.01.2014 r. Zabezpieczenie spłaty Kredytu stanowić będą cesje wierzytelności.

- W dniu 28 marca 2011 r. została podjęta Uchwała Zarządu (wraz z późniejszymi zmianami) w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii C w ramach Programu Emisji Obligacji z 21 grudnia 2010 o wartości do 75 000 tys. zł. Łączna wysokość Programu Emisji Obligacji wynosi 150 000 tys. zł

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

W roku 2010 roku nie nastąpiły zmiany stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości.

4. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Wartości niematerialne stanowią programy komputerowe.

Spółka nie prowadziła i nie prowadzi prac badawczych i rozwojowych.

31.12.2010

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

31.12.2009

(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	-	3	-	3
Inne	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-
Likwidacja	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	750	-	750
<u>Umorzenie</u>				
Saldo otwarcia	-	502	-	502
Zwiększenia, w tym:	-	83	-	83
Amortyzacja okresu	-	83	-	83
Inne	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-
Likwidacja	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	585	-	585
<u>Odpisy aktualizujące</u>				
Saldo otwarcia	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-
Wykorzystanie	-	-	-	-
Korekta odpisu	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	-	-
<u>Wartość netto</u>				
Saldo otwarcia	-	245	-	245
Saldo zamknięcia	-	165	-	165

5. ŚRODKI TRWAŁE

31.12.2010

(w tys. zł.)	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
<u>Wartość początkowa</u>								
Saldo otwarcia	-	-	1 175	2 401	642	96	-	4 314
Zwiększenia, w tym:	-	-	118	532	-	102	-	752
Nabycie	-	-	118	532	-	102	-	752
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	40	238	45	77	-	400
Likwidacja i sprzedaż	-	-	40	238	45	-	-	322
Inne	-	-	-	-	-	77	-	77
Saldo zamknięcia	-	-	1 254	2 695	597	120	-	4 666
<u>Umorzenie</u>								
Saldo otwarcia	-	-	812	1 806	506	-	-	3 124
Zwiększenia, w tym:	-	-	135	371	92	-	-	598
Amortyzacja okresu	-	-	135	371	92	-	-	598
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	40	180	45	-	-	265
Likwidacja i sprzedaż	-	-	40	180	45	-	-	265
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	908	1 996	554	-	-	3 458
<u>Odpisy aktualizujące</u>								
Saldo otwarcia	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-	-
Wykorzystanie	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekta odpisu	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>Wartość netto</u>								
Saldo otwarcia	-	-	363	595	136	96	-	1 190
Saldo zamknięcia	-	-	346	699	44	120	-	1 208

31.12.2009

(w tys. zł.)	Grunt	Budynki, lokale i obiekty inżynierii	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	-	-	1 115	2 399	646	-	-	4 160
Zwiększenia, w tym:	-	-	148	66	19	96	-	329
Nabycie	-	-	136	66	19	96	-	317
Inne	-	-	12	-	-	-	-	12
Transfery	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	88	64	23	-	-	175
Likwidacja i sprzedaż	-	-	68	64	23	-	-	155
Inne	-	-	20	-	-	-	-	20
Saldo zamknięcia	-	-	1 175	2 401	642	96	-	4 314
<u>Umorzenie</u>								
Saldo otwarcia	-	-	755	1 482	399	-	-	2 636
Zwiększenia, w tym:	-	-	122	380	124	-	-	626
Amortyzacja okresu	-	-	116	380	124	-	-	620
Inne	-	-	6	-	-	-	-	6
Transfery	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	65	56	17	-	-	138
Likwidacja i sprzedaż	-	-	55	56	17	-	-	128
Inne	-	-	10	-	-	-	-	10
Saldo zamknięcia	-	-	812	1 806	506	-	-	3 124
<u>Odpisy aktualizujące</u>								
Saldo otwarcia	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-	-
Wykorzystanie	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekta odpisu	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>Wartość netto</u>								
Saldo otwarcia	-	-	360	917	247	-	-	1 524
Saldo zamknięcia	-	-	363	595	136	96	-	1 189

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

31.12.2010

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych (w tys. zł)	31.12.2010	31.12.2009
Urządzenia techniczne i maszyny (4 i 6)	346	363
własne	319	320
leasingowane	27	43
Środki transportu	699	595
własne	261	459
leasingowane	438	136
Inne środki trwałe	44	136
własne	30	120
leasingowane	14	16

Zobowiązania z tytułu leasingowanych środków trwałych (w tys. zł)	31.12.2010	31.12.2009
--	-------------------	-------------------

Zobowiązania z tytułu leasingu	399	118
--------------------------------	-----	-----

Wartość netto leasingowanych środków trwałych (w tys. zł)	31.12.2010	31.12.2009
--	-------------------	-------------------

Wartość brutto	598	306
Amortyzacja	119	111
Wartość netto	479	195

W 2010r. zostało zawartych 7 umów leasingowych przez ELECTUS S.A., w których przedmiotem leasingu były samochody osobowe marki Ford Focus o łącznej wartości ofertowej netto 337 852,45 PLN. Po zakończeniu umowy Leasingobiorcy przysługuje prawo nabycia Sprzętu za cenę określoną w harmonogramie.

6. INSTRUMENTY FINANSOWE

6.1. Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu

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

W 2010 r. w celu zminimalizowania wahań stóp procentowych Spółka zastosowała transakcję zabezpieczającą typu Interest Rate Swap (IRS), który polega na zamianie płatności odsetkowych liczonych od nominalnej kwoty IRS według zmiennej stopy na płatności odsetkowe liczone według stałej stopy. Na dzień bilansowy transakcja ta została wyceniona w oparciu o otrzymaną od banku informację o wartości godziwej instrumentu pochodnego.

Wg MSSF 7 Spółka klasyfikuje posiadane instrumenty finansowe zgodnie z poziomem 3 wyceny według wartości godziwej – 5według cen nie pochodzących z aktywnych rynków.

Krótkoterminowe instrumenty finansowe

	31.12.2010	31.12.2009
Przeznaczone do obrotu	121 266	127 493
udzielone pożyczki	4 535	14 159
wierzytelności windykacyjne	112 232	108 890
certyfikaty inwestycyjne	1 499	651
inne papiery wartościowe	3 000	3 793
Pozostałe	10 505	53 257
należności	1	48 374
środki pieniężne	10 504	4 884
Razem aktywa finansowe	131 771	180 750

Zobowiązania finansowe

	31.12.2010	31.12.2009
kredyty i pożyczki	5 503	18 369
zobowiązania z tytułu emisji obligacji	110 023	75 625
zobowiązania z tytułu dostaw	580	203
zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	310	344
zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	191	194
zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	21 022	40 745
inne zobowiązania	627	330
Razem zobowiązania finansowe	138 255	135 810

6.2. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży

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

- udziały w spółce Electus Project A Sp. z o.o. o wartości 162 tys. zł,
- udziały w spółce Electus Project B Sp. z o.o. o wartości 5 tys. zł,
- udziały w spółce ZNTK Poznań o wartości 50 823 tys. zł,
- udziały w Medi Staff sp. z o.o. o wartości 1 500 tys. zł,
- wierzytelność w kwocie 16 mln zł od ZNTK Poznań S.A.

7. AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała aktywów przeznaczonych do sprzedaży. Posiadane przez spółkę na dzień 31.12.2009r. udziały w spółce Żak System Sp. z o.o. zostały sprzedane w dniu 10 lutego 2010 r.

31.12.2010	Nieruchomości	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	-	-	-
Transfery	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-
Sprzedaż	-	6 797	6 797
Amortyzacja okresu	-	-	-
Aktualizacja wartości	-	-	-
Przeniesienie aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-
Saldo zamknięcia, z tego:	-	-	-
Wartość brutto	-	-	-
Umorzenie	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-

31.12.2009

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

8. INWESTYCJE

8.1. Inwestycje długoterminowe

Na dzień 31 grudnia 2010 roku w pozycji bilansowej w kategorii Inwestycji długoterminowych występowały następujące pozycje:

- Nieruchomości przy ul. Mickiewicza, Św. Elżbiety, Jaworzyńskiej w Legnicy nabyte na podstawie umowy zawartej w dniu 15 kwietnia 2010. W wyniku dokonanej wyceny przez rzeczoznawcę majątkowego, który określił wartość nieruchomości na kwotę 17 616 tys. zł, dokonano aktualizacji wyceny nieruchomości w księgach spółki uznając tym samym przychody kwocie 5 880 tys. zł

- udziały w spółce Electus Project A Sp. z o.o. utworzonej w dniu 10 lutego 2010, w której na dzień bilansowy ELECTUS S.A. posiada 162 udziały o wartości 1 tys. zł każdy. Łączna wartość udziałów w spółce wynosi 10 849. Na dzień bilansowy głównym udziałowcem Spółki, posiadającym 98% udziałów była Artis Sp. z o.o. 16 lutego 2011 r. Electus S.A. objął 100% udziałów w spółce Electus Project A Sp. z o.o. w zamian za spłatę zobowiązań spółki Artis Sp. z o.o. wobec ELECTUS S.A.

- udziały w spółce Electus Project B Sp. z o.o. utworzonej w dniu 10 lutego 2010, w której ELECTUS S.A. posiada 5 udziałów o wartości 5 tys. zł, co stanowi 100% kapitału

- udziały w spółce ZNTK Poznań o wartości 50 823 tys. zł. nabyte na podstawie zawartego porozumienia z dnia 26 kwietnia 2010 r.

- udziały w Medi Staff sp. z o.o. – 32 udziały nabyte w dniu 3 listopada 2010 o wartości 1 500 tys. zł

- wierzytelność w kwocie 16 mln zł od ZNTK Poznań S.A. Na mocy porozumienia zawartego w dniu 24 kwietnia 2010 r. w zamian za ww wierzytelność Electus S.A. otrzyma kwotę 29 000 tys. zł pod warunkiem zbycia przysługujących ZNTK Poznań S.A. udziałów spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. w Poznaniu.

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

31.12.2009	inne długoterminow e aktywa finansowe	Udziały lub akcje	Razem
Saldo otwarcia, z tego:	-	5 391	5 391
Wartość brutto	-	6 791	6 791
Umorzenie	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	1 400	1 400
Zwiększenia, w tym:	-	-	-
Nabycie	-	-	-
Aktualizacja wartości	-	-	-
Transfery	15 000	-	15 000
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-
Sprzedaż	-	-	-
Amortyzacja okresu	-	-	-
Aktualizacja wartości	-	1 400	1 400
Przeniesienie aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	6 797	6 797
Saldo zamknięcia, z tego:	-	-	-
Wartość brutto	15 000	-	15 000
Umorzenie	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-

8.2. Inwestycje krótkoterminowe

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

Inwestycje krótkoterminowe w jednostkach powiązanych

31.12.2010	Certyfikaty inwestycyjne	Nabyte obligacje	Udzielone pożyczki	Wierzytelności windykacyjne	Razem
Saldo otwarcia, z tego:	651	3 104	1 185	48 374	53 314
Wartość brutto	1 000	3 104	-	48 374	52 478
Odpisy aktualizujące	- 349	-	-	-	- 349
Zwiększenia, w tym:	1 000	12 449	-	-	48 017
Nabycie	1 000	12 449	-	-	13 449
Aktualizacja wartości	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	2 806	2 806
Transfery	-	-	-	50 823	- 50 823
Zmniejszenia, w tym:	207	12 497	1 185	356	14 245
Sprzedaż/Splata	-	12 497	1 185	356	14 038
Aktualizacja wartości	207	-	-	-	207
Inne	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia, z tego:	1 444	3 056	-	1	4 501
Wartość brutto	2 000	-	-	1	2 001
Aktualizacja wartości	- 556	-	-	-	- 556
31.12.2009	Certyfikaty inwestycyjne	Nabyte obligacje	Udzielone pożyczki	Wierzytelności windykacyjne	Razem
Saldo otwarcia, z tego:	874	-	900	37 123	38 897
Wartość brutto	1 000	-	-	37 123	38 123
Odpisy aktualizujące	- 126	-	-	-	- 126
Zwiększenia, w tym:	-	5 188	285	11 251	16 724
Nabycie	-	5 188	-	-	5 188
Aktualizacja wartości	-	-	-	-	-
Inne	-	-	285	11 251	11 251
Transfery	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	223	2 084	-	-	2 307
Sprzedaż/Splata	-	2 084	-	-	2 084
Aktualizacja wartości	223	-	-	-	223
Inne	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia, z tego:	651	3 104	1 185	48 374	53 314
Wartość brutto	1 000	3 104	-	48 374	52 478
Aktualizacja wartości	- 349	-	-	-	- 349

Inwestycje krótkoterminowe w pozostałych jednostkach

31.12.2010	Nabyte obligacje	Udzielone pożyczki	Wierzytelności windykacyjne	Razem
Saldo otwarcia, z tego:	689	12 974	108 890	122 553
Wartość brutto	689	-	108 966	109 655
Odpisy aktualizujące	-	-	76	- 76
Zwiększenia, w tym:		10 873	271 877	282 750
Nabycie	-	-	248 980	248 980
Aktualizacja wartości	-	-	-	-
Inne	-	10 873	22 897	22 897
Transfery		-		-
Zmniejszenia, w tym:	689	19 312	268 535	288 536
Sprzedaż/spłata	689	19 312	268 535	288 536
Aktualizacja wartości	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Saldo zamknięcia, z tego:	-	4 535	112 232	116 767
Wartość brutto	-	-	112 308	112 308
Aktualizacja wartości	-	-	76	- 76
31.12.2009	Nabyte obligacje	Udzielone pożyczki	Wierzytelności windykacyjne	Razem
Saldo otwarcia, z tego:	-	34 982	120 082	155 064
Wartość brutto	-	34 982	120 158	155 140
Odpisy aktualizujące	-	-	76	- 76
Zwiększenia, w tym:	1 776	17 406	257 149	276 331
Nabycie	1 776	-	233 411	235 187
Aktualizacja wartości		-	-	-
Inne		17 406	23 738	23 738
Transfery		-		-
Zmniejszenia, w tym:	1 087	39 414	268 341	308 842
Sprzedaż/ Spłata	1 087	24 749	268 341	294 177
Aktualizacja wartości		-		-
Inne		14 665	-	-
Saldo zamknięcia, z tego:	689	12 974	108 890	122 553
Wartość brutto	-	-	108 966	108 966
Aktualizacja wartości	-	-	76	- 76

9. JEDNOSTKI PODPORZĄDKOWANE

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek podporządkowanych na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Nazwa jednostki	miejsce siedziby	przedmiot działalności przedsiębiorstwa	data objęcia kontroli	procent udziałów	wartość udziałów w tys. zł
Electus Project A Sp. z o.o.	Lubin, ul. Słowiańska 17	działalność inwestycyjna na rynku nieruchomości	10.02.2010	2%	162
Electus Project B Sp. z o.o.	Lubin, ul. Słowiańska 17	działalność inwestycyjna na rynku nieruchomości	10.02.2010	100%	5

Skrócone dane finansowe jednostek

	Electus Project A Sp.	Electus Project B Sp.
Aktywa	10 743	5
Kapitał podstawowy	10 854	5
Zysk/Strata	- 114	- 3

16 lutego 2011 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej zarejestrował w KRS objęcie udziałów spółki ELECTUS PROJECT A przez ELECTUS S.A. na podstawie podpisanego porozumienia ze spółką ARTIS spółka z o.o. Spółka ta przeniosła na Electus S.A. 10 692 udziały Spółki Electus Project A sp. z o.o. w zamian za spłatę zobowiązań tejże spółki wobec Electus S.A. wynikających z umowy sprzedaży z dnia 29 czerwca 2007 r. w kwocie na dzień 31 grudnia 2010 r. - 13 063 tys. zł oraz dopłatą 288 tys. Obecnie ELECUS S.A. jest jedynym udziałowcem ELECTUS PROJECT A Sp. z o.o.

10. NALEŻNOŚCI

Należności krótkoterminowe

	31.12.2010	31.12.2009
Należności od jednostek powiązanych	13	951
z tyt. dostaw i usług o okresie spłaty:	13	1
inne	-	950
Należności od pozostałych jednostek	45 482	42 288
z tyt. dostaw i usług	19 729	26 665
z tyt. podatków, dotacji cel ubezpie. społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	864	235
inne	24 889	15 380
dochodzone na drodze sądowej	-	8
Razem należności krótkoterminowe	45 495	43 239

W latach 2009 - 2010 Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących należności.

11. KAPITAŁY

11.1.1. Kapitał podstawowy

Na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitał podstawowy Spółki 9.609.160 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych każda, w tym:

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

Nie ma akcji uprzywilejowanych.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

Na dzień bilansowy struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

	Ilość akcji / udziałów	Ilość głosów	Wartość nominalna jednej akcji / jednego udziału	Udział w kapitale podstawowym
31.12.2010				
DM IDM S.A.	9 609 160	9 609 160	0,10	100%
Razem	9 609 160	9 609 160		100%
31.12.2009				
DM IDM S.A.	9 609 160	9 609 160	0,10	100%
Razem	9 609 160	9 609 160		100%

11.1.2. 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.

	31.12.2010	31.12.2009
wartość początkowa	83 674	65 517
zwiększenia	21 171	18 157
z podziału zysku	21 171	18 157
zmniejszenia	-	-
pokrycie straty z lat ubiegłych		
wartość końcowa	104 845	83 674

11.1.3. 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 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
Zobowiązania krótkoterminowe (w tym kredyty i pożyczki)	102 868	102 077
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 504	4 884
Zobowiązania netto	92 364	97 193
Kapitał własny	123 227	105 806
Kapitał i zadłużenie netto	215 591	202 999
Wskaźnik dźwigni	42,84%	47,88%

12. PODZIAŁ ZYSKU

Uchwałą nr 05/ZW/2010 ZWZA dokonało podziału zysku za rok 2009 w wysokości 21 171 tys. złotych w ten sposób, że cały zysk przeznaczyło na kapitał zapasowy.

Zarząd Spółki ELECTUS SA proponuje podzielić zysk za rok 2010 w wysokości 17 421 tys. złotych w ten sposób, że cały zysk przeznaczy na kapitał zapasowy.

13. REZERWY

W 2010 roku Spółka rozwiązała rezerwę na odsetki od wierzytelności Marka Falenty, która na dzień rozwiązania wynosiła 4 525 tys. zł oraz zawiązała rezerwy na wycenę nieruchomości w kwocie 1 117 tys. zł oraz na prowizje rozliczane dla potrzeb podatku dochodowego od osób prawnych w oparciu harmonogramy podpisanych umów na restrukturyzację zadłużenia jednostek służby zdrowia w kwocie 1 269 tys. zł. Rezerwa na prowizje będzie rozliczana sukcesywnie do 2020 roku włącznie. Ponadto została utworzona rezerwa na niewykorzystane urlopy z roku 2010 w kwocie 227 tys. zł

31.12.2010

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

31.12.2009

	Rezerwy na podatek odroczony	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
wartość początkowa	3 611	-	132	-
Zwiększenia	2 642	-	118	2 760
Wykorzystanie	-	-	-	-
Rozwiązanie	374	-	132	506
wartość końcowa	5 879	-	118	2 254
Długoterminowe	-	-	-	-
Krótkoterminowe	5 879	-	118	2 254

31.12.2010**Rezerwy na podatek
odroczony**

Zwiększenia rezerwy z tytułu:	2 919
aktualizacji wartości nieruchomości inwestycyjnej	1 117
provizji od porozumień	1 269
odsetek od wierzytelności M. Falenta	533
Rozwiązanie rezerwy na:	5 019
odsetki od wierzytelności M. Falenta	4 525
odsetki od pożyczek	494

14. ZOBOWIĄZANIA

	31.12.2010	31.12.2009
Krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy	51	74
Kredyty w rachunku bieżącym - Raiffaisen Bank Polska SA	6	-
Kredyt - Raiffaisen Bank Polska SA	-	5 856
Inne kredyty/pożyczki:	80 587	54 450
- BZ WBK SA kredyt obrotowy krótkoterminowy	-	6 000
- Raiffeisen Bank SA obrotowy krótkoterminowy	2 432	4 081
- emisja obligacji	78 155	44 369
Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	21 021	40 745
Zobowiązania z tytułu podatków	310	103
Pozostałe zobowiązania	895	848
Razem krótkoterminowe	102 869	102 077
Długoterminowe		
Zobowiązania z tytułu leasingu	348	45
Kredyt długoterminowy w DnB Nord	3 065	2 432
Emisja obligacji	31 868	31 202
Inne zobowiązania finansowe	106	54
Razem długoterminowe	35 388	2 477

- Dnia 31 marca 2010 r. Zarząd Electus S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii A spółki Electus S.A. Przedmiotem emisji było 150 tys. sztuk obligacji o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł. każda. Łączna wartość nominalna wszystkich

Obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji wynosiła 150 000 tys. złotych. Obligacje emitowane były jako obligacje na okaziciela, niezabezpieczone, w formie dokumentu. Oprocentowanie obligacji było zmienne, równe średniej stopie WIBOR 3M powiększonej o ustaloną przez Zarząd marżę. Odsetki wypłacane kwartalnie. Ustalonym pierwotnie terminem przydziału obligacji był dzień 16 kwietnia 2010 r., natomiast dniem wykupu obligacji dzień 17 kwietnia 2012 r. W dniu 16 kwietnia 2010 r. Zarząd Electus SA podjął uchwałę zmieniającą termin przydziału obligacji na dzień 12 maja 2010 r., natomiast termin wykupu na dzień 14 maja 2012 r. Emisja przedmiotowych obligacji nie doszła do skutku, o czym Zarząd spółki Electus S.A. informował raportem bieżącym w dniu 12 maja 2010 r.

- W dniu 20 października 2010 r. Zarząd Electus S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii B spółki Electus S.A. Przedmiotem emisji w ramach Programu Emisji Obligacji, o łącznej wartości 150 mln zł, było 32 tys. obligacji o wartości 1 tys. zł każda. Cena emisyjna jest ustalana przez Zarząd. Łączna wartość nominalna wszystkich dotychczas wyemitowanych obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji wynosi 32.000 tys. zł. Obligacje emitowane były jako obligacje na okaziciela, niezabezpieczone i nie posiadają formy dokumentu. Obligacje są oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej w wysokości Stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę w wysokości 4,00% w skali roku, z zastrzeżeniem, że dla pierwszego okresu odsetkowego oprocentowanie wynosiło 7,82% w skali roku. Okresy odsetkowe wynoszą 3 miesiące. Dniem wykupu obligacji będzie dzień 20 października 2013 r. Celem emisji obligacji jest finansowanie bieżącej działalności Spółki. Oferującym obligacje jest Bank DnB NORD Polska Spółka Akcyjna.
- W dniu 06.10.2010 r. Electus SA podpisał umowę z Bankiem DnB Nord Polska Spółka Akcyjna o limit kredytowy. Kwota limitu kredytowego to 4,64 mln zł. Termin spłaty limitu został określony na koniec 2016 r. Umowa określa warunki wstępne, terminy wykorzystania oraz zabezpieczenia związane z wykonaniem umowy, a jej pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów.
- 06.12.2010 r. został podpisany aneks do umowy kredytu odnawialnego z Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Na mocy Aneksu Bank udzielił Electus S.A. kredytu odnawialnego w wysokości nie przekraczającej 15 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Electus S.A. Termin ostatecznej spłaty kredytu został ustalony na dzień 21 maja 2012 roku. Zabezpieczenie spłaty Kredytu stanowią będąc hipoteki ustanowione na nieruchomościach położonych w Lubinie i w Zgorzelcu.
- 21.12.2010 r. została podpisana umowa z DM IDM S.A. o prowadzenie ofert prywatnych obligacji zwykłych na okaziciela wyemitowanych przez Electus Spółka Akcyjna. W ramach Programu zostaną wyemitowane obligacje o łącznej wartości nominalnej do 150.000 tys. zł. Obligacje będą miały formę dokumentu. Będą niezabezpieczone. Termin zapadalności Obligacji będzie wynosił powyżej 2 lata od dnia przydziału Obligacji. Cena emisyjna wyniesie 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) za jedną obligację, i równa będzie jej wartości nominalnej. Obligacje będą kuponowe. Emisje zostaną przeprowadzone w terminie do 31 grudnia 2013 r.

Programy emisji obligacji

Spółka posiada z Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę na obsługę niepublicznego Programu Emisji Obligacji Krótkoterminowych z limitem 100 000 tys. złotych. Zgodnie z Uchwałą Zarządu 03/01/2011 z dnia 26 stycznia 2011 termin zapadalności Programu Emisji Obligacji został przedłużony do 16.12.2014 roku. W zależności od zlecenia, każda seria obligacji ma inny termin wykupu i inne oprocentowanie. Spółka wyemitowała w 2010 r. obligacje na łączną kwotę 70 420 tys. zł z czego spłaciła 67 400 tys. Na dzień 31 grudnia 2010 stan obligacji to wykupu wynosił 54 560 tys. zł.

Spółka posiada także w Raiffeisen Bank Polska S.A. długoterminowy kredyt na zakup wierzytelności SPZOZ na kwotę 20 000 tys. złotych do 31 maja 2011 roku.

Struktura wymagalności zobowiązań długoterminowych:

31.12.2010

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

31.12.2009

	do 1 roku	1 - 3 lat	3 – 5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych	-	54	-	-	54
Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek pozostałych, w tym:	-	33 679	-	-	33 679
- kredyty i pożyczki bankowe	-	2 432	-	-	2 432
- pozostałe kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-
- z tytułu emisji obligacji	-	31 202	-	-	31 202
- z tytułu leasingu	-	45	-	-	45
- inne	-	-	-	-	-
Razem zobowiązania długoterminowe	-	33 733	-	-	33 733

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka posiadała następujące rodzaje zobowiązań

zabezpieczone na jej majątku :

Bank	kwota kredytu/ dostępny limit	zabezpieczenie
Raiffeisen Bank Polska S.A. (20792)	15 000	pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków kredytobiorcy w Raiffeisen Bank, cesja praw z umowy ubezpieczenia, umowa cichej cesji oraz hipoteka łączna ustanowiona na dwóch nieruchomościach; nieruchomości zabudowanej należącej do Polskiego Funduszu Hipotecznego S.A. (KW30192) oraz do Presto Sp. z o.o. (poprzednia nazwa M.I.Partners) (KW35792).
Raiffeisen Bank Polska S.A. (25198)	1 456	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków kredytobiorcy w Raiffeisen Bank, hipoteka zwykła na zabezpieczenie kredytu + hipoteka kaucyjna na zabezpieczenie odsetek od kredytu ustanowiona na dwóch nieruchomościach: nieruchomości zabudowanej należącej do Electus Hipoteczny S.A. (KW30192) 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.
DnB NORD S.A.	3 020	wierzytelności pieniężne przysługujące kredytobiorcy od Gminy Miejskiej Pabianice
DnB NORD S.A.	1 627	wierzytelności pieniężne przysługujące kredytobiorcy od Gminy Miejskiej Pabianice

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

- Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka była poręczycielem kredytu udzielonego spółce Polski Fundusz Hipoteczny Sp. z o.o. przez Meritum Bank ICB S.A. (poprzednia nazwa: Bank Współpracy Europejskiej S.A.) Wysokość poręczonego kredytu to kwota 9 000 tys. zł.
- Electus S.A. w dniu 29 września 2009 r. zagwarantował i zobowiązał się wobec HCS Europe Sp. z o.o. do uregulowania zobowiązań spółki Żak System Sp. z o.o. do kwoty 300 tys. zł. W dniu 13 grudnia 2010 roku ELECTUS S.A. odwołał udzielone poręczenia za Żak System Sp. z o.o. (aktualnie Medi Staff Sp. z o.o.). Wartość zobowiązań Żak System Sp. z o.o. powstałych do dnia odwołania udzielonego poręczenia wynosiła 269 tys. zł.
- Ponadto Spółka w swojej działalności udziela poręczeń dla zobowiązań głównie SPZOZ. Produkt ten Spółka kieruje w szczególności do klientów stale współpracujących lub planujących dłuższą współpracę. Wartość poręczeń udzielonych na dzień 31.12.2010 to 43 tys. zł.

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:

Opis wierzytelności	Wartość wierzytelności	Wartość zabezpieczenia	Rodzaj zabezpieczenia
Wierzytelność Presto Sp. z o.o. wynikająca z porozumienia zawartego dnia 03.08.2007r.	4 407 tys. zł	4 600 tys. zł	Hipoteka na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Kościuszki Nr KW WR1K/00085640/7
Umowa przelewu wierzytelności Archeron do Presto Sp. z o.o. z dnia 30.08.2010 r.	3 612 tys. zł	3 612 tys. zł	Hipoteka na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Kościuszki Nr KW WR1K/00085640/7

Zabezpieczenia zobowiązań

udzielone	zabezpieczenie
Raiffeisen Bank Polska S.A. (20792)	pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków kredytobiorcy w Raiffeisen Bank, cesja praw z umowy ubezpieczenia, umowa cichej wierzytelności oraz hipoteka łączna ustanowiona na dwóch nieruchomościach ; nieruchomości zabudowanej należącej do Electus Hipoteczny S.A. (KW30192) oraz do Presto Sp. z o.o. (poprzednia nazwa M.I.Partners) (KW35792).

Raiffeisen Bank Polska S.A. (25198)	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków kredytobiorcy w Raiffeisen Bank, hipoteka zwykła na zabezpieczenie kredytu + hipoteka kaucyjna na zabezpieczenie odsetek od kredytu ustanowiona na dwóch nieruchomościach: nieruchomości zabudowanej należącej do Electus Hipoteczny S.A. (KW30192) 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.
DnB NORD S.A.	wierzytelności pieniężne przysługujące kredytobiorcy od Gminy Miejskiej Pabianice
DnB NORD S.A.	wierzytelności pieniężne przysługujące kredytobiorcy od Gminy Miejskiej Pabianice

17. PRZYCHODY

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży w latach 2009 i 2010 była następująca:

	za okres	za okres
	01.01.2010-31.12.2010	01.01.2009-31.12.2009
Przychody z dyskonta	24 234	29 260
Przychody z prowizji	13 648	12 421
Przychody pozostałe	93	98
Przychody z pożyczek	456	3 846
Razem Przychody	38 431	45 625

W 2010 r. Spółka podpisała umowy, z których przychody z tytułu prowizji za obsługę wierzytelności będzie rozpoznawała w latach następnych. Wartość prowizji do rozliczenia w latach 2011-2020 wynosi 17 677 tys. zł.

18. SEGMENTY OPERACYJNE

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

Segment - obrót wierzytelnościami (w tys. zł)

	31.12.2010	31.12.2009
Sprzedaż na rzecz klientów	38 431	45 625
Sprzedaż między segmentami	-	-
Przychody segmentu ogółem	38 431	45 625
Przychody nieprzypisane		
Razem przychody	38 431	45 625
Koszty segmentu ogółem	14 386	12 919
Wynik segmentu	24 046	32 706
Koszty nieprzypisane	-	-
Wynik na operacjach kapitałowych	-	-
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	6 507	484
Wynik na operacjach finansowych netto	-8 742	-7 059
Podatek dochodowy	4 390	4 960
Zysk/strata mniejszości		
Zysk/strata netto	17 421	21 171

Aktywa i pasywa

Aktywa segmentu	265 570	247 626
Aktywa nieprzypisane	-	-
Aktywa ogółem	265 570	247 626
Pasywa segmentu	265 570	247 626
Pasywa nieprzypisane	-	-
Pasywa ogółem	265 570	247 626

19. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

	za okres	za okres
	01.01.2010-31.12.2010	01.01.2009-31.12.2009
Pozostałe przychody operacyjne	7 443	668
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów	20	72
Aktualizacja wartości nieruchomości inwestycyjnych	5 880	-
Inne przychody operacyjne	1 543	596

20. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	za okres	za okres
	01.01.2010-31.12.2010	01.01.2009-31.12.2009
Pozostałe koszty operacyjne	936	184
Darowizny przekazane	46	42
Aktualizacja wartości aktywów	-	-
Inne koszty operacyjne	890	142

21. PRZYCHODY FINANSOWE

	za okres	za okres
	01.01.2010-31.12.2010	01.01.2009-31.12.2009
Przychody finansowe	3 438	4 344
Odsetki, w tym:	1 764	590
od jednostek powiązanych	-	-
Zysk ze zbycia inwestycji	1 208	-
Aktualizacja wartości inwestycji	-	1 400
Inne	466	2 354

22. KOSZTY FINANSOWE

	za okres 01.01.2010-31.12.2010	za okres 01.01.2009-31.12.2009
Koszty finansowe	12 180	11 403
Odsetki	840	2 166
Koszty leasingu	-	57
Odsetki od obligacji	9 157	7 438
Prowizja od obligacji	490	386
Dyskonto należności	822	828
Inne	871	528

23. PODATEK DOCHODOWY

Uzgodnienia zysku brutto do podstawy opodatkowania

	31.12.2010	31.12.2009
Zysk brutto	21 811	26 131
(-) Przychody roku bieżącego nie zaliczane do dochodu do opodatkowania	(14 462)	(1 239)
- odsetki od pożyczek zarachowane	(205)	(1 129)
- odsetki od obligacji	(1 449)	(111)
- przychody z tytułu wyceny nieruchomości inwestycyjnych	(5 880)	
,- prowizje do otrzymania	(6 677)	
- inne	(251)	
(+) Przychody okresów wcześniejszych zaliczane do dochodu do opodatkowania	2 373	633
- odsetki od pożyczek otrzymane	686	606
- odsetki od obligacji otrzymane	1 533	
- inne	154	27
(+) Koszty roku bieżącego nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	9 545	989
odsetki budżetowe, od własnych zobowiązań		30
odsetki od pożyczek	-	-
odsetki od obligacji	9 201	430
amortyzacja środków trwałych	344	529
(-) Koszty podatkowe nie uznawane jako koszty bilansowe	(8 269)	(217)
odsetki od obligacje zapłacone	(8 103)	
opłaty leasingowe	(166)	(217)
(+/-) Inne różnice	24 717	(15 093)
wynikające z podatkowego ujęcia/nie ujęcia kosztów dot. wierzytelności	(517)	1 025
prowizje od pożyczek	-	(2 465)
odsetki od wierzytelności	21 010	(11 225)
odpis na instrumenty finansowe	324	(7)
dyskontowanie zobowiązań	(240)	(2 028)
dyskontowanie należności	822	828
umorzenie DFZW	1 513	
inne	1 805	(1 221)
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	35 715	11 203
Stawka podatkowa	19%	19%
Podatek dochodowy (bieżące zobowiązanie)	6 786	2 129

	31.12.2010	31.12.2009
Podatek dochodowy - zobowiązanie bieżące	6 786	2 129
Podatek dochodowy - odroczony	- 2 396	2 831
Razem podatek dochodowy	4 390	4 960

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.

Podatek odroczony	31.12.2010	31.12.2009
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
- rezerwa na podatek dot. odsetek od pożyczek	1 383	1 529
- rezerwa na podatek dot. odsetek od obligacji	11	
- rezerwa na podatek dot. wyceny nieruchomości	1 117	
- rezerwa na podatek dot. prowizji	1 268	
- rezerwa na podatek dot. wyceny instrumentów	-	5 647
Razem rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 779	4 910
	31.12.2010	31.12.2010
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
- aktywa z tyt. pod. odroczonego dot. aktualizacji wartości certyfikatów inwestycyjnych	106	
- aktywa z tyt. pod. odroczonego dot. emisji dłużnych pap. wartościow.	604	489
- aktywa z tyt. pod. odroczonego dot. wyceny IRS	20	
- aktywa z tyt. pod. odroczonego dot. utworzonych rezerw	55	
Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	785	489

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

24. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk przypadający na jeden akcję	Okres zakończony 31.12.2010	Okres zakończony 31.12.2009
Średnia ważona liczba udziałów/akcji	9 609 160	9 609 160
Zysk netto (w tys. zł.)	17 421	21 171
Zysk netto na jedną akcję (w tys. zł.)	0,00181	0,00220

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

uprzywilejowane co do głosu, jak i dywidendy.

Nie ma elementów rozładniających zysk netto na akcję.

Wyliczenie średniej ważonej liczby akcji

	Liczba akcji	Liczba dni	Waga	Średnia ważona liczba udziałów/akcji
rok 2010				
2008-01-01	9 609 160			
2008-12-31	9 609 160	365		
		365	1,000	9 609 160
rok 2009				
2009-01-01	9 609 160			
2009-12-31	9 609 160	365		
		365	1,000	9 609 160

25. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

	31.12.2010	31.12.2009
Środki pieniężne w banku	10 497	4 875
- rachunki bieżące	10 497	4 875
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	488	448
- depozyty do 1 roku	-	-
- depozyty powyżej 1 roku	-	-
Środki pieniężne w kasie	7	9
Inne środki pieniężne	-	-
ZFŚS		
Inne środki pieniężne		
Razem środki pieniężne	10 504	4 884

Wyjaśnienie wybranych pozycji zawartych w rachunku przepływu środków pieniężnych :

	01.01.2010- 31.12.2010
Wycena wartości nieruchomości inwestycyjnej	(5 880)
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych	207
Wycena IRS	106
Pozostałe	78
Inne korekty dotyczące działalności operacyjnej	(5 489)

	01-01-2010- 31.12.2010	01-01-2009- 31.12.2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
inne wpływy z aktywów finansowych - są udzielone pożyczki przez Electus SA	4 823	23 890
nabycie aktywów finansowych - są to wpływy z tyt. udzielonych pożyczek przez Electus SA	5 813	17 167
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Inne wpływy finansowe, w tym:	9 899	11 419
opłaty i odsetki z tyt. nabytych wierzytelności	7 683	7 201
pozostałe	2 215	4 218
Inne wydatki finansowe, w tym:	704	7 752
prowinzje i odsetki zapłacone z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych	704	7 391
pozostałe	-	361

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009	zmiana stanu wykazana
należności długoterminowe i krótkoterminowe	45 463	43 239	
inne krótkoterminowe aktywa finansowe	112 233	157 264	
korekta innych krótkoterminowych - wierzytelność M.Falenty spłacona udziałami w spółce ZNTK Nieruchomości	48 016		
Należności	205 712	200 503	(5 209)

		01-01-2010- 31.12.2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zmiana stanu należności, w tym:	-	5 209
należności z tyt. dostaw i usług		6 924
wierzytelności windykacyjne	-	2 986
pozostałe	-	9 147

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009	zmiana stanu wykazana
zobowiązania z tyt. dostaw i usług	634	203	
zobowiązania z tyt. nabytych wierzytelności	21 022	40 745	
pozostałe	988	867	
Zobowiązania z wyjątkiem kredytów i pożyczek	22 644	41 815	19 171

	01-01-2010- 31.12.2010	
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, w tym:	-	19 171
zobowiązania z tyt. dostaw i usług	-	377
zobowiązania z tyt. nabytych wierzytelności	-	19 723
pozostałe		929

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

Grupa zatrudnionych	31.12.2010	31.12.2009
Zarząd	2	2
Pracownicy administracyjno-biurowi	48	41
Pracownicy fizyczni	-	-
Razem zatrudnienie (w osobach)	50	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)	31.12.2010	31.12.2009
Zarząd (spółki dominujacej i spółek zależnych)		
Electus S.A.		
Marek Falenta	156	870
Wioleta Błochowiak	311	433
Robert Szydłowski	-	384
Jacek Ryński	226	-
Rada Nadzorcza (spółki dominujacej i spółek zależnych)		
Electus S.A.		
Barłomiej Wiązowski	18	19
Waldemar Falenta	30	19
Rafał Abratański	30	19
Grzegorz Leszczyński	30	19
Jarosław Dziewa	18	19
Duszyński Tadeusz	48	23
Jagiełło Łukasz	30	18
Kornatowski Michał	48	23
Piekarski Zdzisław	48	20

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

Electus SA - Członkowie Zarządu

	31.12.2010	31.12.2009
Zakupy	-	-
Sprzedaż	-	-
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	2806	11 225
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-
	31.12.2010	31.12.2009
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-
Inne należności	-	48 016
Inne zobowiązania - niewypłacony zysk	-	-

W dniu 26 kwietnia 2010 r. zawarte zostało porozumienie z Panem Markiem Falentą określające sposób i zasady rozliczenia zobowiązania Pana Marka Falenty wobec Spółki dominującej. Celem całkowitej spłaty zobowiązania wynikającego z tytułu umowy nabycia przez Pana Marka Falentę wierzytelności wobec Sigma Sp. z o.o., Pan Marek Falenta przenosi na rzecz Electus S.A. własność 8 801 szt. udziałów Spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o.

Porozumienie zostało zawarte pod warunkiem rozwiązującym, jakim jest prawomocne zarejestrowanie zmian umowy spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Wartość przedmiotu umowy na dzień 31 marca 2010 r. wynosiła 50 823 tys. zł i z chwilą przejścia udziałów na Electus S.A. oraz wygaśnięcia wyżej wymienionego warunku wygasają wszelkie zobowiązania Pana Marka Falenty wobec Electus S.A.

29. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ I TRANSAKCJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

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

Electus SA - Członkowie Rady Nadzorczej

	31.12.2010	31.12.2009
Zakupy	630	73
Sprzedaż	-	-
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	-	-
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-
	31.12.2010	31.12.2009
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-
Inne należności	-	-
Inne zobowiązania - niewypłacony zysk	-	-

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

29.1. Skład Grupy Kapitałowej

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

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

Na dzień 31 grudnia 2010 r. podmiotami powiązanymi wobec Spółki ELECTUS S.A. są:

- **Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie**- DM IDM SA posiada 94,59 % 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 Project A Sp. z o.o.** - na dzień bilansowy ELECTUS S.A. posiada 162 udziały o wartości 1 tys. zł każdy. Łączna wartość udziałów w spółce wynosi 10 849
- **Electus Project B Sp. z o.o.** - ELECTUS S.A. posiada 5 udziałów o wartości 5 tys. zł, co

stanowi 100% kapitału

- **Funduszu Electus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty** - Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie posiada 100 % udziałów w funduszu, Electus S.A. jest właścicielem wszystkich wyemitowanych przez fundusz certyfikatów
- **Polski Fundusz Hipoteczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu** - DM IDM SA posiada 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.
- **Relpol 5 Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu**- DM IDM S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym podmiotu.

29.1.1. Transakcje z jednostką dominującą

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 10 tys. złotych. Obligacje oprocentowane były wg stałej stopy wynoszącej 12% w skali roku, liczonej od wartości nominalnej. Dzień wykupu został ustalony na dzień 9 listopada 2010 roku. Jednocześnie w dniu 9 listopada 2010 r. Electus S.A. objął 3000 imiennych obligacji serii ADY wyemitowanych przez Dom Maklerski IDM S.A. Wartość nominalna jednej obligacji wynosiła 1 tys. zł.

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

DM IDM SA publikuje informacje o prowadzonej działalności i osiągniętych wynikach finansowych w formie raportów bieżących i okresowych na stronie www.idm.pl i poprzez komunikaty w systemie ESPI.

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

	31.12.2010	31.12.2009
Zakupy	135	3 427
Sprzedaż	-	-
Odsetki - koszty finansowe	2	2
Odsetki - przychody finansowe	438	382
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-
	31.12.2010	31.12.2009
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Pożyczki udzielone	-	4 500
Pożyczki otrzymane	-	-
Obligacje nabyte	3 056	3 104
Inne zobowiązania	53	54

29.1.2. Transakcje z jednostkami powiązanymi

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

Spółka dominująca Electus S.A. w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie zawarła transakcji pożyczek z jednostkami powiązanymi.

Pożyczki udzielone przez Electus S.A. spółce Polski Fundusz Hipoteczny S.A. w łącznej kwocie 1 050 tys. wraz z przynależnymi odsetkami w kwocie 234 tys. zostały sprzedane na podstawie umowy przelewu wierzytelności z dnia 14.10.2010 r. spółce Presto Sp. z o.o.

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania finansowego do zwrotu pozostała jeszcze kwota 182 tys. złotych z tytułu porozumienia w przedmiocie spłaty zadłużenia wierzytelności PP-B PROJUD zawartego z Polskim Funduszem Hipotecznym Sp. z o.o.

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

	31.12.2010	31.12.2009
Zakupy	667	423
Sprzedaż	11	23
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	138	140
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-

	31.12.2010	31.12.2009
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	-	1
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	35	27
Pożyczki udzielone	-	150
Inne należności	182	1 542
Inne zobowiązania	-	-

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Electus S.A. posiada 5 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A oraz 5 Certyfikatów Inwestycyjnych serii B Funduszu Electus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, które na dzień sporządzania sprawozdania wykazują wartość 1 443 tys. złotych.

Electus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny fundusz inwestycyjny Zamknięty

	31.12.2010	31.12.2009
Zakupy	-	-
Sprzedaż	7	-
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	-	-
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-

	31.12.2010	31.12.2009
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	7	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-
Inne należności	-	-
Inne zobowiązania	-	-

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

	31.12.2010	31.12.2009
Zakupy	-	-
Sprzedaż	-	-
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	-	-
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-

	31.12.2010	31.12.2009
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	- -	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	- -	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pożyczki otrzymane	- -	-
Inne należności	-	651
Inne zobowiązania	- -	-

Electus Project A Sp. z o.o. z siedzibą ul.Słowiańska 17, 59-300 Lubin

	31.12.2010	31.12.2009
Zakupy	-	-
Sprzedaż	3	-
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	-	-
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-

	31.12.2010	31.12.2009
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	3	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-
Inne należności	-	-
Inne zobowiązania	-	-

Electus Project B Sp. z o.o. z siedzibą ul. Słowiańska 17, 59-300 Lubin

	31.12.2010	31.12.2009
Zakupy	-	-
Sprzedaż	3	-
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	-	-
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-
	31.12.2010	31.12.2009
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	3	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-
Inne należności	-	-
Inne zobowiązania	-	-

30. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

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

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.

30.2. Ryzyko kredytowe

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

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

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

- sytuacji ekonomicznej dłużnika;
- sytuacji ekonomicznej sektora służby zdrowia;
- sytuacji prawnej dłużnika (w szczególności możliwości postawienia w stan likwidacji);
- aktualnych przepisów prawa regulujących zasady finansowania, a także prowadzenia egzekucji w szczególności wobec jednostek służby zdrowia;
- możliwych strajków pracowników służby zdrowia;
- poziomu zadłużenia jednostek służby zdrowia w tym wobec podmiotów uprzywilejowanych;
- działań restrukturyzacyjnych podejmowanych przez i wobec jednostek służby zdrowia;
- poziomu finansowania i dofinansowania jednostek służby zdrowia;
- poziomu kompetencji kadry zarządzającej jednostkami służby zdrowia;
- zaangażowania organów założycielskich w procesy restrukturyzacyjne jednostek służby zdrowia.

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

31.12.2010

	do 3 miesięcy	od 3 - 6 miesięcy	od 6 - 12 miesięcy	powyżej 1 roku	Razem
Inwestycje krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych					-
Inwestycje krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek	21 081				21 081
Razem inwestycje krótkoterminowe	21 081		-		21 081
Razem inwestycje długoterminowe				16 000	16 000

30.3. Ryzyko płynności

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

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

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

30.4. Ryzyko zmiany stopy procentowej

Spółka w swojej działalności narażona jest na ryzyko stopy procentowej wynikające z rodzaju stosowanych przez Spółkę aktywów. W ich strukturze znajdują się aktywa, których oprocentowanie oparte jest na stałej bądź zmiennej stopie procentowej. Oprócz ciągłego monitorowania stóp procentowych Spółka minimalizuje niekorzystne dla transakcji wahania stóp procentowych Spółka stosuje transakcję zabezpieczającą typu Interest Rate Swap (IRS).

Instrument ten ma za zadanie ograniczyć straty wynikające z podwyższonej stopy procentowej. Umowa IRS dotyczy zobowiązania kredytowego finansującego zakup wierzytelności od Gminy Pabianice.

Ryzyko zmiany stóp procentowych dotyczy przede wszystkim krótkoterminowych zobowiązań finansowych – kredytów i pożyczek oraz emisji obligacji. Na dzień 31 grudnia 2010 roku zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów wynoszą 5 503 tys. złotych, w tym zobowiązania krótkoterminowe 2 438 tys. złotych, a z tytułu emisji obligacji 109 969 tys. złotych, w tym zobowiązania krótkoterminowe 78 102 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 2010 wzrosłyby o 421 tys. złotych w skali roku.

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

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

	Ryzyka w podziale na kategorie			
	rynkowe	płynności	kredytowe	zmiany stopy procentowej
Aktywa finansowe				
Pożyczki			X	
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.

Dochodzenie należności wobec samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej (dalej SPZOZ) co do zasady odbywa się na podstawie przepisów regulujących postępowania sądowe i egzekucyjne również wobec innych podmiotów, a więc w szczególności Ustawy z dnia Kodeks 17 listopad 1964 r. Postępowania Cywilnego oraz Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o komornikach sądowych i egzekucji. Odstępstwa od przyjętych reguł mogą wynikać i w przeszłości wynikały z ustaw dotyczących restrukturyzacji sektora Służby Zdrowia. Przepisy te na ten moment nie mają jednak istotnego znaczenia ze względu na zakończenie

prowadzonych postępowań restrukturyzacyjnych. W ocenie Spółki również obowiązująca od 19 kwietnia 2010 r. zmiana art. 831 KPC ograniczająca wartość środków przysługujących SPZOZ w szczególności od NFZ podlegających zajęciu do 25% każdorazowej wypłaty oraz wyłączająca możliwości egzekucyjne w odniesieniu do produktów leczniczych oraz wyrobów medycznych niezbędnych do funkcjonowania zakładu opieki zdrowotnej nie miała do tej pory istotnego wpływu na działalność Spółki.

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

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

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

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

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

¹ Ustawa weszła w życie 22.12.2010

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Jednocześnie jednak, istnieje znaczna niepewność w zakresie stabilności regulacji prawnych mających znaczenie dla otoczenia prawnego w jakim działa Spółka, szczególnie gdy część regulacji ze względu na ich wysoką wrażliwość społeczną może znajdować swoje uzasadnienie w motywacjach politycznych, a nie wyłącznie na gruncie kategorii prawnych i ekonomicznych.

31. INFORMACJE DODATKOWE

W 2011 roku Spółka nie zamierza inwestować w niefinansowe aktywa trwałe. Nie będzie również ponosić nakładów związanych z ochroną środowiska.

Sporządziła: