

**ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ELECTUS SA
ZA ROK 2010 OBEJMUJĄCY OKRES
OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 31 GRUDNIA 2010
ROKU**



A.	WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	5
1.	INFORMACJE OGÓLNE	5
2.	ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	5
3.	ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	5
4.	POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH	6
5.	JEDNOSTKI OBJĘTE SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM	6
6.	JEDNOSTKI INNE NIŻ JEDNOSTKI PODPORZĄDKOWANE, W KTÓRYCH JEDNOSTKI POWIĄZANE POSIADAJĄ MNIEJ NIŻ 20% UDZIAŁÓW (AKCJI)	7
7.	JEDNOSTKI WYŁĄCZONE ZE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
8.	ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY	8
9.	SKŁAD ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	8
10.	PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI.	9
10.1.	Format oraz podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9
10.2.	Zasady konsolidacji.....	9
10.3.	Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	10
10.4.	Nowe standardy i interpretacje	10
10.5.	Wartości niematerialne	12
10.6.	Wartość firmy	13
10.7.	Środki trwałe	13
10.8.	Środki trwałe w budowie	14
10.9.	Inwestycje długoterminowe.....	14
10.10.	Aktywa przeznaczone do sprzedaży.....	14
10.11.	Aktywa finansowe	15
10.12.	Trwała utrata wartości aktywów finansowych	16
10.13.	Leasing	16
10.14.	Zapasy	16
10.15.	Należności	16
10.16.	Transakcje w walucie obcej	17
10.17.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	17
10.18.	Kapitał podstawowy	17
10.19.	Płatności w formie akcji własnych.....	17
10.20.	Rezerwy	18
10.21.	Koszty przyszłych świadczeń emerytalnych	18
10.22.	Zobowiązania finansowe z tytułu nabycia wierzytelności.	18
10.23.	Kredyty bankowe, pożyczki i obligacje.....	18
10.24.	Koszty finansowania zewnętrznego.....	18
10.25.	Odroczony podatek dochodowy.....	18
10.26.	Pochodne instrumenty finansowe	19
10.27.	Wbudowane instrumenty pochodne.....	19
10.28.	Uznawanie przychodów z wierzytelności windykacyjnych.....	19

10.29. Sprzedaż towarów i produktów	19
10.30. Świadczenia usług	19
10.31. Odsetki	19
10.32. Przychody z prowizji	20
10.33. Dywidendy	20
11. PODSTAWOWE OSĄDY RACHUNKOWE I PODSTAWY SZACOWANIA NIEPEWNOŚCI	20
12. BILANS	21
13. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	23
14. RACHUNEK Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	25
15. ZESTAWIENIE ZMIAN KAPITAŁÓW	26
B. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	27
1. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH UJĘTYCH W SKONSOLIDOWNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO	27
2. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTAPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIE UWZGLĘDNIONYCH W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	27
3. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ PODMIOT DOMINUJĄCY UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ORAZ O WYNAGRODZENIU WYPŁACONYM LUB NALEŻNYM PODMIOTOWI UPRAWNIONEMU DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ZA ROK OBROTOWY:	29
4. ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI W ROKU OBROTOWYM PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH FINANSOWYCH ZA ROK POPRZEDZAJĄCY Z DANYMI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY	29
5. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	30
6. WARTOŚĆ FIRMY W KONSOLIDACJI JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	31
7. RZECZOWY MAJĄTEK TRWAŁY	32
8. INSTRUMENTY FINANSOWE	34
8.1. Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	34
8.2. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	35
9. INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE	35
10. INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	37
12. AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	40
13. ZAPASY	41
14. NALEŻNOŚCI	41
15. KAPITAŁY	41
15.1. Kapitał podstawowy	41
15.2. Kapitał zapasowy	42
15.3. Zarządzanie kapitałem	43
16. PODZIAŁ ZYSKU	43
17. REZERWY	43
18. ZOBOWIĄZANIA	45

19. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM RÓWNIEŻ GWARANCJE I PORĘCZENIA, TAKŻE WEKSŁOWE.....	47
20. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE	48
21. PRZYCHODY	49
22. KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM.....	50
23. SEGMENTY OPERACYJNE	50
24. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	52
25. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE.....	52
26. PRZYCHODY FINANSOWE.....	52
27. KOSZTY FINANSOWE.....	53
28. INFORMACJE O PRZYCHODACH, KOSZTACH I WYNIKACH DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ W ROKU OBROTOWYM LUB PRZEWIDZIANEJ DO ZANIECHANIA W ROKU NASTĘPNYM	53
29. PODATEK DOCHODOWY	54
30. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ.....	56
31. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ...	57
32. INFORMACJE O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU, Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE.....	58
33. INFORMACJE O WYNAGRODZENIACH, ŁĄCZNIE Z WYNAGRODZENIEM Z ZYSKU, WYPŁACONYCH LUB NALEŻNYCH OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	59
34. INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z OSOBAMI WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	60
35. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ I TRANSAKCJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	61
35.1. Skład Grupy Kapitałowej.....	61
35.2. Transakcje z jednostką dominującą dla Grupy Kapitałowej Electus SA	62
35.3. Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	63
36. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM	66
36.1. Ryzyko rynkowe	66
36.2. Ryzyko kredytowe	67
36.3. Ryzyko płynności	68
36.4. Ryzyko zmiany stopy procentowej.....	68
36.5. Ryzyko zmian regulacji prawnych.....	69
37. INFORMACJE DODATKOWE	72

A. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Electus S.A. obejmuje rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Electus S.A. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki Electus S.A. obejmujące okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz zawierające dane porównawcze za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone z datą 22 kwietnia 2011 roku.

ELECTUS S.A. – Spółka dominująca, została utworzona Aktem Notarialnym nr 799/2003 z dnia 06 lutego 2003 roku. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000156248. Spółce nadano numer statystyczny REGON 390745870. Siedziba Spółki mieści się w 59-300 Lubin, ul. Słowiańska 17. Jednostka posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Lubinie nr NIP- 692-22-31-277.

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

Według statutu podstawowym przedmiotem działania Spółki dominującej jest:

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

2. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 22 kwietnia 2011 roku.

3. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Sprawozdania finansowe stanowiące podstawę do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Electus S.A. zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2010 roku.

Grupa Kapitałowa posiada zabezpieczone finansowanie na rok obrotowy 2011 oraz jest w trakcie uzgadniania finansowania planów rozwojowych. Grupa Kapitałowa posiada finansowanie zgodnie z informacją zawartą w części B w pkt. 18 sprawozdania finansowego.

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

4. POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, Spółka dominująca nie połączyła się z żadną inną jednostką gospodarczą. Natomiast zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie porównywalnym do roku 2010 opisano w pkt. 8 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W dniu 10 lutego 2010 r. zostały zawiązane aktem notarialnym dwie Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością o nazwach Electus Project A Sp. z o.o. i Electus Project B. Sp. z o.o.

5. JEDNOSTKI OBJĘTE SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane finansowe jednostki dominującej i jej jednostek zależnych oraz jednostek, w których spółka realnie sprawuje kontrolę.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku nie występują jednostki współzależne ani stowarzyszone.

Informacje na temat jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym przedstawiono poniżej:

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

Do konsolidacji zastosowano metodę pełną.

Do dnia 10 lutego 2010 roku Spółka dominująca Electus SA posiadała 100% udziałów w spółce zależnej Żak System Sp. z o.o. Z uwagi na fakt, iż Zarząd Spółki Electus SA w dniu 10 lutego 2010 roku dokonał sprzedaży posiadanych udziałów w spółce zależnej Żak System Sp. z o.o., na dzień 31 grudnia 2009 w pozycji bilansowej w kategorii aktywów przeznaczonych do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 pkt. 41b) i c) ujęto wartość aktywów Spółki zależnej Żak System Sp. z o.o. wraz z wartością firmy na dzień nabycia, skorygowane o korekty konsolidacyjne, natomiast w kategorii pasywów w zobowiązaniach przeznaczonych do sprzedaży ujęto zobowiązania Spółki zależnej Żak System Sp. z o.o.

W 2010 r., ze względu na nieistotną wartość wyniku Żak System Sp. z o.o. do dnia sprzedaży, nie został on objęty konsolidacją.

W dniu 10 lutego 2010 r. zostały zawiązane aktem notarialnym dwie Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością o nazwach Electus Project A Sp. z o.o. i Electus Project B. Sp. z o.o.

Głównym przedmiotem działalności obu Spółek ma być działalność inwestycyjna na rynku nieruchomości. Kapitał zakładowy obu spółek wynosił pierwotnie 5 tys. zł. (słownie: pięć tysięcy złotych) i dzielił się na pięć równych niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 1 tys. zł. (słownie: jeden tysiąc złotych) za udział. Udziały, które zostały pokryte wkładem pieniężnym, w obu spółkach objął w całości Electus S.A.

W dniu 30 marca 2010 r. dokonano zmian aktu założycielskiego Electus Project A Spółka z o.o. i podwyższenia kapitału zakładowego Electus Project A Spółka z o.o. z kwoty 5 tys. zł. do kwoty 10 854 tys. zł. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w drodze utworzenia 10 849 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 tys. zł. każdy. Electus S.A. objął 157 nowoutworzonych udziałów w spółce Electus Project A spółka z o.o., tym samym stał się posiadaczem 162 udziałów spółki. Wszystkie wymienione udziały zostały pokryte wkładem pieniężnym. Do Electus Project A spółka z o.o. przystąpiła również ARTIS sp. z o.o. która wniosła aportem do spółki Electus Project A sp. z o.o. prawo do użytkowania wieczystego nieruchomości położonych w Legnicy oraz wkład pieniężny obejmując 10 692 udziały w przedmiotowej spółce. W dniu 16 lutego 2011 r. ELECTUS S.A. nabył 98 % w spółce Electus Project A sp. z o.o. w zamian za spłatę zobowiązania spółki Artis Sp. z o.o. Obecnie ELECUS S.A. jest jedynym udziałowcem ELECTUS PROJECT A Sp. z o.o.

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Electus S.A. posiada 100% wyemitowanych papierów wartościowych przez Funduszu Electus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, tj. 5 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A oraz 5 Certyfikatów Inwestycyjnych serii B Funduszu, które na dzień sporządzania sprawozdania wykazują wartość 1 443 tys. złotych.

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

Na dzień sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka dominująca posiadała 12 % udziałów w Spółce ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. oraz 17% udziałów nabyte w dniu 3 listopada 2010r. w spółce Medi Staff Sp. z o.o. (dawnej Żak System Sp. z o.o.)

7. JEDNOSTKI WYŁĄCZONE ZE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W 2010 r., ze względu na nieistotną wartość wyniku Żak System Sp. z o.o. do dnia sprzedaży, nie został on objęty konsolidacją.

8. ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY

W dniu 10 lutego 2010 Zarząd Spółki dominującej Electus SA dokonał sprzedaży 100% posiadanych udziałów w spółce zależnej Żak System Sp. z o.o. Tego samego dnia zostały zawiązane aktem notarialnym dwie Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością o nazwach Electus Project A Sp. z o.o. i Electus Project B. Sp. z o.o.

9. SKŁAD ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Zarząd:

Jacek Ryński	– Prezes Zarządu
Wioleta Blochowiak	– 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 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.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie było zmian w składzie Zarządu jednostki dominującej.

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.

10. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI.

10.1. Format oraz podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zgodnie z uchwałą nr 1/02/2008 NWZA z dnia 14 lutego 2008 roku zdecydowano o zastosowaniu od 2007 roku do sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, poza wyceną instrumentów finansowych, wycenianych metodą efektywnej stopy procentowej, która odpowiada wartości godziwej.

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

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

Oświadczenie o zgodności

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

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

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

10.2. Zasady konsolidacji

Jednostki zależne podlegają konsolidacji pełnej w okresie od objęcia nad nimi kontroli przez jednostkę dominującą do czasu ustania tej kontroli. Aktywa i zobowiązania spółki zależnej na dzień włączenia jej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego ujmowane są według wartości godziwej. Różnica między wartością godziwą tych aktywów i zobowiązań oraz ceną przejęcia powoduje powstanie wartości firmy lub ujemnej wartości firmy, które są wykazywane w odrębnej pozycji skonsolidowanego bilansu. Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie uwzględniono wyniku Żak System Sp. z o.o. za okres do ustania kontroli czyli do 10 lutego 2010, ze względu na fakt, iż dane finansowe za ten okres były nieistotne.

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

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

10.3. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

W roku 2010 roku nie nastąpiły zmiany stosowanych przez Grupę Kapitałową zasad rachunkowości.

10.4. *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”

– Zaktualizowany MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”,

– 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 Grupy 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.

Skutkiem zastosowania zaktualizowanego MSR 27 jest zmiana w polityce rachunkowości odnośnie ujęcia zwiększenia lub zmniejszenia udziałów Grupy w jednostkach zależnych. W latach poprzednich w związku z brakiem szczegółowych wytycznych w MSSF, zwiększenie udziału w jednostkach zależnych było ujmowane tak samo jak nabycie jednostki zależnej – w odpowiednich przypadkach rozpoznawano wartość firmy. Od 2010 roku zwiększenie lub zmniejszenie udziału w istniejących jednostkach zależnych, które nie będzie powodować utraty kontroli, jest ujmowane, zgodnie z zaktualizowanym MSR 27, jako transakcja kapitałowa i nie będzie mieć wpływu na wartość firmy oraz na rachunek 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

Grupa Kapitałowa ELECTUS nie wybrała 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.

Obecnie Grupa Kapitałowa jest w trakcie analizy tych wymogów w celu dokonania odpowiednich ujawnień w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za lata rozpoczynające się po 1 stycznia 2010 roku, jednakże nie przewiduje się, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę Kapitałową zasady (politykę) rachunkowości.

10.5. 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 niematerialne 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.

10.6. Wartość firmy

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

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Utrata wartości ustalana jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, którego dotyczy dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwana wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości.

10.7. Środki trwałe

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

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

Środki trwałe, z wyjątkiem gruntów, są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności, lub przez krótszy z dwóch

okresów: ekonomicznej użyteczności lub prawa do używania, który kształtuje się następująco:

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

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

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

10.8. Środki trwałe w budowie

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

10.9. Inwestycje długoterminowe

Do inwestycji długoterminowych zalicza się długoterminowe aktywa finansowe oraz nieruchomości inwestycyjne. Aktywa finansowe prezentowane są w cenie nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji, co 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.

10.10. 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.

10.11. Aktywa finansowe

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

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu:

- Wierzytelności windykacyjne
- Pożyczki
- Certyfikaty inwestycyjne
- 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 Spółki wyceniają te aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, która odpowiada wartości godziwej. Grupa Kapitałowa zastosowała metodę uproszczoną do wyceny wierzytelności windykacyjnych, tzn. dyskonto jest rozliczane proporcjonalnie do spłaconej kwoty wierzytelności. Należności z tytułu nabytych wierzytelności prezentowane są w bilansie w inwestycjach krótkoterminowych w pozycji wierzytelności windykacyjne.

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

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

Nabyte obligacje wyceniane są wg wartości godziwej z zyskami lub stratami ujawnianymi 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.

10.12. Trwała utrata wartości aktywów finansowych

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

10.13. 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.

10.14. 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.

10.15. 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.

10.16. Transakcje w walucie obcej

Walutą funkcjonalną jest polski złoty. 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.

10.17. 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.

10.18. Kapitał podstawowy

Kapitały własne stanowią kapitały i fundusze tworzone zgodnie z określonymi przepisami prawa.

Kapitał podstawowy jest ujmowany w wysokości określonej w statucie jednostki dominującej 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 oraz kapitał zapasowy z odpisów z zysku oraz obejmują wartości świadczeń pracowniczych powstałych w wyniku programu opcji menadżerskich.

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

10.19. Płatności w formie akcji własnych

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

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

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

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

10.20. Rezerwy

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

10.21. Koszty przyszłych świadczeń emerytalnych

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

10.22. Zobowiązania finansowe z tytułu nabycia wierzytelności.

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

10.23. Kredyty bankowe, pożyczki i obligacje

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

10.24. 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.

10.25. 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.

10.26. Pochodne instrumenty finansowe

W 2010 r. w celu zminimalizowania wahań stóp procentowych 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.

10.27. Wbudowane instrumenty pochodne

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

10.28. Uznawanie przychodów z wierzytelności windykacyjnych

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

10.29. 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).

10.30. Świadczenia usług

W Grupie uznaje się przychody ze świadczenia usług proporcjonalnie do stopnia zakończenia usługi pod warunkiem, iż jest możliwe jego wiarygodne oszacowanie. Jeżeli nie można wiarygodnie ustalić efektów transakcji związanej ze świadczeniem usług długoterminowych, przychody ze świadczenia tych usług są rozpoznawane tylko do wysokości poniesionych kosztów z tego tytułu.

10.31. 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.

10.32. 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 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.

10.33. Dywidendy

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

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

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

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

Szacunki dotyczące okresu amortyzacji oraz metoda amortyzacji wartości niematerialnych są przedmiotem przeglądu na koniec każdego roku obrotowego. Jeśli istnieją przesłanki, które by wskazywały iż wartość bilansowa wykazanych aktywów przekracza wartość przewidywaną przyszłych korzyści ekonomicznych, wówczas wartość bilansowa aktywów jest obniżana do ceny sprzedaży netto. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości są ujmowane w pozostałych kosztach operacyjnych.

Wycena rezerw opiera się na szacunkach Zarządu jednostki dominującej.

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

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

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

12. BILANS

(w tys. zł)

	AKTYWA	NOTA	31-12-2010	31-12-2009
A	AKTYWA TRWAŁE		96 901	16 843
I.	Wartości niematerialne	5	205	165
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych		-	-
2.	Wartość firmy		-	-
3.	Inne wartości niematerialne		205	165
II.	Środki trwałe	7	1 210	1 189
a)	grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)		-	-
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		-	-
c)	urządzenia techniczne i maszyny		346	363
d)	środki transportu		699	595
e)	inne środki trwałe		44	136
2.	Środki trwałe w budowie	7	121	96
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie		-	-
III.	Należności długoterminowe		-	-
IV.	Inwestycje długoterminowe	9	94 701	15 000
1.	Nieruchomości		26 378	-
2.	Wartości niematerialne i prawne		-	-
3.	Długoterminowe aktywa finansowe		68 323	15 000
a)	w jednostkach powiązanych		-	-
b)	w pozostałych jednostkach		68 323	15 000
V.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29	785	489
B.	AKTYWA OBROTOWE		179 245	229 676
I.	Zapasy		-	3
II.	Należności krótkoterminowe	14	47 421	43 411
1.	Należności od jednostek powiązanych		7	951
a)	z tyt. dostaw i usług		7	1
b)	inne		-	950
2.	Należności od pozostałych jednostek		47 415	42 460
a)	z tyt. dostaw i usług		19 729	26 665
	z tyt. podatków, dotacji cel. ub. społecznych i zdrowotnych oraz			
b)	innych świadczeń		2 796	235
c)	inne		24 889	15 552
d)	dochodzone na drodze sądowej		-	8
III.	Inwestycje krótkoterminowe	10	131 823	180 750
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe		131 823	53 313
a)	w jednostkach powiązanych		4 500	53 313
-	inne papiery wartościowe		4 499	3 755
-	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	31	10 556	4 884
IV.	Aktywa przeznaczone do sprzedaży	12	-	5 512
	Suma Aktywów		276 145	246 519

GRUPA KAPITAŁOWA ELECTUS SA
sprawozdanie finansowe za rok 2010

	PASYWA	NOTA	31-12-2010	31-12-2009
A.	Kapitał (fundusz) własny	11	133 802	101 837
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	11.1	961	961
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		-	-
III.	Udziały nie dające kontroli		10 692	-
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	11.2	104 845	83 674
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		-	-
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		-	-
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych		-	2 402
VIII.	Zysk (strata) netto		17 416	19 605
VIII.	Zysk (strata) z tytułu udziałów nie dających kontroli	-	111	-
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		142 343	144 682
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	102 869	102 265
1.	Wobec jednostek powiązanych		89	215
a)	z tyt. dostaw i usług		35	27
b)	inne		53	189
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
IV.	Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży		-	2 673
4.	Suma Pasywów		276 145	246 519

Sporządziła:

13. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	NOTA	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:			
A.	tym:	21	38 431	53 390
A.I.	Przychody ze sprzedaży		38 431	53 390
B.	Koszty działalności operacyjnej	22	14 497	21 348
B.I.	Amortyzacja		560	742
B.II.	Zużycie materiałów i energii		443	1 479
B.III.	Usługi obce		5 000	4 808
B.IV.	Podatki i opłaty		408	278
B.V.	Koszty świadczeń pracowniczych		5 165	10 815
B.VI.	Pozostałe koszty rodzajowe		2 921	3 226
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)		23 934	32 042
D.	Pozostałe przychody operacyjne	24	7 438	1 529
E.	Pozostałe koszty operacyjne	25	936	531
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)		30 436	33 040
G.	Przychody finansowe	26	3 438	6 133
H.	Koszty finansowe	27	12 180	14 726
I.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)		21 694	24 447
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I - J.II)		-	-
K.	Zysk (strata) brutto (I+/-J)		21 694	24 447
L.	Podatek dochodowy	29	4 390	4 843
	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku			
M.	(zwiększ. straty)		-	
N.	Zysk (strata) netto (K-L-M), w tym:		17 304	19 605
N.I.	przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej		17 415	
N.II.	z udziałów nie dających kontroli		- 111	
O.	Zysk netto na jedną akcję	30	0,0018	0,00204

Sporządziła:

Wybrane dane finansowe w walucie Euro

(w tys. euro)	31.12.2010	31.12.2009
Aktywa trwałe	24 468	4 100
Należności długoterminowe	-	-
Inwestycje długoterminowe	23 913	3 651
Aktywa obrotowe	45 260	55 907
Należności krótkoterminowe	11 974	10 567
Inwestycje krótkoterminowe	33 286	43 997
Suma aktywa	69 728	60 007
	-	-
Kapitał własny	33 786	24 789
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	35 942	35 218
Zobowiązania długoterminowe	8 936	8 211
Zobowiązania krótkoterminowe	25 975	24 847
Suma pasywa	69 728	60 007
01.01.2010 - 31.12.2010 01.01.2009 - 31.12.2009		
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	9 597	12 300
Koszty działalności operacyjnej	3 620	4 918
Zysk (strata) ze sprzedaży	5 977	7 382
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 601	7 612
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	5 418	5 632
Zysk (strata) netto	4 321	4 517

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	17 304	19 605
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	17 304	19 605

14. 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 01.01.2009 - 31.12.2009
A.			
I.			
Przeplwy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto		21 694	24 447
II.			
Korekty razem:	-	37 811	37 612
1 Amortyzacja (+)		560	742
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	4 799
6 Zmiana stanu zapasów (+/-)		3	23
7 Zmiana stanu należności (+/-)	31 -	5 068	20 115
8 Zmiana stanu zob. krótkoterm., z wyjątkiem pożyczek i kredytów (+/-)	31 -	19 191	14 916
9 Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (+/-)		80	-
10 Inne korekty (+/-)	31 -	5 958	1 547
III. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)	-	16 117	13 165
B.			
Przeplwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I Wpływy wartości niematerialnych		4 941	23 971
1 Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		118	81
2 Zbycie inwestycji		-	-
3 Inne wpływy z aktywów finansowych	31	4 823	23 890
4 Inne wpływy inwestycyjne		-	-
II Wydatki	-	6 519	17 415
1 Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	706	248
2 Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne		-	-
3 Nabycie aktywów finansowych	31 -	5 813	17 167
III Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I + II)	-	1 578	6 556
C.			
Przeplwy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I Wpływy		126 200	170 902
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów			
1 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	31	9 898	11 419
II Wydatki	-	103 182	160 176
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	311
7 Odsetki	-	8 169	2 115
8 Inne wydatki finansowe	31 -	704	7 752
III Przepływy pieniężne z działalności finansowej (I-II)		23 018	10 726
D			
Przeplwy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)		5 323	4 117
E			
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	31	5 323	4 117
F			
Środki pieniężne na początek okresu	31	5 233	1 116
G			
Środki pieniężne na koniec okresu		10 556	5 233
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		448	488

Sporządziła:

15. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE

	Nota	od 01.01.2010 do 31.12.2010	od 01.01.2009 do 31.12.2009
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)		101 838	82 233
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		-	-
b) korekty błędów podstawowych		-	-
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych		101 838	82 233
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		-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu		-	-
3. Akcje własne na początek okresu		-	-
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
- reklasifikacja 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		17 203	18 157
a) zwiększenia		-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)		17 203	18 157
- zwiększenie kapitału zakładowego		21 171	18 157
- sprzedaż jednostki zależnej	-	3 968	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		-	2 402
8. Wynik netto		17 416	19 605
a) zysk netto		17 416	19 605
b) strata netto		-	-
c) odpisy z zysku netto		-	-
9. Udziały nie dające kontroli na początek okresu		10 692	
a) zwiększenia		10 692	
b) zmniejszenia		-	
Udziały nie dające kontroli na koniec okresu	-	111	
10. Wynik od udziałów nie dających kontroli	-	111	
a) strata netto	-	111	
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)		133 802	101 838
III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)		133 802	101 838

Sporządziła:

B. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

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

Do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy, to jest do 22 kwietnia 2011 roku, nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które nie zostały, a powinny być ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym roku obrotowego.

2. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIE UWZGLĘDNIONYCH W SKONSOLIDOWANYM 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.
- 16 lutego 2011 r. Zarząd spółki ELECTUS PROJECT B podjął uchwałę zmieniającą nazwę spółki na ELECTUS LEASING Sp. z o.o.
- 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 Service 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 określił 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 sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy, to jest do 22 kwietnia 2011 roku, nie wystąpiły istotne zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego.

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

W dniu 10 lutego 2011 roku podmiot dominujący Electus S.A. zawarł z Mazars Audyt Sp. z o.o. umowę na badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzanego na dzień 31 grudnia 2010 roku i za rok kończący się w tym dniu. Wynagrodzenie za badanie rocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego (w tym sporządzenia opinii i raportów) za rok 2010 wynosi 50 tys. zł netto.

W dniu 19 lipca 2010 roku podmiot dominujący zawarł z Mazars Audyt Sp. z o.o. umowę na przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2010 roku za wynagrodzeniem 30 tys. zł netto.

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

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

W roku 2010 Grupa Kapitałowa nie wprowadziła zmian w polityce rachunkowości.

5. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Wartości niematerialne stanowią programy komputerowe.

Grupa Kapitałowa 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

GRUPA KAPITAŁOWA ELECTUS SA
sprawozdanie finansowe za rok 2010

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	-	790	-	790
Zwiększenia, w tym:	-	4	-	4
Nabycie	-	4	-	4
Inne	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym	-	44	-	44
Likwidacja	-	-	-	-
Inne - przesunięcie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	44	-	44
Saldo zamknięcia	-	750	-	794
<u>Umorzenie</u>				
Saldo otwarcia	-	539	-	539
Zwiększenia, w tym:	-	87	-	87
Amortyzacja okresu	-	87	-	87
Inne	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	41	-	41
Likwidacja	-	-	-	-
Inne - przesunięcie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	41	-	41
Saldo zamknięcia	-	585	-	626
<u>Odpisy aktualizujące</u>				
Saldo otwarcia	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-
Wykorzystanie	-	-	-	-
Korekta odpisu	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	-	-
<u>Wartość netto</u>				
Saldo otwarcia	-	251	-	251
Saldo zamknięcia	-	165	-	165

6. WARTOŚĆ FIRMY W KONSOLIDACJI JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH.

Z uwagi na fakt, iż sprzedaży Spółki Żak System Sp. z o.o. wraz z wartością firmy oraz fakt, że w wyniku utworzenia spółek Electus Project A oraz Project B nie powstała wartość firmy, na dzień 31.12.2010 r. Grupa Kapitałowa w swoim sprawozdaniu finansowym nie wykazywała wartości firmy.

7. RZECZOWY MAJĄTEK TRWAŁY

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
Wartość początkowa								
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
Umorzenie								
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
Odpisy aktualizujące								
Saldo otwarcia	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-	-
Wykorzystanie	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekta odpisu	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	-	-	-	-	-	-
Wartość netto								
Saldo otwarcia	-	-	363	595	136	96	-	1 190
Saldo zamknięcia	-	-	346	699	44	120	-	1 208

GRUPA KAPITAŁOWA ELECTUS SA
sprawozdanie finansowe za rok 2010

31.12.2009

(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	-	-	1 167	2 412	842	-	-	4 422
Zwiększenia, w tym:	-	-	297	66	19	96	-	478
Nabycie	-	-	136	66	19	96	-	317
Inne	-	-	161	-	-	-	-	161
Transfery	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	289	78	219	-	-	586
Likwidacja i sprzedaż	-	-	83	72	23	-	-	177
Inne	-	-	20	-	149	-	-	169
Inne - przesunięcie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-	186	6	47	-	-	240
Saldo zamknięcia	-	-	1 175	2 401	642	96	-	4 313
<u>Umorzenie</u>								
Saldo otwarcia	-	-	799	1 495	477	-	-	2 771
Zwiększenia, w tym:	-	-	196	382	133	-	-	710
Amortyzacja okresu	-	-	141	382	133	-	-	655
Inne	-	-	55	-	-	-	-	55
Transfery	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	182	70	103	-	-	356
Likwidacja i sprzedaż	-	-	70	56	17	-	-	143
Inne	-	-	10	8	49	-	-	66
Inne - przesunięcie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-	103	6	37	-	-	147
Saldo zamknięcia	-	-	812	1 807	506	-	-	3 126
<u>Odpisy aktualizujące</u>								
Saldo otwarcia	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-	-
Wykorzystanie	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekta odpisu	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>Wartość netto</u>								
Saldo otwarcia	-	-	368	917	364	-	-	1 649
Saldo zamknięcia	-	-	363	595	136	96	-	1 189

Koszty obsługi (w tym różnice kursowe) zobowiązań zaciągniętych w celu finansowania środków trwałych w budowie ujęte w koszcie ich wytworzenia (cenie nabycia) kończącym się dnia 31 grudnia 2010 roku nie występowały.

Nie występują zobowiązania Grupy Kapitałowej wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Począwszy od 2005 roku Grupa Kapitałowa leasinguje środki trwałe. Przedmiotem leasingu są środki transportu, sprzęt komputerowy i biurowy. Zobowiązania z tytułu leasingu są ujmowane w bilansie w podziale na część krótkoterminową i długoterminową.

Rzeczowe aktywa trwałe własne oraz używane na podstawie umowy leasingu

31.12.2010

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
leasingowe	27	43
Środki transportu	699	595
własne	261	459
leasingowe	438	136
Inne środki trwałe	44	136
własne	30	120
leasingowe	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.

8. INSTRUMENTY FINANSOWE

8.1. Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu

W strukturze bilansowej Grupy Kapitałowej 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. Grupa Kapitałowa 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 Grupa Kapitałowa klasyfikuje posiadane instrumenty finansowe zgodnie z poziomem 3 wyceny według wartości godziwej – czyli według cen nie pochodzących z aktywnych rynków.

	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	10 557	53 257
należności	1	48 374
środki pieniężne	10 556	4 884
Razem aktywa finansowe	131 823	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	629	330
Razem zobowiązania finansowe	138 257	135 810

8.2. 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.

9. 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
- prawo wieczystego użytkowania gruntu przy ul. Gniewomierskiej 6 w Legnicy wniesione aportem do spółki ELECTUS Project A Sp. z o.o. o wartości 8 764 tys. zł
- udziały w spółce ZNTK Poznań o wartości 50 823 tys. zł. nabyte na podstawie zawartego porozumienie z 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 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:	26 378	1 000	52 323	79 701
Nabycie	20 498	1 000	52 323	73 821
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:	26 378	16 000	52 323	94 701
Wartość brutto	-	-	-	-
Umorzenie	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-

31.12.2009

	Inne długoterminowe aktywa finansowe	Razem
Saldo otwarcia, z tego:	-	-
Wartość brutto	-	-
Umorzenie	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-
Zwiększenia, w tym:	-	-
Nabycie	-	-
Aktualizacja wartości	-	-
Udział w wyniku jednostek	-	-
Inne	-	-
Transfery	15 000	15 000
Zmniejszenia, w tym:	-	-
Sprzedaż	-	-
Amortyzacja okresu	-	-
Aktualizacja wartości	-	-
Udział w wyniku jednostek	-	-
Przeniesienie do aktywów	-	-
Saldo zamknięcia, z tego:	15 000	15 000
Wartość brutto	15 000	15 000
Umorzenie	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-

10. 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	- 34 568
Nabycie	1 000	12 449	-	-	13 449
Aktualizacja wartości	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	2 806	2 806
Transfery	-	-	-	50 823	- 50 823
Zmniejszenia, w tym:	207	12 497	1 185	356	14 245
Sprzedaż/Splata	-	12 497	1 185	356	14 038
Aktualizacja wartości	207	-	-	-	207
Inne	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia, z tego:	1 444	3 056	-	1	4 501
Wartość brutto	2 000	-	-	1	2 001
Aktualizacja wartości	- 556	-	-	-	- 556
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

11. 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
Electus Project A Sp. z o.o.	Lubin, ul. Słowiańska 17	działalność inwestycyjna na rynku nieruchomości	10.02.2010	2%
Electus Project B Sp. z o.o.	Lubin, ul. Słowiańska 17	działalność inwestycyjna na rynku nieruchomości	10.02.2010	100%

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 ELECTUS S.A. jest jedynym udziałowcem ELECTUS PROJECT A Sp. z o.o.

12. AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

Na dzień 31.12.2010 r. Grupa Kapitałowa nie posiadała aktywów do sprzedaży.

Prezentacja instrumentów przeznaczonych do sprzedaży w bilansie sporządzonym na dzień 31.12.2009r.:

	31.12.2009
Aktywa trwałe	498
Wartości niematerialne i prawne	3
Rzeczowe aktywa trwałe	91
Należności długoterminowe	220
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	184
Aktywa obrotowe	1 914
Zapasy	113
Należności krótkoterminowe	1 450
Inwestycje krótkoterminowe	351
Wartość firmy na dzień nabycia	3 099
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	5 512

13. ZAPASY

Na dzień 31.12.2010 r. Grupa Kapitałowa nie posiadała zapasów.

14. NALEŻNOŚCI

	31.12.2010	31.12.2009
Należności od jednostek powiązanych	7	951
z tyt. dostaw i usług o okresie spłaty:	7	1
inne	-	950
Należności od pozostałych jednostek	47 414	42 460
z tyt. dostaw i usług	19 729	26 665
z tyt. podatków, dotacji cel ubezpiecz. społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	2 796	235
inne	24 889	15 552
dochodzone na drodze sądowej	-	8
Razem należności krótkoterminowe	47 421	43 411

W latach 2009-2010 Grupa Kapitałowa nie dokonywała odpisów aktualizujących należności.

15. KAPITAŁY

15.1. Kapitał podstawowy

Na dzień 31 grudnia 2009 roku kapitał podstawowy Spółki dominującej wynosił 9.609.160 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. w tym:

- 8.400.000 (osiem milionów czterysta tysięcy) akcji serii A,
- 1.050.000 (jeden milion pięćdziesiąt tysięcy) akcji serii B.

- 159.160 (sto pięćdziesiąt dziewięć tysięcy sto sześćdziesiąt) akcji serii C

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone

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

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

15.2. Kapitał zapasowy

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

Kapitał zapasowy na początek okresu w tysiącach złotych	31.12.2010	31.12.2009
Kapitał zapasowy na początek okresu	83 674	65 517
Zmiana kapitału (funduszu) zapasowego razem	21 171	18 157
a) zwiększenie z tytułu	21 171	18 157
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
- z podziału zysku (ustawowo)	21 171	18 157
- z podziału zysku (ponad wymaganą wartość)		
- z emisji akcji pracowniczych		
- reklasyfikacja pożyczki na kapitał		
b) zmniejszenia z tytułu		-
- pokrycia straty z lat ubiegłych		
Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu w tysiącach złotych	104 845	83 674

15.3. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy Kapitałowej jest utrzymywanie bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy Kapitałowej i zwiększałyby wartość dla jej akcjonariuszy. Grupa Kapitałowa kontroluje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Grupa Kapitałowa wlicza krótkoterminowe zobowiązania w tym kredyty i pożyczki pomniejszone o środki pieniężne. Kowenanty obowiązujących umów kredytowych nie odbiegają od standardowo stosowanych przez banki w tego typu umowach. Ich niewypełnienie przez Grupę Kapitałową może skutkować wypowiedzeniem przedmiotowej umowy.

	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
Zobowiązania krótkoterminowe (w tym kredyty i pożyczki)	102 869	102 265
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 556	4 884
Zobowiązania netto	92 313	97 381
Kapitał własny	133 802	101 838
Kapitał i zadłużenie netto	226 115	199 219
Wskaźnik dźwigni	40,83%	48,88%

16. 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.

Straty z spółkami ELECTUS Project A Sp. z o.o. oraz ELECTUS Project B Sp. z o.o. zostaną pokryte z planowanych zysków w latach przyszłych.

17. 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	-	132	6 011
Zwiększenia	2 425	227	80	2 732
Wykorzystanie	-	-	-	-
Rozwiązanie	4 525	-	132	4 657
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:	-
odsetki od wierzytelności M. Falenta	-
odsetki od pożyczek	-

18. ZOBOWIĄZANIA

	31.12.2010	31.12.2009
Krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i	51	74
Kredyty w rachunku bieżącym - Raiffeisen Bank	6	-
Kredyt - Raiffeisen 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	344
Pozostałe zobowiązania	895	796
Razem krótkoterminowe	102 869	102 265

- 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 stanowić będą 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 do 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 powiązanych	-		-	-	-
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 Grupa Kapitałowa 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

19. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM RÓWNIEŻ 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.

20. 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

21. PRZYCHODY

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

	za okres 01.01.2010- 31.12.2010	za okres 01.01.2009-31.12.2009
Przychody z dyskonta	24 234	29 260
Przychody z prowizji	13 648	12 421
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	-	7 765
Przychody pozostałe	93	98
Przychody z pożyczek	456	3 846
Razem Przychody	38 431	53 390

22. KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM

	za okres 01.01.2010- 31.12.2010	za okres 01.01.2009-31.12.2009
Amortyzacja	560	742
Zużycie materiałów i energii	443	1 479
Usługi obce	5 000	4 808
Podatki i opłaty	408	278
Wynagrodzenia	4 307	9 582
Ubezpieczenia społeczne i inne wynagrodzenia	857	1 232
Pozostałe koszty rodzajowe	2 921	3 226
Razem koszty według rodzaju	14 497	21 347

23. SEGMENTY OPERACYJNE

Grupa Kapitałowa Electus S.A. działa na terytorium całego kraju w sektorze publicznych zakładów opieki zdrowotnej.

W związku z zmianą struktury Grupy Kapitałowej Electus S.A., Zarząd Grupy identyfikuje na dzień sprawozdawczy dwa segmenty działalności w codziennej ewidencji i raportach wykorzystywanych na wewnętrzne potrzeby Spółki.

31.12.2010 r.

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

	sektor publicznych zakładów opieki zdrowotnej	sektor działalności hipotecznej
Sprzedaż na rzecz klientów	38 431	0
Sprzedaż między segmentami	-	-
Przychody segmentu ogółem	38 431	0
Przychody nieprzypisane		
Razem przychody	38 431	0
Koszty segmentu ogółem	14 386	111
Wynik segmentu	24 045	-111
Koszty nieprzypisane	-	-
Wynik na operacjach kapitałowych	-	-
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	6 501	0
Wynik na operacjach finansowych netto	-8 742	0
Podatek dochodowy	4 390	0
<u>Zysk/strata mniejszości</u>		
Zysk/strata netto	17 415	-111

Aktywa i pasywa

Aktywa segmentu	265 558	10 749
<u>Aktywa nieprzypisane</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Aktywa ogółem	265 558	10 749
Pasywa segmentu	265 558	10 749
<u>Pasywa nieprzypisane</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Pasywa ogółem	265 558	10 749

Pozostałe informacje dotyczące segmentu

Nakłady inwestycyjne

Amortyzacja 560

Odpisy aktualizujące

24. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

	za okres 01.01.2010- 31.12.2010	za okres 01.01.2009-31.12.2009
Pozostałe przychody operacyjne	7 438	1 529
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	20	73
Aktualizacja wartości nieruchomości inwestycyjnych	5 880	-
Inne przychody operacyjne	1 538	1 456

25. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	za okres 01.01.2010- 31.12.2010	za okres 01.01.2009-31.12.2009
Pozostałe koszty operacyjne	936	531
Darowizny przekazane	46	42
Aktualizacja wartości aktywów	-	-
Inne koszty operacyjne	890	489

26. PRZYCHODY FINANSOWE

	za okres 01.01.2010- 31.12.2010	za okres 01.01.2009-31.12.2009
Przychody finansowe	3 438	6 133
Odsetki, w tym:	1 764	635
od jednostek powiązanych	-	-
Zysk ze zbycia inwestycji	1 208	-
Aktualizacja wartości inwestycji	-	1 400
Inne	466	4 098

27. KOSZTY FINANSOWE

	za okres 01.01.2010- 31.12.2010	za okres 01.01.2009-31.12.2009
Koszty finansowe	12 180	14 725
Odsetki	840	2 302
Koszty leasingu	-	57
Odsetki od obligacji	9 157	7 438
Prowizja od obligacji	490	386
Dyskonto należności	822	828
Inne	871	3 714

28. INFORMACJE O PRZYCHODACH, KOSZTACH I WYNIKACH DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANIEJ W ROKU OBROTOWYM LUB PRZEWIDZIANEJ DO ZANIECHANIA W ROKU NASTĘPNYM

W roku 2009 w Spółkach Grupy Kapitałowej Electus S.A. wystąpiła działalność zaniechana zgodnie z definicją MSSF 5 – Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana.

Zgodnie ze zmianami do MSSF 5, który precyzuje, iż jeżeli jednostka jest zobowiązana do planu sprzedaży dotyczącego utraty kontroli nad jednostką zależną, powinna zaklasyfikować wszystkie aktywa i zobowiązania spółki zależnej jako przeznaczone do sprzedaży.

Z uwagi na fakt, iż od I połowy 2009 roku Zarząd Spółki dominującej Electus SA planował sprzedaż udziałów w spółce zależnej Żak System Sp. z o.o., w której posiadał 100% udziałów – sprzedaży dokonał 10 lutego 2010 roku - na dzień 31 grudnia 2009 roku w pozycji bilansowej w kategorii aktywów przeznaczonych do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 pkt. 41b) i c) ujęto wartość aktywów Spółki zależnej Żak System Sp. z o.o. wraz z wartością firmy na dzień nabycia skorygowane o korekty konsolidacyjne, natomiast w kategorii pasywów w zobowiązaniach przeznaczonych do sprzedaży ujęto zobowiązania Spółki Żak System Sp. z o.o.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie uwzględniono wyniku Żak System Sp. z o.o. za okres do ustania kontroli czyli do 10 lutego 2010, ze względu na fakt, iż dane finansowe za ten okres były nieistotne.

W roku 2010 nie wystąpiła działalność zaniechana

29. **PODATEK DOCHODOWY**

	31.12.2010	31.12.2009
Zysk brutto	21 694	24 447
(-) 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	1 054
odsetki budżetowe, od własnych zobowiązań		95
odsetki od pożyczek	-	-
odsetki od obligacji	9 201	430
amortyzacja środków trwałych	344	529
(-) Koszty podatkowe nie uznawane jako koszty bilansowe	(8 269)	(845)
wynagrodzenia wypłacone, naliczone w poprzednich okresach		(628)
odsetki od obligacje zapłacone	(8 103)	
opłaty leasingowe	(166)	(217)
(-) Koszty okresów przyszłych uznane za koszty uzyskania przychodu w roku bieżącym	-	-
prowizje	-	-
(+/-) Inne różnice	24 834	(12 847)
wynikające z podatkowego ujęcia/nie ujęcia kosztów dot. wierzytelności	(517)	1 025
strata w spółkach podporządkowanych	335	(284)
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	1 587	1 309
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	35 715	11 203
Stawka podatkowa	19%	19%
Podatek dochodowy (bieżące zobowiązanie)	6 786	2 129

Podatek dochodowy - zobowiązanie bieżące	6 786	2 129
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	2 714
Razem podatek dochodowy	4 390	4 843

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych, czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z wysokimi odsetkami. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa skarbowe.

	31.12.2010	31.12.2009
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
- rezerwa na podatek dot. odsetek od pożyczek	1 383	1 888
- 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	-	3 991
Razem rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 779	5 879

	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. wartościów.	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 od różnic przejściowych, które mają charakter krótkoterminowy. Grupa Kapitałowa nie posiada strat podatkowych możliwych do odliczenia.

30. 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)	17 304	19 605
Zysk netto na jedną akcję (w tys. zł)	0,00180	0,00204

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

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

	31.12.2010	31.12.2009
Środki pieniężne w banku	10 549	4 875
- rachunki bieżące	10 549	4 875
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	448	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	10 556	4 884

Wyjaśnienie wybranych pozycji zawartych w rachunku przepływu środków pieniężnych :

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009	zmiana stanu wykazana w CF
należności długoterminowe i krótkoterminowe	47 421	43 411	
inne krótkoterminowe aktywa finansowe	112 233	157 264	
korekta z tytułu VAT od aportu	(1 928)		
korekta innych należności krótkoterminowych - wierzycelność M.falenty spłacona udziałami ZNTK Nieruchomości	48 016		
Należności	205 743	200 675	(5 068)

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009	zmiana stanu wykazana w CF
zobowiązania z tyt. dostaw i usług	580	203	
zobowiązania z tyt. nabytych wierzycelności	21 022	40 745	
pozostałe	1 022	867	
Zobowiązania z wyjątkiem kredytów i pożyczek	22 624	41 815	(19 191)

	stan na 31.12.2010	stan na 31.12.2009
Wycena wartości nieruchomości inwestycyjnej	(5 880)	
Aktualizacja wartości certyfikatów inwestycyjnych	207	
Wycena IRS	106	
Odwrócenie odpisu na udziałach w spółce zalerznej		1 134
Pozostałe	(391)	413
Inne korekty dotyczące działalności operacyjnej	(5 958)	1 547

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

Grupa zatrudnionych	31.12.2010	31.12.2009
Zarząd	2	4
Pracownicy administracyjno-biurowi	48	56
Pracownicy fizyczni	-	130
Razem zatrudnienie (w osobach)	50	190

33. **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 dominującej i spółek zależnych)		
Electus S.A.		
Marek Falenta	156	870
Wioleta Błochowiak	311	433
Robert Szydłowski	-	384
Jacek Ryński	226	-
Electus Project A Sp. z o.o.		
Wioleta Błochowiak	-	
Anna Pawłowska		
Electus Project B Sp. z o.o.		
Wioleta Błochowiak	-	
Anna Pawłowska		
Rada Nadzorcza (spółki dominującej 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

34. 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.

Transakcja odbyła się 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.

35. 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.

35.1. Skład Grupy Kapitałowej

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

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

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.

35.2. *Transakcje z jednostką dominującą dla Grupy Kapitałowej Electus SA*

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 2011 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

35.3. 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 siedzibą 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	-	-

36. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

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

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

36.1. Ryzyko rynkowe

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

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

W opinii Zarządu 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.

36.2. 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

36.3. Ryzyko płynności

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

Czynnikiem wpływającym na działalność Grupy Kapitałowej 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.

36.4. Ryzyko zmiany stopy procentowej

Grupa Kapitałowa 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 dominującą 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 osiągniętych 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		

36.5. 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 mająca 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 wyniki 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 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

¹ Ustawa weszła w życie 22.12.2010

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

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 przejmie 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.

37. INFORMACJE DODATKOWE

W 2010 roku Grupa Kapitałowa nie zamierza inwestować w niefinansowe aktywa. Nie będzie również ponosić nakładów związanych z ochroną środowiska.

Sporządziła: