

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
Grupy Kapitałowej Electus S.A.  
na dzień 31 grudnia 2011 roku**

**Załącznik**

**ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ELECTUS SA  
ZA ROK 2011 OBEJMUJĄCY OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 31 GRUDNIA 2011  
ROKU**



*Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR / MSSF*

*hml  
Grupa  
D*

GRUPA KAPITAŁOWA ELECTUS SA  
sprawozdanie finansowe za rok 2011

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 .....	10
10.3. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości .....	10
10.4. Nowe standardy i interpretacje.....	11
10.5. Wartości niematerialne .....	13
10.6. Wartość firmy .....	14
10.7. Środki trwałe .....	14
10.8. Środki trwałe w budowie .....	15
10.9. Inwestycje długoterminowe .....	15
10.10. Aktywa przeznaczone do sprzedaży .....	15
10.11. Aktywa finansowe .....	15
10.12. Trwała utrata wartości aktywów finansowych .....	16
10.13. Leasing .....	17
10.14. Zapasy .....	17
10.15. Należności .....	17
10.16. Transakcje w walucie obcej .....	17
10.17. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych .....	18
10.18. Kapitał podstawowy .....	18
10.19. Rezerwy .....	18
10.20. Koszty przyszłych świadczeń emerytalnych .....	18
10.21. Zobowiązania finansowe z tytułu nabycia wierzytelności .....	18
10.22. Kredyty bankowe, pożyczki i obligacje .....	19
10.23. Koszty finansowania zewnętrznego .....	19
10.24. Odroczonego podatek dochodowy .....	19
10.25. Pochodne instrumenty finansowe .....	19
10.26. Wbudowane instrumenty pochodne .....	19
10.27. Uznawanie przychodów z wierzytelności windykacyjnych .....	19
10.28. Sprzedaż towarów i produktów .....	19

hw  
Bru  
D



GRUPA KAPITAŁOWA ELECTUS SA  
sprawozdanie finansowe za rok 2011

10.29. Świadczenia usług .....	20
10.30. Odsetki .....	20
10.31. Przychody z prowizji .....	20
10.32. Dywidendy .....	20
11. PODSTAWOWE OSĄDY RACHUNKOWE I PODSTAWY SZACOWANIA NIEPEWNOŚCI .....	20
12. BILANS .....	22
13. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	24
14. RACHUNEK Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	26
15. ZESTAWIENIE ZMIAN KAPITAŁÓW .....	27
B. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA .....	28
1. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIĘGLYCH UJĘTYCH W SKONSOLIDOWNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO .....	28
2. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIE UWZGLĘDNIONYCH W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM .....	28
3. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ PODMIOT DOMINUJĄCY UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ORAZ O WYNAGRODZENIU WYPŁACONYM LUB NALEŻNYM PODMIOTOWI UPRAWNIONEMU DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ZA ROK OBROTOWY: .....	29
4. ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI W ROKU OBROTOWYM PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH FINANSOWYCH ZA ROK POPRZEDZAJĄCY Z DANymi SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY .....	29
5. WARTOŚCI NIEMATERIALNE .....	29
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 .....	36
10. INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE .....	37
11. JEDNOSTKI PODPORZĄDKOWANE .....	40
12. AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY .....	40
13. ZAPASY .....	40
14. NALEŻNOŚCI .....	41
15. KAPITAŁY .....	41
15.1. Kapitał podstawowy .....	41
15.2. Kapitał zapasowy .....	42
15.3. Zarządzanie kapitałem .....	42
16. PODZIAŁ ZYSKU .....	43
17. REZERWY .....	43
18. ZOBOWIĄZANIA .....	44
19. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM RÓWNIEŻ GWARANCJE I PORĘCZENIA, TAKŻE WEKSŁOWE .....	47

hw  
Bru. 



GRUPA KAPITAŁOWA ELECTUS SA  
sprawozdanie finansowe za rok 2011

19. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM RÓWNIEŻ GWARANCJE I PORĘCZENIA, TAKŻE WEKSŁOWE .....	47
20. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE .....	47
21. PRZYCHODY .....	49
22. KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM .....	49
23. SEGMENTY OPERACYJNE .....	49
24. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE .....	50
25. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE .....	50
26. PRZYCHODY FINANSOWE .....	50
27. KOSZTY FINANSOWE .....	51
28. INFORMACJE O PRZYCHODACH, KOSZTACH I WYNIKACH DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ W ROKU OBROTOWYM LUB PRZEWIDZIANEJ DO ZANIECHANIA W ROKU NASTĘPNYM .....	51
29. PODATEK DOCHODOWY .....	52
30. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ .....	54
31. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ...	54
32. INFORMACJE O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU, Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE .....	56
33. INFORMACJE O WYNAGRODZENIACH, ŁĄCZNIE Z WYNAGRODZENIEM Z ZYSKU, WYPŁACONYCH LUB NALEŻNYCH OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH .....	57
34. INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z OSOBAMI WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH .....	58
35. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ I TRANSAKCJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI .....	59
35.1. Skład Grupy Kapitałowej .....	59
35.2. Transakcje z jednostką dominującą dla Grupy Kapitałowej Electus SA .....	60
35.3. Transakcje z jednostkami powiązanymi .....	61
36. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM .....	62
36.1. Ryzyko rynkowe .....	63
36.2. Ryzyko kredytowe .....	63
36.3. Ryzyko płynności .....	64
36.4. Ryzyko zmiany stopy procentowej .....	65
36.5. Ryzyko zmian regulacji prawnych .....	65
36.6. Ryzyko podatkowe .....	68
36.7. Ryzyko sporu z Deutsche Bank AG .....	69
37. INFORMACJE DODATKOWE .....	70

mw  
Bru. 21

## A. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. INFORMACJE OGÓLNE

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Electus S.A. obejmuje rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz zawierające dane porównawcze za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone z datą 18 kwietnia 2012 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 27 kwietnia 2012 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 2011 roku.

Grupa Kapitałowa posiada zabezpieczone finansowanie na rok obrotowy 2012 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 2011 opisano w pkt. 8 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### 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 2011 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 Leasing Sp. z o.o.	Lubin, ul. Słowiańska 17	działalność leasingowa	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.

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

Głównym przedmiotem działalności obu Spółek miała 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 ELECTUS S.A. jest jedynym udziałowcem ELECTUS PROJECT A Sp. z o.o. W dniu 10 czerwca 2011 r., Electus S.A. jako jedyny wspólnik spółki Electus Project A sp. z o.o. zawarł z podmiotem niepowiązanym umowę sprzedaży i przeniesienia własności 10 854 udziałów w Spółce stanowiących własność Electus S.A. (Umowę). Sprzedana część udziałów stanowi 100 % ogólnej liczby równych i niepodzielnych udziałów posiadanych w Spółce.

W przypadku, gdy we wskazanym w Umowie terminie 1 rata nie zostanie zapłacona, Sprzedającemu przysługuje prawo do odstąpienia od Umowy w terminie do 14 dni od daty, w której upłynął termin płatności 1 raty.

16 lutego 2011 r. Zarząd spółki ELECTUS PROJECT B podjął uchwałę zmieniającą nazwę spółki na ELECTUS LEASING 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 1 004 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.
- 17% udziałów nabyte w dniu 3 listopada 2010r. w spółce Medi Staff Sp. z o.o. (dawnej Żak System Sp. z o.o.)
- 2% akcji Spółki Work Service nabyte w dniu 27 października 2010 r. Rejestracja akcji nastąpiła w styczniu 2011r.

## 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.

W 2011 r. ze względu na nieistotną wartość wyniku Electus Project A Sp. z o.o. do dnia sprzedaży, nie został on objęty konsolidacją.

## 8. ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY

W dniu 10 czerwca 2011 r., Electus S.A. jako jedyny wspólnik spółki Electus Project A sp. z o.o. zawarł z podmiotem niepowiązanym umowę sprzedaży i przeniesienia własności 10 854 udziałów w Spółce stanowiących własność Electus S.A. (Umowę). Sprzedana część udziałów stanowi 100 % ogólnej liczby równych i niepodzielnych udziałów posiadanych w Spółce.

W przypadku, gdy we wskazanym w Umowie terminie 1 rata nie zostanie zapłacona, Sprzedającemu przysługuje prawo do odstąpienia od Umowy w terminie do 14 dni od daty, w której upłynął termin płatności 1 raty.

## 9. SKŁAD ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Zarząd:

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

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

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



- Z dniem 29 marca 2012r. Rada Nadzorcza powołała Pana Leszka Szwedo na Prezesa Zarządu Electus S.A. jednocześnie odwołując z tej funkcji Pana Włodzimierza Dobrowolskiego.

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

**Zarząd:**

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

**Rada Nadzorcza:**

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

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

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

W dniu 2 marca 2012 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Jacka Legutko na Członka 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 18 kwietnia 2012 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 Electus Leasing Sp. z o.o. za okres do ustania kontroli czyli do 10 czerwca 2011, 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 2011 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 2011 roku:

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

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

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

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

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

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

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



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

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

Nowy Standard zastępuje wymogi zawarte w MSR 39 *Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena*, na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące w MSR 39 kategorie: utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane jako: aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu lub aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej. Zmiany do MSSF 9 z 2010 r. zmieniają wymogi zawarte w MSR 39 na temat klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych, wyłączenia aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych. Standard zachowuje prawie wszystkie dotychczasowe wymogi MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych i zobowiązań finansowych. Standard wymaga, aby zmiana wartości godziwej dotycząca zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie początkowego ujęcia jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy były prezentowane jako inne całkowite dochody. Pozostała część zysku lub straty z wyceny do wartości godziwej ujmowana jest w wyniku finansowym bieżącego okresu. W przypadku, gdy zastosowanie tego wymogu powoduje brak współmierności przychodów i kosztów, wówczas cała zmiana wartości godziwej ujmowana jest w wyniku finansowym bieżącego okresu. Wartości zaprezentowanych w innych całkowitych dochodach nie przeklasyfikowuje się do wyniku finansowego bieżącego okresu. Mogą one być jednak przeklasyfikowane do kapitału własnego. Zgodnie z MSSF 9 wycena pochodnych instrumentów finansowych, które są ze sobą powiązane i muszą być uregulowane przez dostarczenie nienotowanych instrumentów kapitałowych, których wartość nie może zostać wiarygodnie ustalona powinna nastąpić według wartości godziwej. Data wejścia w życie MSSF 9 wraz z jego zmianami dla okresów rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2013 r. oraz później. Oczekuje się, że w momencie początkowego zastosowania, nowy standard wraz z jego zmianami będą miały wpływ na przyszłe sprawozdania finansowe oraz na dane porównywalne, w związku z faktem, że będzie obowiązkowe ich retrospektywne zastosowanie.

- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unie Europejską.
- MSSF 11 *Wspólne przedsięwzięcia* ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później.
- MSSF 12 *Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki* ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później.
- MSSF 13 *Wycena w wartości godziwej* ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później.



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

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

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

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 2012 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 Sprawozdania z całkowitych dochodów.

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 ujmowanymi w Rachunku Zysków i Strat.

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

#### 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 ujmowania w Rachunku Zysków i Strat za bieżący okres. W przypadku, gdy uprzednio dokonano przeszacowania aktywów, to strata pomniejsza wysokość kapitałów z przeszacowania a następnie jest odnoszona na Rachunek Zysków i Strat bieżącego okresu.

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

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

#### 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. 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.

#### 10.20. 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.

#### 10.21. Zobowiązania finansowe z tytułu nabycia wierzytelności.

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

#### 10.22. 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.

#### 10.23. 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.

#### 10.24. 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.

#### 10.25. Pochodne instrumenty finansowe

W celu zminimalizowania wahań stóp procentowych stosuje transakcje zabezpieczającą typu Interest Rate Swap (IRS), który polega na zamianie płatności odsetkowych liczonych od nominalnej kwoty IRS według zmiennej stopy na płatności odsetkowe liczone według stałej stopy. Spółka posiada dwie takie transakcje, które zostały opisane szerzej w nocie 8.1. Na dzień bilansowy transakcja ta została wyceniona w oparciu o otrzymaną od banku informację o wartości godziwej instrumentu pochodnego.

#### 10.26. Wbudowane instrumenty pochodne

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

#### 10.27. 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.

#### 10.28. Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów bądź produktów zostały przekazane nabywcy. Przychody obejmują



należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży, pomniejszone o podatek od towarów i usług (VAT).

#### 10.29. 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.

#### 10.30. Odsetki

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

#### 10.31. Przychody z prowizji

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

#### 10.32. Dywidendy

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

### 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, dyskonta części należności oraz odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych.



12. BILANS

	AKTYWA	NOTA	31-12-2011	31-12-2010
<b>A</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>95 900</b>	<b>96 901</b>
I.	<b>Wartości niematerialne</b>	<b>5</b>	<b>205</b>	<b>205</b>
1.	Inne wartości niematerialne		205	205
II.	<b>Środki trwałe</b>	<b>7</b>	<b>840</b>	<b>1 210</b>
a)	urządzenia techniczne i maszyny		258	346
b)	środki transportu		480	699
c)	inne środki trwałe		28	44
2.	Środki trwałe w budowie		74	121
III.	<b>Należności długoterminowe</b>		-	-
IV.	<b>Inwestycje długoterminowe</b>	<b>9</b>	<b>92 365</b>	<b>94 701</b>
1.	Nieruchomości		17 614	26 378
2.	Długoterminowe aktywa finansowe		74 751	68 323
a)	w jednostkach powiązanych		-	-
b)	w pozostałych jednostkach		74 751	68 323
V.	<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>29</b>	<b>2 490</b>	<b>785</b>
<b>B.</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>231 345</b>	<b>179 245</b>
I.	<b>Zapasy</b>		-	-
II.	<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>14</b>	<b>66 324</b>	<b>47 421</b>
1.	Należności od jednostek powiązanych		55	7
a)	z tyt. dostaw i usług		55	7
b)	inne		-	-
2.	Należności od pozostałych jednostek		66 269	47 415
a)	z tyt. dostaw i usług		52 141	19 729
	z tyt. podatków, dotacji cel ub. społecznych i			
b)	zdrowotnych oraz innych świadczeń		1 183	2 796
c)	inne		12 945	24 889
d)	dochodzone na drodze sądowej		-	-
III.	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>10</b>	<b>165 021</b>	<b>131 823</b>
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe		165 021	131 823
a)	w jednostkach powiązanych		1 004	4 500
-	inne papiery wartościowe		1 004	4 499
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-	1
b)	w pozostałych jednostkach		160 558	116 768
-	inne papiery wartościowe		5 236	-
-	udzielone pożyczki		9 975	4 535
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		145 347	112 232
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	<b>31</b>	<b>3 459</b>	<b>10 556</b>
IV.	<b>Aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>Suma Aktywów</b>		<b>327 245</b>	<b>276 145</b>

GRUPA KAPITAŁOWA ELECTUS SA  
sprawozdanie finansowe za rok 2011

	PASYWA	NOTA	31-12-2011	31-12-2010
A.	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>15</b>	<b>112 379</b>	<b>133 802</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	15.1	961	961
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy	15.2	112 266	104 845
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	15.3	-	-
IV.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	3	-
V.	Zysk (strata) netto		882	17 416
VI.	Zysk (strata) z tytułu udziałów nie dających kontroli		-	111
B.	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>		<b>214 866</b>	<b>142 343</b>
I.	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>17</b>	<b>4 778</b>	<b>4 087</b>
1.	Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	29	4 344	3 779
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		217	307
3.	Pozostałe rezerwy		217	-
II.	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>18</b>	<b>114 899</b>	<b>35 388</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych		40	-
2.	Wobec pozostałych jednostek		114 859	35 388
a)	kredyty i pożyczki		35 426	3 065
b)	z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych		78 699	31 868
c)	inne zobowiązania finansowe		507	106
d)	inne		227	348
III.	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>18</b>	<b>95 189</b>	<b>102 869</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych		55	89
a)	z tyt. dostaw i usług		55	35
b)	inne		-	53
2.	Wobec pozostałych jednostek		95 134	102 780
a)	kredyty i pożyczki		15 989	2 438
b)	z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych		71 663	78 102
c)	inne zobowiązania finansowe		6 467	21 022
d)	z tyt. dostaw i usług		354	545
e)	z tyt. podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń		264	310
f)	z tyt. wynagrodzeń		241	191
g)	inne		156	173
	<b>Suma Pasywów</b>		<b>327 245</b>	<b>276 145</b>

Sporządziła:

**electus SA**  
WYBÓRŁA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ  
p.o. Głównego Księgowego  
  
Natalia Rakowiecka

**electus SA**  
WYBÓRŁA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ  
Prezes Zarządu  
  
Leszek Szewdo

**electus SA**  
WYBÓRŁA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ  
Wiceprezes Zarządu  
  
Wioleta Błochowiak





13. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		01.01.2011 - NOTA 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	21	33 475
A.I.	Przychody ze sprzedaży		33 475
B.	Koszty działalności operacyjnej	22	12 731
B.I.	Amortyzacja		461
B.II.	Zużycie materiałów i energii		385
B.III.	Usługi obce		3 424
B.IV.	Podatki i opłaty		916
B.V.	Koszty świadczeń pracowniczych		5 428
B.VI.	Pozostałe koszty rodzajowe		2 117
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)		20 744
D.	Pozostałe przychody operacyjne	24	1 400
E.	Pozostałe koszty operacyjne	25	2 498
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)		19 646
G.	Przychody finansowe	26	3 223
H.	Koszty finansowe	27	21 598
I.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)		1 272
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I - J.II)		-
K.	Zysk (strata) brutto (I+/-J)		1 272
L.	Podatek dochodowy	29	389
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększ. straty)		-
N.	Zysk (strata) netto (K-L-M), w tym:		882
N.I.	przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej		882
N.II.	z udziałów nie dających kontroli		-

Zysk netto na jedną akcję w tys. zł

0,0001

0,0018

Sporządziła:

**electus** S.A.  
współzawodowa spółka z o.o.  
p.o. Głównego Księgowego  
Natalia Rakowiecka

**electus** S.A.  
wspieramy rynek  
Prezes Zarządu  
Leszek Szewdo

**electus** S.A.  
wspieramy rynek  
Wiceprezes Zarządu  
Wioleta Blochowiak

*Elektronika*

GRUPA KAPITAŁOWA ELECTUS SA  
sprawozdanie finansowe za rok 2011

Pozostałe całkowite dochody netto	-	1 727	-
Skutki przeszacowania aktywów dostępnych do sprzedaży	-	2 132	-
Skutki przeszacowania aktywów trwałych			-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		405	-
<b>SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>	-	<b>845</b>	-

**Wybrane dane finansowe w walucie Euro**

w tys. EURO	31-12-2011	31-12-2010
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	21 712	24 468
Należności długoterminowe	-	-
Inwestycje długoterminowe	20 912	23 913
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	52 378	45 260
Należności krótkoterminowe	15 016	11 974
Inwestycje krótkoterminowe	37 362	33 286
<b>Suma Aktywów</b>	<b>74 091</b>	<b>69 728</b>
Kapitał (fundusz) własny	25 444	33 786
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	48 647	35 942
Zobowiązania długoterminowe	26 014	8 936
Zobowiązania krótkoterminowe	21 552	25 975
<b>Suma Pasywów</b>	<b>74 090</b>	<b>69 728</b>
<b>Przychody ze sprzedaży netto</b>	<b>8 085</b>	<b>9 597</b>
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>3 075</b>	<b>3 620</b>
Zysk (strata) ze sprzedaży	5 010	5 977
Zysk (strata) z dział. operacyjnej	4 745	7 601
<b>Zysk (strata) z dział. gospodarczej</b>	<b>307</b>	<b>5 418</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>213</b>	<b>4 321</b>

Dla pozycji Rachunku Zysków i Strat zastosowano średnioroczny kurs Euro:

2011 rok – 4,1401

2010 rok – 4,0044

Dla pozycji bilansowych zastosowano kurs Euro na dzień:

31.12.2011 rok – 4,4168

31.12.2010 rok – 3,9603



#### 14. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) brutto		1 272	21 694
II. Korekty razem:	-	68 670	37 811
1 Amortyzacja (+)		461	560
2 Podatek zapłacony	-	2 256	7 613
3 Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) (+/-)		13 465	720
4 Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej (+/-)		713	-
5 Zmiana stanu rezerw (+/-)		127	95
6 Zmiana stanu zapasów (+/-)		-	3
7 Zmiana stanu należności (+/-)	31	66 597	5 068
Zmiana stanu zob. krótkoterm., z wyjątkiem pożyczek i			
8 kredytów (+/-)	31	14 912	19 191
9 Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (+/-)		-	80
10 Inne korekty (+/-)	31	330	5 958
III. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)	-	67 398	16 117
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I Wpływy wartości niematerialnych		5 140	4 941
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów			
1 trwałych		165	118
2 Zbycie inwestycji		-	-
3 Inne wpływy z aktywów finansowych	31	4 974	4 823
4 Inne wpływy inwestycyjne		-	-
II Wydatki	-	4 985	6 519
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów			
1 trwałych	-	163	706
2 Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne		-	-
3 Nabycie aktywów finansowych	31	4 822	5 813
III Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I + II)		155	1 578
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I Wpływy		87 824	126 200
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych			
1 instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		-	-
2 Kredyty i pożyczki		45 912	10 520
3 Emisja dłużnych papierów wartościowych		40 379	105 782
4 Inne wpływy finansowe	31	1 533	9 898
II Wydatki	-	27 678	103 182
1 Nabycie udziałów (akcji) własnych		-	-
2 Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	10 000	-
3 Inne niż wydatki na rzecz właścicieli, z tytułu podziału zysku		-	-
4 Spłaty kredytów i pożyczek		-	23 437
5 Wykup dłużnych papierów wartościowych		-	70 706
6 Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	234	166
7 Odsetki	-	14 703	8 169
8 Inne wydatki finansowe	31	2 741	704
III Przepływy pieniężne z działalności finansowej (I-II)		60 147	23 018
D Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-	7 097	5 323
E Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	31	7 097	5 323
F Środki pieniężne na początek okresu	31	10 556	5 233
G Środki pieniężne na koniec okresu		3 459	10 556
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		-	448

Sporządziła:

**electus SA**  
współpraca z  
p.o. Głównego Księgowego  
*Natalia Rakowiecka*

**electus SA**  
współpraca z  
(Prezes Zarządu)  
*Leszek Szewc*

**electus SA**  
współpraca z  
Wiceprezes Zarządu  
*Wioleta Błachowiak*

15. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE

	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>133 802</b>	<b>101 838</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych		
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>133 802</b>	<b>101 838</b>
<b>1. Kapitał zakładowy na początek okresu</b>	<b>961</b>	<b>961</b>
1.1. Zmiany kapitału zakładowego		
a) zwiększenia (z tytułu)		
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	
<b>1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	<b>961</b>	<b>961</b>
<b>2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu</b>		
a) zwiększenia (z tytułu)		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
<b>2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu</b>		
<b>3. Akcje własne na początek okresu</b>		
a) zwiększenia (z tytułu)		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
<b>3.1. Akcje własne na koniec okresu</b>		
<b>4. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>104 845</b>	<b>83 674</b>
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	7 421	21 171
a) zwiększenia (z tytułu)	7 421	21 171
- podziału zysku	7 421	21 171
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- pokrycia straty	-	-
<b>4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	<b>112 266</b>	<b>104 845</b>
<b>5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	-	-
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	- 1 727	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	- 1 727	-
<b>5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>- 1 727</b>	<b>-</b>
<b>6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>	-	-
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	-	-
<b>7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>17 416</b>	<b>17 203</b>
a) zwiększenia		
b) zmniejszenia	17 419	17 203
- wypłata dywidendy	10 000	
- zwiększenie kapitału zapasowego	7 421	21 171
- sprzedaż jednostki zależnej	- 2	- 3 968
<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>- 3</b>	<b>-</b>
<b>8. Wynik netto</b>	<b>882</b>	<b>17 416</b>
a) zysk netto		17 416
b) strata netto		
c) odpisy z zysku netto		
<b>9. Udziały nie dające kontroli na początek okresu</b>	<b>10 692</b>	<b></b>
a) zwiększenia		
b) zmniejszenia	10 692	
<b>Udziały nie dające kontroli na koniec okresu</b>	<b></b>	<b></b>
<b>10. Wynik od udziałów nie dających kontroli z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>- 111</b>	<b></b>
a) zwiększenia		
b) zmniejszenia	- 111	
<b>Wynik od udziałów nie dających kontroli na koniec okresu</b>	<b></b>	<b></b>
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>112 379</b>	<b>133 802</b>

Sporządziła: **electus SA**  
p.o. Głównego Księgowego

Natalia Rakowiecka

Data sporządzenia: 27 kwietnia 2012 roku

**electus SA**  
Wiceprezes Zarządu  
Leszek Szewdo

**electus SA**  
Wiceprezes Zarządu  
Wioleta Brochowska



## B. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

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

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

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

- Z dniem 14 lutego br. Pani Wioleta Blochowiak złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Electus Leasing Sp. z o.o. oraz członkostwa w Zarządzie.
- Z dniem 14 lutego br. Pani Anna Pawłowska złożyła rezygnację z członkostwa w Zarządzie Electus Leasing Sp. z o.o.
- Z dnia 7 marca br. na stanowisko Prezesa Zarząd Spółki Electus Leasing Sp. z o.o. został powołany Pan Marcin Mikołajczak.
- W dniu 24 lutego 2012 Spółka dominująca podpisała Umowę sprzedaży wierzytelności ze Spółką Falenta Investments Limited. Przedmiotem sprzedaży były wierzytelności Spółki Presto na łączną kwotę 8.367 tys PLN za cenę sprzedaży 8.545 tys. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdani Finansowego całość należności została spłacona.
- Z dniem 3 lutego 2012 r. Pan Waldemar Falenta złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki dominującej.
- W dniu 2 marca 2012 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Jacka Legutko na Członka Rady Nadzorczej Spółki dominującej.
- W dniu 29 marca Rada Nadzorcza Spółki dominującej odwołała ze stanowiska Prezesa Zarządu Pana Włodzimierza Dobrowolskiego a powołała na to stanowisko Pana Leszka Szwedo.

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

**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 18 lipca 2011 roku podmiot dominujący Electus S.A. zawarł z Mazars Audyt Sp. z o.o. umowę przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz na badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzanego na dzień 31 grudnia 2011 roku i za rok kończący się w tym dniu. Wynagrodzenie za przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie rocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego (w tym sporządzenia opinii i raportów) za rok 2011 wynosi 80 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 2011 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



GRUPA KAPITAŁOWA ELECTUS SA  
sprawozdanie finansowe za rok 2011

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

31.12.2010

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

#### 6. WARTOŚĆ FIRMY W KONSOLIDACJI JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH.

Z uwagi na fakt sprzedaży Electus Project A Sp. z o.o. wraz z wartością firmy oraz fakt, że Electus Leasing Sp. z o.o. nie podjęła działalności gospodarczej, nie powstała wartość firmy, na dzień 31.12.2011 r. Grupa Kapitałowa w swoim sprawozdaniu finansowym nie wykazywała wartości firmy.



## 7. RZECZOWY MAJĄTEK TRWAŁY

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

GRUPA KAPITAŁOWA ELECTUS SA  
sprawozdanie finansowe za rok 2011

31.12.2010

(w tys. zł.)	Grunty	w tym: Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwale	Środki trwale w budowie	Zaliczki na środki trwale w budowie	Razem
<b>Wartość początkowa</b>									
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 przebieg	-	-	-	40	238	45	-	-	322
Inne	-	-	-	-	-	-	77	-	77
<b>Saldo zamknięcia</b>	-	-	-	1 253	2 695	597	120	-	4 666
<b>Umorzenie</b>									
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 przebieg	-	-	-	40	180	45	-	-	265
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia</b>	-	-	-	908	1 996	554	-	-	3 458
<b>Odpisy aktualizujące</b>									
Saldo otwarcia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wykorzystanie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekta odpisu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość netto</b>									
Saldo otwarcia	-	-	-	363	595	136	-	-	1 190
<b>Saldo zamknięcia</b>	-	-	-	346	699	44	120	-	1 208

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 2011 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 2011 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 trwale własne oraz używane na podstawie umowy leasingu**

31.12.2011

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

**Zobowiązania z tytułu leasingu oraz wartość netto leasingowanych środków trwałych**

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

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

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

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

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

## 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 celu zminimalizowania wahań stóp procentowych Spółka stosuje transakcje zabezpieczającą typu Interest Rate Swap (IRS), który polega na zamianie płatności odsetkowych liczonych od nominalnej kwoty IRS według zmiennej stopy na płatności odsetkowe liczone według stałej stopy. Spółka posiada dwie transakcje, w których w celu zabezpieczenia niekorzystnych wahań stóp procentowych wykorzystano instrument pochodny Interest Rate Swap (IRS). W roku 2010 przy transakcji z jedną z Jednostek Samorządu Terytorialnego Spółka zawarła z Bankiem DnB Nord Polska S.A. IRS na okres do 30 grudnia 2016 r. zabezpieczający niekorzystne wahania stawki bazowej. W roku 2011 dla zabezpieczenia niekorzystnych wahań stawki bazowej przy transakcji z jednostką, za której wierzytelności poręczyła Jednostka Samorządu Terytorialnego, Spółka zawarła z Bankiem DnB Nord Polska S.A. IRS na okres do 02 stycznia 2015 r. na poziomie. Wartość wyceny IRS na dzień bilansowy wynosi odpowiednio -213 tys. zł oraz -294 tys. zł.

Wg MSSF 7 Grupa Kapitałowa klasyfikuje posiadane instrumenty finansowe zgodnie z poziomem 3 wyceny według wartości godziwej – czyli według cen niepochodzących z aktywnych rynków.

	31.12.2011	31.12.2010
<b>Przeznaczone do obrotu</b>	<b>161 561</b>	<b>121 266</b>
udzielone pożyczki	9 974	4 535
wierzytelności windykacyjne	145 347	112 232
certyfikaty inwestycyjne	1 004	1 499
inne papiery wartościowe	5 236	3 000
<b>Pozostałe</b>	<b>3 459</b>	<b>10 557</b>
należności	-	1
środki pieniężne	3 459	10 556
<b>Razem aktywa finansowe</b>	<b>165 020</b>	<b>131 823</b>

#### Zobowiązania finansowe

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

#### 8.2. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży

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

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



## 9. INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE

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

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

W dniu 24 kwietnia 2010 r. Spółka dominująca zawarła wielostronne porozumienie z udziałem m.in. Spółki Sigma Sp. z o.o. w Lubinie oraz spółki Poznańskie Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego S.A. (PZNTK S.A.), w którym rozliczono należności Electus S.A. od Spółki Sigma Sp. z o.o., a których wartość bilansowa na dzień podpisania porozumienia wynosiła 16 000 tys. zł. W wyniku zawarcia ugody pozasądowej, strony ustaliły, iż celem rozliczenia wzajemnych roszczeń Electus otrzyma kwotę 29 000 tys. zł. i kwotę tę zapłaci PZNTK S.A. na rzecz Electus S.A. po zbyciu przysługujących PZNTK S.A. udziałów spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. w Poznaniu. Na zabezpieczenie wierzytelności Electus S.A. wynikającej z zawartej ugody, PZNTK S.A. przeniosło na Electus S.A. przyszłą wierzytelność o zapłatę ceny, jaka przysługiwać będzie PZNTK S.A. z tytułu sprzedaży przysługujących PZNTK S.A. udziałów spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. Przelew ograniczony jest do wierzytelności o zapłatę ceny do kwoty 29 000 tys. zł. Dodatkowe zabezpieczenia należności Electus S.A. opisano w ww. porozumieniu i związane są ze sferą korporacyjną w Spółce ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o.

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

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

31.12.2011

	Nieruchomości inwestycyjne	Inne długoterminowe aktywa finansowe	Udziały lub akcje	Razem
<b>Saldo otwarcia, z tego:</b>	<b>17 614</b>	<b>16 000</b>	<b>52 323</b>	<b>85 937</b>
Wartość brutto	11 734	16 000	52 323	80 057
Umorzenie	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące	5 880	-	-	5 880
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	-	-	<b>8 560</b>	<b>8 560</b>
Nabycie	-	-	8 560	8 560
Aktualizacja wartości	-	-	-	-
Udział w wyniku jednostek	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, w tym:</b>	-	-	<b>2 132</b>	<b>2 132</b>
Sprzedaż	-	-	-	-
Amortyzacja okresu	-	-	-	-
Aktualizacja wartości	-	-	2 132	2 132
Udział w wyniku jednostek	-	-	-	-
Przeniesienie	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia, z tego:</b>	<b>17 614</b>	<b>16 000</b>	<b>58 751</b>	<b>92 365</b>
Wartość brutto	11 734	16 000	60 883	88 617
Umorzenie	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	2 132	2 132
Aktualizacja wartości	5 880	-	-	5 880

31.12.2010

	Nieruchomości inwestycyjne	Inne długoterminowe aktywa finansowe	Udziały lub akcje	Razem
<b>Saldo otwarcia, z tego:</b>	-	<b>15 000</b>	-	<b>15 000</b>
Wartość brutto	-	15 000	-	15 000
Umorzenie	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>26 378</b>	<b>1 000</b>	<b>52 323</b>	<b>79 701</b>
Nabycie	20 498	1 000	52 323	73 821
Aktualizacja wartości	5 880	-	-	5 880
Udział w wyniku jednostek	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, w tym:</b>	-	-	-	-
Sprzedaż	-	-	-	-
Amortyzacja okresu	-	-	-	-
Aktualizacja wartości	-	-	-	-
Udział w wyniku jednostek	-	-	-	-
Przeniesienie	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia, z tego:</b>	<b>26 378</b>	<b>16 000</b>	<b>52 323</b>	<b>94 701</b>
Wartość brutto	20 498	16 000	52 323	88 821
Umorzenie	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-
Aktualizacja wartości	5 880	-	-	5 880

## 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

31.12.2011

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

31.12.2010

	Certyfikaty inwestycyjne	Nabyte obligacje	Udzielone pożyczki	Wierzytelności windykacyjne	Razem
<b>Saldo otwarcia, z tego:</b>	651	3 793	1 185	48 374	54 003
Wartość brutto	1 000	-	-	48 374	49 374
Odpisy aktualizujące	- 349	-	-	-	349
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	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
<b>Zmniejszenia, w tym:</b>	207	13 186	1 185	356	14 934
Sprzedaż/Splata	-	13 186	1 185	356	14 727
Aktualizacja wartości	207	-	-	-	207
Inne	-	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia, z tego:</b>	1 444	3 056	-	1	4 501
Wartość brutto	2 000	-	-	1	2 001
Aktualizacja wartości	- 556	-	-	-	556

Inwestycje krótkoterminowe w pozostałych jednostkach

31.12.2011

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

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

31.12.2010

	Certyfikaty inwestycyjne	Nabyte obligacje	Udzielone pożyczki	Wierzytelności windykacyjne	Razem
Saldo otwarcia, z tego:		689	12 974	108 890	122 553
Wartość brutto		689	-	108 966	109 655
Odpisy aktualizujące		-	-	76	- 76
<b>Zwiększenia, w tym:</b>			10 873	271 877	282 750
Nabycie		-	-	248 980	248 980
Aktualizacja wartości		-	-	-	-
Inne		-	10 873	22 897	22 897
Transfery			-		-
<b>Zmniejszenia, w tym:</b>		-	19 312	268 535	287 847
Sprzedaż/splata		689	19 312	268 535	288 536
Aktualizacja wartości		-	-	-	-
Inne		-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia, z tego:</b>		-	4 535	112 232	117 456
Wartość brutto		-	-	112 308	112 308
Aktualizacja wartości		-	-	76	- 76



## 11. JEDNOSTKI PODPORZĄDKOWANE

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

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

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

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

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

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

## 12. AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

W roku 2012 Zarząd Electus S.A. planuje sprzedaż 100 % udziałów spółki Electus Leasing.

## 13. ZAPASY

Na dzień 31.12.2011 r. Grupa Kapitałowa nie posiadała zapasów.

#### 14. NALEŻNOŚCI

	31.12.2011	31.12.2010
<b>Należności od jednostek powiązanych</b>	<b>55</b>	<b>7</b>
z tyt. dostaw i usług	55	7
inne	-	-
<b>Należności od pozostałych jednostek</b>	<b>66 269</b>	<b>47 414</b>
z tyt. dostaw i usług	52 141	19 729
z tyt. podatków, dotacji ceł ubezp. społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 183	2 796
inne	12 945	24 889
dochodzone na drodze sądowej	-	-
<b>Razem należności krótkoterminowe</b>	<b>66 324</b>	<b>47 421</b>

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

#### 15. KAPITAŁY

##### 15.1. Kapitał podstawowy

Na dzień 31 grudnia 2011 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
31.12.2011				
DM IDM S.A.	9 609 160	9 609 160	0,10	100%
<b>Razem</b>	<b>9 609 160</b>	<b>9 609 160</b>		<b>100%</b>
31.12.2010				
DM IDM S.A.	9 609 160	9 609 160	0,10	100%
<b>Razem</b>	<b>9 609 160</b>	<b>9 609 160</b>		<b>100%</b>



#### 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

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

#### 15.3. Kapitał z aktualizacji wyceny

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

#### 15.4. 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 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Zobowiązania długoterminowe (w tym kredyty i pożyczki)	114 899	35 388
Zobowiązania krótkoterminowe (w tym kredyty i pożyczki)	95 189	102 869
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 459	10 556
<b>Zobowiązania netto</b>	<b>206 629</b>	<b>127 701</b>
Kapitał własny	112 854	133 802
Kapitał i zadłużenie netto	319 483	261 503
<b>Wskaźnik dźwigni</b>	<b>64,68%</b>	<b>48,83%</b>

## 16. PODZIAŁ ZYSKU

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

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

Strata ELECTUS Leasing Sp. z o.o. zostanie pokryta z planowanych zysków w latach przyszłych.

## 17. REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

W 2011 roku Spółka dominująca utworzyła rezerwę na zobowiązanie wobec Deutsche Bank w wysokości 217 tys. zł z tytułu refaktury kosztów prawnych poniesionych na podstawie umowy z dnia 05 marca 2010r. z Deutsche Bank A.G. Oddział w Londynie (dalej Bank). Na podstawie ww umowy Bank zobowiązywał się do pozyskania finansowania dłużnego na zakup przez ELECTUS wierzytelności medycznych. Opis transakcji znajduje się w sekcji ryzyk w pkt. 36.7.

31.12.2011

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



31.12.2010

	Rezerwy na podatek odroczony	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
<b>wartość początkowa</b>	<b>5 879</b>	<b>-</b>	<b>118</b>	<b>5 997</b>
Zwiększenia	-	227	80	307
Wykorzystanie	-	-	-	-
Rozwiązanie	2 100	-	118	2 218
<b>wartość końcowa</b>	<b>3 779</b>	<b>227</b>	<b>80</b>	<b>4 086</b>
Długoterminowe	1 269	-	-	-
Krótkoterminowe	2 510	227	80	4 086

## 18. ZOBOWIĄZANIA

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

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

Struktura wymagalności zobowiązań długoterminowych:

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

31.12.2010	1 - 3 lat	3 - 5 lat	powyżej 5 lat	Razem
<b>Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek pozostałcy, w tym:</b>				
- kredyty i pożyczki bankowe	3 065	-	-	3 065
- pozostałe kredyty i pożyczki	-	-	-	0
- z tytułu emisji obligacji	31 868	-	-	31 868
- z tytułu leasingu	348	-	-	348
- inne	106	-	-	106
<b>Razem zobowiązania długoterminowe</b>	<b>35 388</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35 388</b>

#### Umowy kredytowe

W dniu 18 stycznia 2011 r. Electus S.A. zawarła umowę o kredyt rewolwingowy z Bankiem BPS S.A. na kwotę 10 mln zł. Środki przeznaczone będą na bieżącą działalność Spółki w zakresie nabywania wierzytelności sektora publicznego, a w szczególności tych związanych z publiczną służbą zdrowia. Termin spłaty kredytu został wyznaczony na 17 stycznia 2013 r.

W dniu 10 marca 2011 r. Spółka dominująca podpisała umowę o kredyt rewolwingowy z Bankiem Zachodnim WBK S.A., na mocy której Bank udzielił Spółce kredyt rewolwingowy w wysokości nie przekraczającej 15 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki.

Termin ostatecznej spłaty kredytu został ustalony na dzień 30 czerwca 2012 r. Zabezpieczenie spłaty Kredytu stanowią cesje wierzytelności.

W dniu 11 marca 2011 r. Spółka dominująca podpisała umowę o kredyt odnawialny z Bankiem DnB NORD Polska S.A., na mocy której Bank udzielił Spółce kredyt odnawialny w wysokości nie przekraczającej 15 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki.

Termin ostatecznej spłaty kredytu został ustalony na dzień 31 stycznia 2014 r. Zabezpieczenie spłaty Kredytu stanowią cesje wierzytelności.

W dniu 21 lipca 2011 r. Spółka dominująca podpisała umowę o kredyt z Raiffeisen Bank Polska S.A., na mocy której Bank udzielił Spółce nieodnawialnego kredytu w kwocie 20 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Electus S.A.



Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią cesje wierzytelności. Termin ostatecznej spłaty kredytu został ustalony na dzień 31 grudnia 2014 r.

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

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

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

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

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

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

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

Wartość umowy przekracza 10% wartości kapitałów własnych Electus

#### Programy emisji obligacji

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 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:



### Zabezpieczenia należności:

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

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

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

### Zabezpieczenia zobowiązań:

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

## 21. PRZYCHODY

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

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

## 22. KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM

	za okres 01.01.2011- 31.12.2011	za okres 01.01.2010- 31.12.2010
Amortyzacja	461	560
Zużycie materiałów i energii	385	443
Usługi obce	3 424	5 000
Podatki i opłaty	916	408
Wynagrodzenia	4 696	4 307
Ubezpieczenia społeczne i inne wynagrodzenia	732	857
Pozostałe koszty rodzajowe	2 117	2 921
	<b>12 731</b>	<b>14 497</b>

## 23. SEGMENTY OPERACYJNE

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



24. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>1 400</b>	<b>7 438</b>
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	165	20
Aktualizacja wartości nieruchomości inwestycyjnych	-	5 880
Inne przychody operacyjne	1 235	1 538

25. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	za okres 01.01.2011- 31.12.2011	za okres 01.01.2010- 31.12.2010
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>2 498</b>	<b>936</b>
Darowizny przekazane	67	46
Aktualizacja wartości należności	2 000	-
Inne koszty operacyjne	431	890

26. PRZYCHODY FINANSOWE

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

27. KOSZTY FINANSOWE

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

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

W roku 2011 w Spółkach Grupy Kapitałowej Electus S.A. nie 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.

W związku zamiarem sprzedaży udziałów spółki Electus Leasing Sp. z o.o. Spółka dominująca prezentuje te aktywa w pozycji *Aktywa przeznaczone do sprzedaży*.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie uwzględniono wyniku Electus Project A Sp. z o.o. za okres do ustania kontroli czyli do 10 czerwca 2011, ze względu na fakt, iż dane finansowe za ten okres były nieistotne.



29. **PODATEK DOCHODOWY**

	31.12.2011	31.12.2010
<b>Zysk brutto</b>	<b>1 275</b>	<b>21 811</b>
(-) Przychody roku bieżącego nie zaliczane do dochodu do opodatkowania	-	-
- odsetki od pożyczek zarachowane	8 730 -	14 462
- odsetki od obligacji inwestycyjnych	844 -	205
- odsetki od obligacji	351 -	1 449
- prowizje do otrzymania	-	5 880
- inne	7 313 -	6 677
(+) Przychody okresów wcześniejszych zaliczane	222 -	251
- odsetki od pożyczek otrzymane	6 271	2 374
- odsetki od obligacji otrzymane	840	686
- przychody z tytułu prowizji	262	1 533
- inne	5 168	-
(+) Koszty roku bieżącego nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	-	155
odsetki budżetowe, od własnych zobowiązań	17 322	9 545
rezwy	2 000	-
odsetki od obligacji	14 861	9 201
amortyzacja środków trwałych	461	344
(-) Koszty podatkowe nie uznawane jako koszty bilansowe	-	-
wynagrodzenia wypłacone, naliczone w poprzednich okresach	13 123 -	8 269
odsetki od obligacji zapłacone	-	-
opłaty leasingowe	12 907 -	8 103
(-) Koszty okresów przyszłych uznane za koszty	217 -	166
prowizje	-	-
(+/-) Inne różnice	2 404	24 716
wynikające z podatkowego ujęcia/nie ujęcia kosztów dot. wierzytelności	92 -	517
strata w spółkach podporządkowanych	-	-
prowizje od pożyczek	-	-
odsetki od wierzytelności	89	21 010
odpis na instrumenty finansowe	446	324
dyskontowanie zobowiązań	-	240
dyskontowanie należności	1 162	822
umorzenie DFZW	-	1 514
inne	793	1 804
<b>Podstawa opodatkowania podatkiem</b>	<b>5 417</b>	<b>35 715</b>
<b>Stawka podatkowa</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>
<b>Podatek dochodowy (bieżące zobowiązanie)</b>	<b>1 029</b>	<b>6 786</b>

**Podatek dochodowy**

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

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

#### Rezerwa na podatek odroczony

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

#### Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

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 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2010
Średnia ważona liczba udziałów/akcji	9 609 160	9 609 160
Zysk netto (w tys. zł.)	882	17 304
Zysk netto na jedną akcję (w tys. zł. )	0,00009	0,00180

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
<b>rok 2011</b>				
2011-01-01	9 609 160			
2011-12-31	9 609 160	365		
		<b>365</b>	<b>1,000</b>	<b>9 609 160</b>
<b>rok 2010</b>				
2010-01-01	9 609 160			
2010-12-31	9 609 160	365		
		<b>365</b>	<b>1,000</b>	<b>9 609 160</b>

31. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne w banku	638	10 549
- rachunki bieżące	638	10 549
<i>w tym środki pieniężne o ograniczonej     możliwości dysponowania</i>	-	488
- depozyty do 1 roku	2 821	-
- depozyty powyżej 1 roku	-	-
Środki pieniężne w kasie	-	7
Inne środki pieniężne	-	-
<b>Razem środki pieniężne</b>	<b>3 459</b>	<b>10 556</b>

Wyjaśnienie wybranych pozycji zawartych w rachunku przepływu środków pieniężnych :

**Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej**

	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
<b>Inne korekty</b>		
wycena inwestycji w nieruchomości		-5880
wycena IRS	400	106
pozostałe korekty	-70	-184
<b>Razem inne korekty</b>	<b>330</b>	<b>-5958</b>

	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
Należności długoterminowe i krótkoterminowe	65 141	44 625
inne krótkoterminowe aktywa finansowe	145 348	112 233
korekta z tytułu objęcia akcji Work Service	8 560	-
korekta z tytułu odnowienia zobowiązania poprzez udzielenie pożyczki	4 407	-
	<b>223 455</b>	<b>156 858</b>
<b>zmiana stanu należności</b>	<b>-</b>	<b>66 597</b>

	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
zobowiązania z tytułu dostaw i usług	409	580
zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	6 467	21 022
pozostałe	836	1 022
	<b>7 712</b>	<b>22 624</b>
<b>zmiana stanu zobowiązań</b>	<b>-</b>	<b>14 912</b>



**Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej**

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

**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**

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

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

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

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

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



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

*Electus SA - Członkowie Zarządu*

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

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

*Electus SA - Członkowie Rady Nadzorczej*

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

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

### 35. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ I TRANSAKCYJACH 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 2011 r. podmiotami powiązanymi wobec Spółki ELECTUS S.A. są:

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



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

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

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

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

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

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

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

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

DM IDM SA publikuje informacje o prowadzonej działalności i osiągniętych wynikach finansowych w formie raportów bieżących i okresowych na stronie [www.idm.pl](http://www.idm.pl) i poprzez komunikaty w systemie ESPI.



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

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

**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.

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

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

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

***Electus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Zamknięty***

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

***Electus Leasing***

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

36. **CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM**

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



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

### 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 dominującej 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. identyfikuje ryzyko kredytowe poniższych wierzytelności.

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

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

### 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 renegocjować 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 2011 roku zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów wynoszą 51 415 tys. złotych, w tym zobowiązania krótkoterminowe 16 075 tys. złotych, a z tytułu emisji obligacji 150 372 tys. złotych, w tym zobowiązania krótkoterminowe 71 673 tys. złotych.

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

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

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

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

#### 36.5. Ryzyko zmian regulacji prawnych.

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



Dochodzenie należności wobec samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej (dalej SPZOZ) co do zasady odbywa się na podstawie przepisów regulujących postępowania sądowe i egzekucyjne również wobec innych podmiotów, a więc w szczególności Ustawy z dnia Kodeks 17 listopad 1964 r. Postępowania Cywilnego oraz Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o komornikach sądowych i egzekucji. Odstępstwa od przyjętych reguł mogą wynikać i w przeszłości wynikały przede wszystkim z Ustawy z dnia 15 kwietnia 2005 r. o pomocy publicznej i restrukturyzacji publicznych zakładów opieki zdrowotnej. Przepisy te na ten moment nie mają jednak znaczenia ze względu na zakończenie prowadzonych na jej podstawie postępowań restrukturyzacyjnych. W ocenie Spółki również wynikające z art. 831 KPC ograniczenia co do wartości środków przysługujących SPZOZ, w szczególności od NFZ podlegających zajęciu do 25% każdorazowej wypłaty oraz wyłączająca możliwości egzekucyjne w odniesieniu do produktów leczniczych oraz wyrobów medycznych niezbędnych do funkcjonowania zakładu opieki zdrowotnej, nie miały do tej pory istotnego wpływu na działalność Spółki.

Sektor publicznej służby zdrowia objęty również został kolejnym programem restrukturyzacyjnym pod nazwą „Ratujemy polskie szpitale” - Uchwała Nr 58 /2009 Rady Ministrów z dnia 27 kwietnia 2009 r. w sprawie ustanowienia programu wieloletniego pod nazwą „Wsparcie jednostek samorządu terytorialnego w działaniach stabilizujących system ochrony zdrowia”- tzw. Plan „B”. Założeniem tego programu była likwidacja istotnej części funkcjonujących SPZOZ, przejęcie zobowiązań szpitala przez organy założycielskie i jednocześnie przejęcie obowiązków w zakresie świadczeń usług opieki zdrowotnej przez nowopowstałe spółki kapitałowe. Postępowania prowadzone w ramach tego programu jak do tej pory nie miały jednak znaczącego wpływu na działalność prowadzoną przez Spółkę. Zgodnie z zapowiedziami przedstawicieli Ministerstwa Zdrowia obowiązywanie programu miało zakończyć się w roku 2011 r. Co do zasady dalsze przekształcenia SPZOZ odbywać się powinny już na gruncie obowiązującej od dnia 1 lipca 2011 r. Ustawy z dnia 15 kwietnia 2011 r. o działalności leczniczej (o czym w dalszej części punktu).

W dniu 22 grudnia 2010 r. weszła w życie zmiana Ustawy o zakładach opieki zdrowotnej, której istotnym elementem było wprowadzenie obowiązku uzyskania zgody podmiotu tworzącego na czynność prawną mającą na celu zmianę wierzyciela, w przypadku zobowiązań SPZOZ. Zgodnie ze zmienionym art. 53 Ustawy, podmiot który utworzył zakład, wydając zgodę albo odmawiając jej wydania, w oparciu o analizę sytuacji finansowej i wynik finansowy SPZOZ za rok poprzedni powinien brać pod uwagę konieczność zapewnienia ciągłości udzielania świadczeń zdrowotnych. Wprowadzona regulacja dotyczyła zobowiązań SPZOZ powstałych po tej dacie i obowiązywała do daty wejście w życie Ustawy z dnia 15 kwietnia 2011 r. o działalności leczniczej tj. do dnia 1 lipca 2011 r. Nowa Ustawa o działalności leczniczej w art. 54 Ustawy również przyjmuje analogiczną regulację, przy czym w przeciwieństwie do regulacji dotychczasowej nie zawiera ograniczeń czasowych co do daty powstania zobowiązań, których regulacja dotyczy.

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

W dniu 1 lipca 2011 r. weszła w życie Ustawa z dnia 15 kwietnia 2011 r. o działalności leczniczej. Nowa Ustawa, uchyla unormowania obowiązującej do tej pory Ustawy z dnia 30 sierpnia 1991r. o zakładach opieki zdrowotnej. W związku z dokonanym zabiegiem legislacyjnym polegającym na uchyleniu w całości dotychczasowej regulacji pojawiły się wątpliwości dotyczące statusu prawnego SPZOZ związane z uchyleniem również przepisu



art. 35 b Ustawy o zakładach opieki zdrowotnej, przyznającym samodzielnym publicznym zakładom opieki zdrowotnej osobowość prawną, co w świetle podstawowych zasadach prawa cywilnego jest niezbędne, aby dany podmiot mógł posiadać osobowość prawną, a tym samym m.in. mógł być stroną zobowiązań, a także posiadać zdolność sądową. Kwestia osobowości prawnej SPZOZ budzi nierozstrzygnięte ostatecznie wątpliwości prawne.

Niezależnie od powyższego w ocenie Spółki na gruncie nowej regulacji zwrócić należy uwagę w szczególności na rozwiązania dotyczące gospodarki finansowej oraz przekształceń organizacyjnych SPZOZ. Ustawa o działalności leczniczej zawiera rozwiązania mające służyć wzmocnieniu nadzoru właścicielskiego podmiotu tworzącego oraz zwiększeniu odpowiedzialności podmiotu tworzącego za sytuację finansową SPZOZ. W przypadku gdy SPZOZ osiągnie ujemny wynik finansowy liczony zgodnie z zasadami opisanymi w Ustawie, podmiot tworzący może w ciągu 3 miesięcy od zatwierdzenia sprawozdania finansowego SPZOZ za dany rok obrotowy, pokryć ujemny wynik finansowy jednostki. W sytuacji, gdy podmiot tworzący nie ureguje ujemnego wyniku finansowego powinien w ciągu następnych 12 miesięcy podjąć uchwałę o zmianie formy organizacyjno – prawnej albo o likwidacji SPZOZ. Mając na uwadze regulacje przejściowe należy uznać, że pierwsze wymagane przez Ustawę decyzje związane z zaistnieniem ujemnego wyniku finansowego i koniecznością jego pokrycia będą podejmowane w II połowie 2013 r. (bądź rok później w przypadku wejścia w życie planowanych zmian w Ustawie o działalności leczniczej) co nie wyklucza jednak podejmowania wcześniejszych decyzji o przekształceniu SPZOZ w spółkę kapitałową gdy taka będzie strategia podmiotu tworzącego. Odmienne niż na gruncie Ustawy o zakładach opieki zdrowotnej przyjęto, że okres od dnia otwarcia likwidacji do dnia jej zakończenia nie może być dłuższy niż 12 miesięcy i jednocześnie nie można przedłużać terminu zakończenia likwidacji. Analogicznie zaś jak na gruncie Ustawy o zakładach opieki zdrowotnej po zakończeniu likwidacji, zobowiązania i należności SPZOZ jak również jego majątek stają się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa albo uczelni medycznej, albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego.

Ustawa wprowadza rozwiązania dotyczące przekształcenia SPZOZ w spółkę kapitałową bez konieczności jego likwidacji. Istotnym czynnikiem procedury przekształcenia jest ustalenie wskaźnika zadłużenia takiej jednostki, liczonego jako relacja sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe SPZOZ do sumy jego przychodów. Od wartości tego wskaźnika zależeć będzie wartość zobowiązań, które przejmuje lub może przejąć podmiot tworzący. Jeżeli przepisy ustawy nie stanowią inaczej, powstała w wyniku przekształcenia spółka kapitałowa wstępuje we wszystkie prawa i obowiązki, których podmiotem był SPZOZ. Elementami wsparcia tego procesu będzie umorzenie zobowiązań publicznoprawnych zakładu oraz udzielenie dotacji podmiotom tworzącym w wysokości wartości umorzonych, w wyniku ugody, kwoty głównej lub odsetek z tytułu zobowiązań cywilnoprawnych lub zobowiązań cywilnoprawnych wynikających z zaciągniętych kredytów bankowych.

Zdaniem Spółki niezależnie od opisanych mechanizmów wsparcia, podobnie jak miałyby to miejsce w związku z ewentualnymi przekształceniami na gruncie opisanego powyżej tzw. Planu „B”, istotna zmiana struktury w zakresie formy prawnej wykorzystywanej dla prowadzenia działalności w zakresie świadczeń usług opieki zdrowotnej, w przypadku gdy struktura ta znajdzie odzwierciedlenie w portfelu wierzytelności Electus S.A. z jednej strony będzie oznaczać poprawę zasad zarządzania i prowadzenia gospodarki finansowej przez szpital, z drugiej zaś oznaczać będzie przede wszystkim pojawienie się ryzyka upadłości, które to ryzyko w odniesieniu do SPZOZ nie istnieje. Zauważyć zaś należy, że w przypadku podmiotów posiadających zdolność upadłościową i jednocześnie za których zobowiązania nie odpowiadają inne wypłacalne podmioty, powstaje ryzyko niezaspokojenia w efekcie bezskutecznego dochodzenia należności wobec takiej jednostki podlegającej procedurze upadłościowej.



Należy podkreślić, że w ocenie Spółki kluczowym elementem mającym wpływ na jakość zobowiązań SPZOZ i ich bieżącą obsługę ma istnienie, stabilność i wysokość kontraktu takiej jednostki z Narodowym Funduszem Zdrowia, a nie jego zdolność upadłościowa, która będzie miała jednak istotne znaczenie na etapie analizy ryzyka dokonywanej w momencie podejmowania decyzji o zaangażowaniu środków finansowych w taką jednostkę. Spółka przystępując do transakcji szczegółowo bada, również historyczną wysokość kontraktów z NFZ, co jest szczególnie istotne na coraz bardziej konkurencyjnym, również co do wysokości pozyskiwanych kontraktów, rynku służby zdrowia. Należy też zauważyć, że powstałe w wyniku przekształceń podmioty będą zawierać z Narodowym Funduszem Zdrowia umowy o świadczenie usług zdrowotnych co do zasady analogicznie jak ma to miejsce do tej pory. Jak wskazano już powyżej Ustawa o działalności leczniczej również wprowadza obowiązek uzyskiwania zgody podmiotu tworzącego na czynność prawną mającą na celu zmianę wierzyciela SPZOZ.

Spółka na bieżąco analizuje pojawiające się projekty ustaw regulujących zasady funkcjonowania jednostek sektora ochrony zdrowia jak również zmiany obowiązujących oraz projektowanych regulacji, a także śledzi sposób ich stosowania przez adresatów norm prawnych i jednocześnie dostosowuje przyjęte metody działania do zmieniającego się otoczenia prawnego i ekonomicznego.

Jednocześnie jednak zauważyć należy, że istnieje znaczna niepewność w zakresie stabilności regulacji prawnych, czego doskonałym przykładem pozostaje ogromne zamieszanie dotyczące jednej na razie z przyjętych Ustaw „pakietu medycznego” to znaczy tzw. Ustawy refundacyjnej i ich wykładni mająca znaczenie dla otoczenia prawnego w jakim działa Spółka, szczególnie gdy część regulacji ze względu na ich wysoką wrażliwość społeczną może znajdować swoje uzasadnienie w motywacjach politycznych, a nie wyłącznie na gruncie kategorii prawnych i ekonomicznych.

#### 36.6. Ryzyko podatkowe.

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

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

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



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

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

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

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

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

### 36.7. Ryzyko sporu z Deutsche Bank AG

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

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

37. INFORMACJE DODATKOWE

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

Sporządziła:

  
**electus** SA  
WSPÓLNOTA SPÓŁNOŚĆ  
p.o. Głównego Księgowego  
Natalia Rakowiecka

  
**electus** SA  
WSPÓLNOTA SPÓŁNOŚĆ  
Prezes Zarządu  
Leszek Szewdo

  
**electus** SA  
WSPÓLNOTA SPÓŁNOŚĆ  
Wiceprezes Zarządu  
Wioleta Błochowiak



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

