

**ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ELECTUS SA
ZA ROK 2009 OBEJMUJĄCY OKRES
OD 1 STYCZNIA 2009 ROKU DO 31 GRUDNIA 2009 ROKU**



A. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	5
1. Informacje ogólne.....	5
2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	5
3. Założenie kontynuacji działalności	7
4. Połączenie spółek handlowych.....	6
5. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	6
6. Jednostki inne niż podporządkowane, w których jednostki powiązane posiadają mniej niż 20% udziałów (akcji).....	7
7. Jednostki wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego	7
8. Zmiany w strukturze grupy	7
9. Skład Zarządu jednostki dominującej	8
10. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości.	8
10.1.Format oraz podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8
10.2.Zasady konsolidacji.....	9
10.3.Zmiany stosowanych zasad rachunkowości.....	10
10.4.Nowe standardy i interpretacje.....	10
10.5.Wartości niematerialne.....	15
10.6.Wartość firmy.....	15
10.7.Środki trwałe	15
10.8.Środki trwałe w budowie	16
10.9.Aktywa przeznaczone do sprzedaży	16
10.10. Aktywa finansowe	17
10.11.Trwała utrata wartości aktywów finansowych.....	17
10.12.Leasing.....	18
10.13.Zapasy.....	18
10.14.Należności.....	18
10.15.Transakcje w walucie obcej.....	19
10.16.Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.....	19
10.17.Kapitał podstawowy.....	19
10.18.Płatności w formie akcji własnych.....	19
10.19.Rezerwy.....	20
10.20.Koszty przyszłych świadczeń emerytalnych.....	20
10.21.Zobowiązania finansowe z tytułu nabycia wierzytelności.....	20
10.22.Kredyty bankowe, pożyczki i obligacje.....	20
10.23.Koszty finansowania zewnętrznego.....	21
10.24.Odroczony podatek dochodowy.....	21
10.25.Pochodne instrumenty finansowe.....	21
10.26.Wbudowane instrumenty pochodne.....	22
10.27.Uznawanie przychodów z wierzytelności windykacyjnych.....	22
10.28.Sprzedaż towarów i produktów.....	22

10.29.Świadczenia usług.....	22
10.30.Odsetki.....	22
10.31.Przychody z prowizji.....	22
10.32.Dywidendy.....	22
11. Podstawowe osądy rachunkowe i podstawy szacowania niepewności	23
B. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA.....	31
1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłychchujętych w skonsolidownym sprawozdaniu finansowym roku obrotowego.....	31
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w skonsolidownym sprawozdaniu finansowym	31
3. Informacje o zawarciu przez podmiot dominujący umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych o wynagrodzeniu wypłaconym lub należnym podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych za rok obrotowy... ..	35
4. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w roku obrotowym porównywalność danych za rok poprzedzający z danymi skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy.....	36
5. Wartości niematerialne	36
6. Wartość firmy w konsolidacji jednostek podporządkowanych.....	38
7. Rzeczowy majątek trwały.....	39
8. Instrumenty finansowe	41
9. Inwestycje długoterminowe.....	41
10. Inwestycje krótkoterminowe	44
11. Aktywa przeznaczone do sprzedaży.....	45
12. Zapasy.....	46
13. Należności	47
14. Kapitały	47
14.1. Kapitał podstawowy	47
14.2. Kapitał zapasowy	48
14.3. Zarządzanie kapitałem	49
15. Podział zysku	49
16. Rezerwy	50
17. Zobowiązania	51
18. Zobowiązania warunkowe, w tym również gwarancje i poręczenia, także wekslowe ..	54
19. Zobowiązania pozabilansowe.....	56
20. Przychody	59
21. Koszty w układzie rodzajowym	60
22. Segmenty branżowe.....	60
23. Pozostałe przychody operacyjne	62
24. Pozostałe koszty operacyjne.....	63
25. Przychody finansowe.....	63

26. Koszty finansowe	63
27. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym.....	63
28. Podatek dochodowy.....	65
29. Zysk przypadający na jedną akcję.....	67
30. Struktura środków pieniężnych do sprawozdania z przepływów środków pieniężnych.....	67
31. Przyczyny występowania różnic pomiędzy skonsolidowanymi bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi z rachunku przepływu środków pieniężnych	68
32. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe	69
33. Informacje o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących..	70
34. Informacje o transakcjach z osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorujących.....	71
35. Informacje o grupie kapitałowej i transakcjach z jednostkami powiązanymi.....	72
35.1. Skład Grupy Kapitałowej	72
35.2. Transakcje z jednostką dominującą dla Grupy Kapitałowej Electus SA	73
35.3. Transakcje z jednostkami powiązanymi	74
36. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	76
36.1. Ryzyko rynkowe	76
36.2. Ryzyko kredytowe	77
36.3. Ryzyko płynności	80
36.4. Ryzyko zmiany stopy procentowej	81
36.5. Ryzyko zmian regulacji prawnych	81
37. Informacje dodatkowe	84

A. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Electus S.A. obejmuje rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 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 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku oraz zawierające dane porównawcze za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku zostało zatwierdzone z datą 28 kwietnia 2010 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 28 kwietnia 2010 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 2009 roku.

Na dzień podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółka zależna Żak System Sp. z o.o. w której Spółka dominująca Electus S.A. posiadała 100% nie wchodzi już w skład Grupy Kapitałowej, z uwagi na fakt iż Zarząd Spółki dominującej Electus S.A. w dniu 10 lutego 2010 roku dokonał sprzedaży 100% posiadanych udziałów w spółce zależnej Żak System Sp. z o.o. na rzecz Work Service S.A.. W tym samym dniu Electus S.A. zawiązał dwie

spółki z ograniczoną odpowiedzialnością: Electus Project A Sp. z o.o. i Electus Project B Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa posiada zabezpieczone finansowanie na rok obrotowy 2010 oraz jest w trakcie uzgadniania finansowania planów rozwojowych. Grupa Kapitałowa posiada finansowanie zgodnie z informacją zawartą w części B w pkt. 18 sprawozdania finansowego. Dodatkowo w dniu 07 marca 2008 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Pierwszego Programu Emisji Obligacji Electus S.A. Łączna wartość programu wynosi 100 mln złotych, a wartość jednej obligacji to kwota 1 tys. złotych. Dla pierwszej i drugiej serii obligacji Zarząd Spółki dominującej ustalił marżę w wysokości 7% powyżej WIBOR 3M Obligacje I serii zostały wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w dniu 06 kwietnia 2009 roku, natomiast obligacje II serii zostały wprowadzone do obrotu na GPW w dniu 30 września 2009 r. Obligacje publiczne spółki Electus S.A. od dnia 30 września 2009 r. notowane są na rynku obligacji Catalyst Giełdy Papierów Wartościowych.

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 2009 opisano w pkt. 8 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

5. JEDNOSTKI OBJĘTE SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku nie występują jednostki współzależne ani stowarzyszone.

Informacje na temat jednostek zależnych przedstawiono poniżej:

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

Do konsolidacji Spółek w Grupie Kapitałowej zastosowano metodę pełną. Spółka dominująca Electus S.A. posiada 100% udziałów w Spółce Żak System Sp. z o.o. Z uwagi na fakt, iż Zarząd Spółki Electus SA w dniu 10 lutego 2010 dokonał sprzedaży posiadanych udziałów w spółce zależnej Żak System Sp. z o.o., na dzień 31 grudnia 2009 w pozycji bilansowej w kategorii aktywów przeznaczonych do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 pkt. 41b) i c) ujęto wartość aktywów Spółki zależnej Żak System Sp. z o.o. wraz z wartością firmy na dzień

nabycia, skorygowane o korekty konsolidacyjne, natomiast w kategorii pasywów w zobowiązaniach przeznaczonych do sprzedaży ujęto zobowiązania Spółki zależnej Żak System Sp. z o.o.

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

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

7. JEDNOSTKI WYŁĄCZONE ZE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

8. ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie miały miejsca zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej, w okresie porównywalnym tj. w roku 2008 również nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

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

9. SKŁAD ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowały w następujących składach osobowych:

Zarząd:

Marek Falenta	– Prezes Zarządu
Wioleta Błochowiak	– Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza:

Bartłomiej Wiązowski	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Waldemar Falenta	– Członek Rady Nadzorczej
Rafał Abratański	– Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Leszczyński	– Członek Rady Nadzorczej
Jarosław Dziewa	– Członek Rady Nadzorczej
Tadeusz Duszyński	– Członek Rady Nadzorczej
Łukasz Jagiełło	– Członek Rady Nadzorczej
Michał Kornatowski	– Członek Rady Nadzorczej
Zdzisław Piekarski	– Członek Rady Nadzorczej

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.

Zarząd:

Wioleta Błochowiak – Wiceprezes Zarządu

W dniu 1 kwietnia 2010 r., w związku z zakończeniem roku 2009, Pan Marek Falenta złożył na ręce przewodniczącego Rady Nadzorczej rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Electus S.A. Pan Marek Falenta będzie kontynuował prace w ramach Grupy Kapitałowej wspierając ją swoim wieloletnim doświadczeniem, koncentrując się w szczególności na obszarze strategii oraz rozwoju zajmując stanowisko doradcy Zarządu.

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

Rada Nadzorcza:

Bartłomiej Wiązowski	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Waldemar Falenta	– Członek Rady Nadzorczej
Rafał Abratański	– Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Leszczyński	– Członek Rady Nadzorczej
Jarosław Dziewa	– Członek Rady Nadzorczej
Tadeusz Duszyński	– Członek Rady Nadzorczej
Łukasz Jagiełło	– Członek Rady Nadzorczej
Michał Kornatowski	– Członek Rady Nadzorczej
Zdzisław Piekarski	– Członek Rady Nadzorczej

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

10. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI.

10.1. Format oraz podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zgodnie z uchwałą nr 1/02/2008 NWZA z dnia 14 lutego 2008 roku zdecydowano o zastosowaniu od 2007 roku do sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Dane porównywalne do 2009 roku a dotyczące 2008 roku zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, poza wyceną instrumentów finansowych, wycenianych metodą efektywnej stopy procentowej, która odpowiada wartości godziwej. Rozliczenie transakcji nabycia akcji Spółki dominującej Electus SA przez pracowników Spółki jest przeprowadzane zgodnie z

MSSF 2. Certyfikaty inwestycyjne wyceniane są wg wartości godziwej z zyskami lub stratami ujmowanymi w rachunku zysków i strat.

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 28 kwietnia 2010 roku.

Oświadczenie o zgodności

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

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

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

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. Z uwagi na fakt, iż Zarząd Spółki dominującej ELECTUS SA w dniu 10 lutego 2010 dokonał sprzedaży posiadanych udziałów w spółce zależnej Żak System Sp. z o.o., w której posiada 100% udziałów, na dzień 31 grudnia 2009 w pozycji bilansowej w kategorii aktywów przeznaczonych do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 pkt. 41b) i c) ujęto wartość aktywów Spółki zależnej Żak System Sp. z o.o..

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 2009 roku nie nastąpiły zmiany stosowanych przez Grupę Kapitałową zasad rachunkowości.

10.4. Nowe standardy i interpretacje

Zmiany do opublikowanych Standardów i Interpretacji, które weszły w życie od 1 stycznia 2009 roku:

- KIMSF 15 *Umowy budowlane dotyczące nieruchomości* – obowiązujące od 1 stycznia 2009 roku. KIMSF 15 precyzuje, że przychody, które powstają w związku z realizacją umów budowlanych dotyczących nieruchomości ujmuje się w powiązaniu ze stopniem zaawansowania wykonania usługi w następujących przypadkach: Umowa spełnia definicję kontraktu budowlanego zgodnie z MSR 11.3, Umowa dotyczy wyłącznie świadczenia usług zgodnie z MSR 18 (tj. jednostka nie jest zobowiązana do dostarczenia materiałów budowlanych) oraz Umowa dotyczy sprzedaży towarów natomiast kryteria rozpoznania przychodów zgodnie z MSR 18.14 są spełniane w sposób ciągły w miarę postępu zaawansowania robót. We wszystkich pozostałych przypadkach, przychód jest rozpoznany, kiedy wszystkie kryteria rozpoznania przychodów zgodnie z MSR 18.14 są spełnione (tj. po zakończeniu budowy lub dokonaniu dostawy).

- Zmiany w MSR 39, *Reklasyfikacja instrumentów finansowych*: Efektywna data i przepisy przejściowe. Zmiany doprecyzowują datę, kiedy możliwe jest dokonanie przeklasyfikowania instrumentów finansowych z kategorii wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy oraz z kategorii dostępne do sprzedaży w wyjątkowych okolicznościach, które przewidują zmiany do MSR 39 opublikowane 27 listopada 2008 roku. Zmiany, o których mowa wyżej mają zastosowanie począwszy od 1 lipca 2008 roku i żadne zmiany nie mogą zostać wprowadzone retrospektywnie. Zmiana klasyfikacji dokonana 1 listopada 2008 roku i później powinna mieć zastosowanie od dnia dokonania przekwalifikowania i nie może zostać dokonana retrospektywnie.

- Zmiany do MSSF 7 *Udoskonalenia ujawnień dotyczących instrumentów finansowych* – obowiązujące od 1 stycznia 2009 roku. Zmiany wymagają ujawnień dotyczących ustalania wartości godziwej przy użyciu trzystopniowej skali, która odzwierciedla znaczenie danych wejściowych użytych przy ustalaniu wartości godziwej (Poziom 1 – wartość godziwa ustalana na podstawie notowań rynkowych, Poziom 2 – inne dane wejściowe możliwe do zaobserwowania na rynku, Poziom 3 – dane wejściowe nie oparte na informacjach możliwych do zaobserwowania na rynku). Zmiany wprowadzają również dodatkowe wskazówki dotyczące formy ujawnień dotyczących ustalania wartości godziwej oraz wymagają specyficznych ujawnień dotyczących wyceny w zakresie poziomu 3 oraz ujawnień wszelkich zmian klasyfikacji między poziomami. Ponadto zmieniono definicję ryzyka płynności. Zmiany wymagają ujawnienia analizy wymagalności zobowiązań finansowych będących instrumentami pochodnymi (nie jest wymagane ujawnienie analizy umownych terminów wymagalności). Dodatkowo zmiana wymaga wyjaśnienia jak zostały ustalone wartości wykazane w tych ujawnieniach oraz w jaki sposób jednostka zarządza ryzykiem płynności.

- MSSF 8 *Segmenty operacyjne* (zastąpił MSR 14 Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności) – identyfikacja segmentów operacyjnych, alokacja zasobów oraz pomiar wyników

oparty jest na podstawie raportów, które są przedmiotem regularnego przeglądu i oceny przez kierownictwo podmiotu,

- Zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych* (zaktualizowany w 2007 roku) – standard zmienił m.in. terminologię stosowaną we wszystkich MSSF oraz wprowadził sprawozdanie z całkowitych dochodów, możliwe do prezentowania w dwóch wariantach – Spółki z Grupy Kapitałowej wraz z Emitentem przyjęły wariant prezentacji sprawozdania z całkowitych dochodów w jednym połączonym sprawozdaniu,

- MSR 23 *Koszty finansowania zewnętrznego* (zaktualizowany w 2007 roku) – standard wymaga, aby koszty finansowania zewnętrznego związane z nabyciem, budową lub wytworzeniem dostosowywanego składnika aktywów ujmowane były jako element nabycia lub kosztów wytworzenia; Spółki z Grupy Kapitałowej wraz z Emitentem zmieniły dotychczas stosowane „podejście wzorcowe”, według którego ujmowano koszty finansowania zewnętrznego jako koszty okresu, w których je poniesiono.

- Zmiany do MSR 32 *„Instrumenty finansowe: Prezentacja”* i do MSR 1 *„Prezentacja sprawozdań finansowych* - instrumenty finansowe z opcją wykupu na żądanie posiadacza i zobowiązania powstające w wyniku likwidacji.” - mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2009 roku.

Ulepszenia w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej – zbiór zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, zmiany mają zastosowanie w większości przypadków dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku.

- Zmiany do MSSF 5 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży – obowiązujące od 1 lipca 2009 roku. MSSF 5 został zmieniony i precyzuje, że: 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 jeżeli spełnione są kryteria takiego ujęcia zgodnie z paragrafami 6-8 MSSF 5; ujawnienia dotyczące działalności zaniechanej są wymagane jeżeli jednostka zależna spełnia definicję działalności zaniechanej.

- Zaktualizowany MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych – obowiązujące od 1 lipca 2009 roku. Zmieniono zakres zaktualizowanego standardu oraz rozszerzono definicję przedsięwzięcia (business). Zaktualizowany standard zawiera również inne potencjalnie istotne zmiany, w tym: wszystkie świadczenia, z uwzględnieniem świadczeń warunkowych, przekazane przez nabywcę rozpoznaje się i wycenia według wartości godziwej na dzień przejęcia. Późniejsza zmiana wartości świadczeń warunkowych powinna zostać ujęta w rachunku zysków i strat; koszty transakcji, inne niż koszty emisji udziałów lub długu, powinny zostać rozpoznane w rachunku zysków i strat, przejmujący może wycenić udziały mniejszości według wartości godziwej na dzień przejęcia (pełna wartość firmy), lub jako jego proporcjonalny udział w wartości godziwej możliwych do określenia aktywów i zobowiązań dla każdej transakcji.

- Zmiany do MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe obowiązujące od 1 lipca 2009 roku. W zmienionym standardzie termin „udziały mniejszości” został

zamieniony terminem „udziały niekontrolowane” (non-controlling interests), który został zdefiniowany jako „kapitał spółki zależnej, którego nie można, w sposób bezpośredni lub pośredni, przypisać spółce dominującej”. Zmieniony standard również zmienia sposób ujęcia udziałów niekontrolowanych, utraty kontroli w spółce zależnej oraz przypisania zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów do udziałów kontrolowanych lub niekontrolowanych.

- Zaktualizowany MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy – obowiązujący od 1 lipca 2009 roku. Aktualizacja standardu polega na zmianie jego struktury (bez zmieniania jego technicznej zawartości) w ten sposób, że wszystkie wyjątki, które wcześniej znajdowały się w treści standardu zostały przeniesione do odpowiednich załączników.

- Zmiany do MSR 39 Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena – obowiązujące od 1 lipca 2009 roku. Zmiany precyzują zastosowanie istniejących zasad ustalania czy określone ryzyko lub części przepływów pieniężnych mogą zostać wyznaczone jako zabezpieczane. Podczas wyznaczania powiązania zabezpieczającego powinno być możliwe wyodrębnienie oraz wiarygodna wycena ryzyka lub części przepływów pieniężnych, inflacja wyłącznie w wyjątkowych warunkach może być wyznaczona jako pozycja podlegająca zabezpieczeniu.

- Zmiany do KIMSF 9 oraz MSR 39 Wbudowane instrumenty pochodne - obowiązujące od 30 czerwca 2009 roku. Zmiany wymagają, aby jednostka dokonała oceny czy wbudowany instrument finansowy powinien zostać oddzielony od umowy zasadniczej w momencie, gdy jednostka dokonuje przekwalifikowania hybrydowego (łącznego) aktywa finansowego z kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Ocena ta powinna zostać dokonana w oparciu o warunki obowiązujące w późniejszej z dwóch dat: gdy jednostka staje się po raz pierwszy stroną umowy i gdy do warunków umowy wprowadzono zmiany, które w sposób znaczący modyfikują przepływy pieniężne, które w byłyby wymagane zgodnie z umową. Jeżeli jednostka nie jest w stanie ustalić odrębnie wartości godziwej wbudowanego instrumentu pochodnego, który zostałby wyodrębniony w momencie przekwalifikowania z kategorii wycenianej w wartości godziwej przez wynik finansowy, wówczas przekwalifikowanie nie jest możliwe i cały hybrydowy (łączny) instrument finansowy powinien nadal być wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy.

- KIMSF 17 Wydanie udziałowcom aktywów niepieniężnych - obowiązujące od 1 lipca 2009 roku. Interpretacja dotyczy wydania udziałowcom dywidendy w formie aktywów niepieniężnych. Zgodnie z interpretacją zobowiązanie do wypłaty dywidendy powinno zostać rozpoznane w momencie, kiedy dywidenda została w odpowiedni sposób uchwalona i nie leży już w gestii spółki. Zobowiązania, o których mowa powyżej są wyceniane w wartości godziwej aktywów, które mają zostać wydane. Wartość bilansowa zobowiązania z tytułu dywidendy powinna zostać wyceniana na każdy dzień bilansowy. Zmiany wartości bilansowej powinny być ujmowane w kapitale jako korekta wartości dywidendy. W momencie wypłaty dywidendy, ewentualnie powstała różnica między wartością bilansową wydanych aktywów oraz wartością bilansową zobowiązań powinny być ujęte w rachunku zysków i strat.

- KIMSF 18 Aktywa otrzymane od odbiorców - obowiązujące od 1 lipca 2009 roku. Interpretacja dotyczy umów, na podstawie których jednostka otrzymuje od swojego odbiorcy rzeczowe aktywa trwałe, które następnie używa albo w celu przyłączenia klienta do sieci albo aby umożliwić mu ciągły dostęp do dóbr lub usług lub w obu tych celach. Interpretacja dotyczy również umów, na podstawie których jednostka otrzymuje od odbiorcy środki pieniężne, a

środki te zostaną przeznaczone na wytworzenie lub nabycie składnika rzeczowych aktywów trwałych. Jednostka otrzymująca środki rozpoznaje składnik aktywów trwałych, jeżeli spełnia on definicję aktywa. Drugostronnie rozpoznaje się przychody. Moment rozpoznania przychodów jest zależny od szczegółowych faktów i okoliczności zawartej umowy.

Zastosowanie tych interpretacji nie ma wpływu na sprawozdanie Grupy Kapitałowej.

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

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE

- Zmiany do MSSF 5 *Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży* – obowiązujące od 1 lipca 2009 roku. MSSF 5 został zmieniony i precyzuje, że: 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 jeżeli spełnione są kryteria takiego ujęcia zgodnie z paragrafami 6-8 MSSF 5; ujawnienia dotyczące działalności zaniechanej są wymagane jeżeli jednostka zależna spełnia definicję działalności zaniechanej.
- Zaktualizowany MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych* – obowiązujące od 1 lipca 2009 roku. Zmieniono zakres zaktualizowanego standardu oraz rozszerzono definicję przedsięwzięcia (business). Zaktualizowany standard zawiera również inne potencjalnie istotne zmiany, w tym: wszystkie świadczenia, z uwzględnieniem świadczeń warunkowych, przekazane przez nabywcę rozpoznaje się i wycenia według wartości godziwej na dzień przejęcia. Późniejsza zmiana wartości świadczeń warunkowych powinna zostać ujęta w rachunku zysków i strat; koszty transakcji, inne niż koszty emisji udziałów lub długu, powinny zostać rozpoznane w rachunku zysków i strat, przejmujący może wycenić udziały mniejszości według wartości godziwej na dzień przejęcia (pełna wartość firmy), lub jako jego proporcjonalny udział w wartości godziwej możliwych do określenia aktywów i zobowiązań dla każdej transakcji.
- Zmiany do MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* obowiązujące od 1 lipca 2009 roku. W zmienionym standardzie termin „udziały mniejszości” został zamieniony terminem „udziały niekontrolowane” (non-controlling interests), który został zdefiniowany jako „kapitał spółki zależnej, którego nie można, w sposób bezpośredni lub pośredni, przypisać spółce dominującej”. Zmieniony standard również zmienia sposób ujęcia udziałów niekontrolowanych, utraty kontroli w spółce zależnej oraz przypisania zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów do udziałów kontrolowanych lub niekontrolowanych.
- KIMSF 12 *Umowy koncesyjne* - od 1 stycznia 2008 roku. Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Nr 254/2009 jednostki stosują KIMSF 12 najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu wejścia w życie rozporządzenia t.j. 29 marca 2009 roku. Interpretacja określa wskazówki dla podmiotów sektora prywatnego w odniesieniu do zagadnień rozpoznawania i wyceny, które powstają przy rozliczaniu transakcji

związanych z koncesjami na świadczenie usług udzielanymi podmiotom prywatnym przez podmioty sektora publicznego.

- KIMSF 16 *Zabezpieczenia udziałów w aktywach netto w podmiocie zagranicznym* - 1 października 2008 roku. Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Nr 460/2009 wszystkie jednostki stosują KIMSF 16 najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 30 czerwca 2009 roku. Interpretacja wyjaśnia następujące kwestie: rodzaj ekspozycji, która może być zabezpieczana, w jakich podmiotach w Grupie może być utrzymywany instrument zabezpieczany, czy zastosowana metoda konsolidacji wpływa na efektywność zabezpieczenia, możliwą formę instrumentu zabezpieczanego oraz wartości, które mogą zostać przekwalifikowane z kapitału własnego do rachunku zysków i strat w momencie zbycia udziałów w podmiocie zagranicznym.

- Zmiany do MSSF 2 Płatności w formie akcji – Transakcje płatności w formie akcji w ramach grupy rozliczane w środkach pieniężnych – obowiązujący od 1 stycznia 2010 roku. Najważniejszą konsekwencją zmian do MSSF 2 jest fakt, że jednostka otrzymująca dobra lub usługi w ramach transakcji płatności w formie akcji, która jest rozliczana przez inną jednostkę w grupie lub jednego z udziałowców tej jednostki w środkach pieniężnych lub w formie innych aktywów jest obecnie zobowiązana do wykazywania otrzymanych dóbr i usług w swoim sprawozdaniu finansowym. Dotychczas transakcje w formie akcji własnych zawarte w ramach grupy nie były uregulowane przez MSSF 2.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE

Rada IASB opublikowała propozycje zmian i udoskonaień, które będą obowiązywały za okresy roczne rozpoczynające się po 1 stycznia 2010 r. Zaprezentowany projekt zmian dotyczy zmian w 8 standardach i skupia się na 12 problemach.

- MSSF 2 Płatności w formie akcji własnych - dostosowanie do zmian wprowadzonych do MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych;
- MSSF 5 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana – ujawnianie aktywów trwałych zakwalifikowanych jako przeznaczone do zbycia;
- MSSF 8 Segmenty operacyjne - ujawnianie informacji o aktywach przypisanych do segmentu;
- MSR 7 Rachunek przepływów pieniężnych - zasady klasyfikowania wydatków na składniki majątkowe, które nie spełniają kryteriów ujęcia ich jako aktywa;
- MSR 18 Przychody - wskazówki do rozpoznawania przychodów z tytułu prowizji (działalność agencyjna) w porównaniu z przychodami ze sprzedaży towarów i usług;
- MSR 36 Utrata wartości aktywów - ośrodki odpowiedzialności a zasady testowania pod kątem utraty wartości firmy;
- MSR 38 Wartości niematerialne - konsekwencje dostosowania do zmian wprowadzonych do MSSF 3 połączenia jednostek gospodarczych w zakresie ujmowania i wyceny wartości w wyniku transakcji połączenia oraz wskazówki dotyczące pomiaru wartości godziwej zidentyfikowanych po fuzji jednostek;
- MSR 39 Instrumenty finansowe - przepływy pieniężne w rachunkowości zabezpieczeń, zastosowanie tzw. opcji wartości godziwej.

Obecnie Grupa Kapitałowa jest w trakcie analizy tych wymogów w celu dokonania odpowiednich ujawnień w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za lata rozpoczynające

się po 1 stycznia 2010 roku, jednakże nie przewiduje się, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę Kapitałową zasady (politykę) rachunkowości.

10.5. Wartości niematerialne

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

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

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

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

Na dzień bilansowy wartość bilansowa wykazanych aktywów nie przekracza wartości przewidywanych przyszłych korzyści ekonomicznych. Jeśli istnieją przesłanki, które by na to wskazywały, wartość bilansowa aktywów jest obniżana do ceny sprzedaży netto. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości są ujmowane w pozostałych kosztach operacyjnych.

10.6. Wartość firmy

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

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

10.7. Środki trwałe

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

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

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

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

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

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

10.8. Środki trwałe w budowie

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

10.9. Aktywa przeznaczone do sprzedaży

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

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

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

Z uwagi na fakt, iż Zarząd Spółki dominującej ELECTUS SA w dniu 10 lutego 2010 dokonał sprzedaży posiadanych udziałów w spółce zależnej Żak System Sp. z o.o., w której posiada 100% udziałów, na dzień 31 grudnia 2009 w pozycji bilansowej w kategorii aktywów przeznaczonych do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 pkt. 41b) i c) ujęto wartość aktywów Spółki zależnej Żak System Sp. z o.o..

10.10. Aktywa finansowe

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

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu:

- Wierzytelności windykacyjne
- Pożyczki
- Certyfikaty inwestycyjne
- Obligacje nabyte

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.

10.11. Trwała utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa Kapitałowa ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów finansowych. Jeśli

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

10.12. Leasing

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

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

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.

10.13. Zapasy

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

10.14. Należności

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

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

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

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość.

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

10.15. 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.

10.16. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

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

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

10.17. Kapitał podstawowy

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

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

Różnice między wartością 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.

10.18. Płatności w formie akcji własnych

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

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

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

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

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

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

Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych wyceniane są w następujący sposób.

Oprocentowanie Obligacji jest zmienne w okresie trwania serii, przy czym oprocentowanie wypłacane jest kwartalnie.

Na wysokość oprocentowania składa się:

1. średnia arytmetyczna stopy WIBOR3M za okres pięciu kolejnych dni roboczych, z czego ostatni dzień okresu pięciodniowego przypada na pięć dni roboczych przed dniem, w którym rozpoczyna się dany okres odsetkowy,
2. marża, której wysokość ustalana jest przez Zarząd po przeprowadzeniu procesu book – buildingu; wysokość marży może być różna dla każdej serii Obligacji.

Stopa WIBOR3M to roczna stopa oprocentowania po jakim banki udzielają innym bankom pożyczek na 3 miesiące. Stopa WIBOR wyliczana jest w każdym dniu roboczym. Jej wysokość zależy od podaży i popytu na pożyczkę na określony okres w danym dniu, natomiast w dłuższym okresie czasu stopa WIBOR powiązana jest ze stopą referencyjną

ustalana przez Radę Polityki Pieniężnej. RPP podejmując decyzje o wysokości stóp procentowych kieruje się wieloma czynnikami, w tym tempem rozwoju gospodarczego, wysokością bezrobocia, wysokością deficytu budżetowego czy kursem walutowym.

Dodatkowo rynek próbuje przewidywać przyszłe decyzje RPP, stąd kształtowanie się każdego z wymienionych czynników, może pośrednio wpłynąć na poziom bieżącej stopy WIBOR3M. Nie jest jednak możliwe wskazanie prostej zależności we wspomnianym zakresie. Wzrost stopy referencyjnej powinien wpłynąć na wzrost stopy WIBOR, natomiast spadek stopy referencyjnej powinien wpłynąć na obniżenie stopy WIBOR. Z aktualną wysokością stopy WIBOR3M można zapoznać się na stronie Reuters Polska: http://www.reuters.pl/notowania/rp_wibor.html. Dane takie publikuje również systematycznie wiele mediów.

Oprocentowanie Obligacji w danym okresie odsetkowym wylicza Zarząd Emitenta i podaje w formie komunikatu bieżącego nie później niż na dzień przed rozpoczęciem danego okresu odsetkowego.

Uchwała Zarządu jednostki dominującej w Przedmiocie Emisji Danej Serii Obligacji określa ponadto, dzień, w którym zaczyna się naliczanie odsetek oraz Datę Spełnienia Świadczeń z Tytułu Odsetek. Uchwała taka podejmowana jest najpóźniej w dniu poprzedzającym rozpoczęcie subskrypcji Obligacji danej serii. Roszczenia z tytułu odsetek od Obligacji oraz spłaty wartości nominalnej przedawniają się z upływem 10 lat od dnia ich wymagalności, tzn. odpowiednio od Daty Spełnienia Świadczeń z Tytułu Odsetek lub Daty Wykupu.

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

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

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 Spółki Grupy Kapitałowej wierzytelności. Z uwagi na to, że prowizja nie jest związana z kosztami i przychodami dotyczącymi nabycia instrumentu finansowego (wierzytelności) przychody z prowizji są rozpoznawane w momencie ich naliczenia, pod warunkiem że ich otrzymanie nie jest wątpliwe.

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 oraz dyskonta części należności.

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

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

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

odpis aktualizujący odzwierciedla oszacowanie zidentyfikowalnego ryzyka przyszłej utraty części wpływów z tytułu realizacji aktywów finansowych wykazanych w bilansie.

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

W roku 2008 Spółka dominująca wykorzystała odpis aktualizujący w kwocie 980 tys. złotych

W roku 2009 Spółka dominująca utworzyła i wykorzystała odpis aktualizujący w kwocie 7 tys. złotych.

BILANS

AKTYWA		Nota	31.12.2009	31.12.2008
A	Aktywa trwałe		16 843	6 116
I.	Wartości niematerialne i prawne	5	165	251
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych		-	-
2	Wartość firmy		-	-
3	Inne wartości niematerialne i prawne		165	251
4	Zaliczki na wartości niemater. i prawne		-	-
II.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	6	-	3 099
1.	Wartość firmy – jednostki zależne		-	3 099
III.	Środki trwałe	7	1 189	1 650
a)	grunty (w tym prawo użyt. wiecz. gruntu)		-	-
b)	budynki, lokale, obiekty inż.ład. i wod.		-	-
c)	urządzenia techniczne i maszyny		363	368
d)	środki transportu		595	918
e)	inne środki trwałe		136	365
2	Środki trwałe w budowie	7	96	-
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie		-	-
IV.	Należności długoterminowe		-	-
1	Od jednostek powiązanych		-	-
2	Od pozostałych jednostek		-	-
V.	Inwestycje długoterminowe	9	15 000	-
1	Nieruchomości		-	-
2	Wartości niematerialne i prawne		-	-
3	Długoterminowe aktywa finansowe		15 000	-
a)	W jednostkach powiązanych		-	-
b)	W pozostałych jednostkach		15 000	-
4	Inne inwestycje długoterminowe		-	-
VI.	Aktywo z tyt. odroczonego podatku dochodowego	29	489	1 116
B	Aktywa obrotowe		229 676	223 728
I.	Zapasy	13	3	140
II.	Należności krótkoterminowe	14	43 411	28 512
1	Należności od jednostek powiązanych		951	1
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłat		1	1
b)	Inne		950	-
2	Należności od pozostałych jednostek		42 460	28 510
a)	z tyt. dostaw i usług, o okresie spłat		26 665	13 913
b)	z tyt. pod., dotacji, ceł, ubez. społ.		235	-
c)	Inne		15 552	14 580
d)	dochodzone na drodze sądowej		8	18
III.	Inwestycje krótkoterminowe	10	180 750	195 076
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe		180 750	195 076
a)	w jednostkach powiązanych		53 313	38 896
-	certyfikaty inwestycyjne		651	874
-	nabyte obligacje		3 104	-
-	udzielone pożyczki		1 185	900
-	wierzytelności windykacyjne		48 374	37 123
b)	w pozostałych jednostkach		122 553	155 064
-	certyfikaty inwestycyjne		-	-
-	nabyte obligacje		689	-
-	udzielone pożyczki		12 974	34 982
-	wierzytelności windykacyjne		108 890	120 082
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		4 884	1 116
2	Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-
IV.	Aktywa przeznaczone do sprzedaży	12	5 512	-
Suma aktywów			246 519	229 844

PASywa	Nota	31.12.2009	31.12.2008
A Kapitał własny	15	101 837	82 233
I. Kapitał podstawowy	15.1	961	961
II. Należ. wpłaty na kap. pod. (wielk. ujem)		-	-
III. Akcje własne (wlk. ujemna)		-	-
IV. Kapitał zapasowy	15.2	83 674	65 517
V. Kapitał z aktualizacji wyceny		-	-
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe		-	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	2 402	- 2 988
VIII. Zysk (strata) netto		19 605	18 742
B Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		144 682	147 611
I. Rezerwy na zobowiązania	17	6 011	4 059
1 Rezerwa z tyt. odroczonego pod. doch.	29	5 879	3 611
2 Rezerwa na świad. emerytal i podobne	17	-	119
3 Pozostałe rezerwy		132	330
II. Zobowiązania długoterminowe	18	33 733	8 397
1 wobec jednostek powiązanych		54	-
2 wobec pozostałych jednostek		33 679	8 397
a) kredyty i pożyczki		2 432	8 288
b) z tyt. emisji dłużnych pap. wartościow.		31 202	-
c) Inne zobowiązania finansowe		-	-
d) Inne		45	109
III. Zobowiązania krótkoterminowe	18	102 265	135 155
1 wobec jednostek powiązanych		215	3 191
a) z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagal		27	52
b) Inne		189	3 139
2 wobec pozostałych jednostek		102 050	131 965
a) kredyty i pożyczki		15 937	19 075
b) z tyt. emisji dłużnych pap. wartościow.		44 369	57 093
c) Inne zobowiązania finansowe		40 745	48 114
d) z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagal		176	1 446
e) z tyt. podat., ceł, ubez. i innych świad		344	4 243
f) z tytułu wynagrodzeń		194	1 484
g) Inne		284	510
IV. Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży		2 673	
Suma pasywów		246 519	229 844

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	31.12.2009	31.12.2008
A Przychody ze sprzedaży netto	21	53 390	58 154
I. Przychody ze sprzedaży		53 390	58 154
II. Zużycie surowców i materiałów		-	-
B Koszty działalności operacyjnej	22	21 349	23 549
I. Amortyzacja		742	883
II. Zużycie materiałów i energii		1 479	1 899
III. Usługi obce		4 808	3 607
IV. Podatki i opłaty		278	291
V. Koszty świadczeń pracowniczych		10 815	14 442
VIII Pozostałe koszty		3 226	2 427
C Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)		32 041	34 606
I. Pozostałe przychody operacyjne	24	1 529	1 044
II. Pozostałe koszty operacyjne	25	531	612
D Zysk (strata) z dział. operac. (C+D-E)		33 040	35 038
I. Przychody finansowe	26	6 133	284
II. Koszty finansowe	27	14 726	11 685
E Zysk ze zbycia jednostki zależnej			
F Zysk (strata) z dział. gosp. (F+G-H)		24 447	23 637
G Podatek dochodowy	29	4 843	4 894
I. Pozost. obow. zm. zysku (zw. straty)		-	-
H Zysk (strata) netto (K-L-M)		19 605	18 742
I Zysk netto na jedną akcję (w tys. zł)	30	0,00204	0,00195

Wybrane dane finansowe w walucie Euro

(w tys. euro)	Na dzień 31.12.2009	Na dzień 31.12.2008
Aktywa trwałe	4 100	1 466
Należności długoterminowe	-	-
Należności krótkoterminowe	10 567	6 833
Inwestycje długoterminowe	3 651	-
Aktywa obrotowe	55 907	53 621
Inwestycje krótkoterminowe	43 997	46 754
Suma aktywów	60 007	55 087
Kapitał własny	24 789	19 709
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	35 218	35 378
Zobowiązania długoterminowe	8 211	2 012
Zobowiązania krótkoterminowe	24 893	32 393
Suma pasywów	60 007	55 087
Przychody ze sprzedaży netto	12 300	16 555
Koszty działalności operacyjnej	4 918	6 703
Zysk (strata) ze sprzedaży	7 382	9 851
Zysk (strata) z dział. operacyjnej	7 612	9 974
Zysk (strata) z dział. gospodarczej	5 632	6 729
Zysk (strata) netto	4 517	5 335

Dla pozycji Rachunku Zysku i Strat zastosowano średnią kursów NBP,
obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca
2009 rok - 4,3406 Euro
2008 rok - 3,5129 Euro

Dla pozycji bilansowych zastosowano kurs euro na dzień
Na dzień 31.12.2009 - 4,1082 Euro
Na dzień 31.12.2008 - 4,1724 Euro

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	31.12.2009	31.12.2008
Zysk/strata netto za okres	19 605	18 742
Inne całkowite dochody		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych		
Zyski (straty) aktuarialne z tytułu programów określonych świadczeń emerytalnych		
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		
Inne całkowite dochody netto		
Całkowity dochód za okres	19 605	18 742

GRUPA KAPITAŁOWA ELECTUS SA
sprawozdanie finansowe za rok 2009

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Nota	31.12.2009	31.12.2008
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) netto		19 605	18 742
II. Korekty razem	-	32 770	- 12 320
1. Podatek dochodowy zapłacony	-	2 209	1 603
2. Amortyzacja		742	883
3. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		-	-
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		2 115	8 359
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		-	1 134
6. Zmiana stanu rezerw	-	2 528	3 150
7. Zmiana stanu zapasów		23	33
8. Zmiana stanu należności	-	20 115	44 905
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-	12 345	29 627
10. Wycena opcji menażerskich		-	-
11. Inne korekty	31	1 547	365
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	-	13 165	6 422
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		-	-
I. Wpływy		23 971	34 722
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		81	-
2. Wpływy z tytułu zbycia jednostek zależnych		-	-
3. Inne wpływy z aktywów finansowych	31	23 890	34 722
4. Inne wpływy inwestycyjne		-	-
II. Wydatki		17 416	34 597
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		248	408
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		-	-
3. Nabycie aktywów finansowych	31	17 167	34 189
4. Wydatki na nabycie jednostek zależnych		-	-
5. Inne wydatki inwestycyjne		-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)		6 556	125
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy		170 903	206 838
1. Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		-	-
2. Kredyty i pożyczki		14 994	13 219
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		144 489	179 090
4. Inne wpływy finansowe	31	11 419	14 529
II. Wydatki		160 177	213 157
1. Nabycie akcji własnych		-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek		23 988	12 177
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		126 010	183 565
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		311	547
8. Odsetki		2 115	2 086
9. Inne wydatki finansowe	31	7 752	14 782
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)		10 726	- 6 319
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)		4 116	228
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym		4 118	228
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	31	1 116	888
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym	31	5 234	1 116
- o ograniczonej możliwości dysponowania		488	488

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Nota	31.12.2009	31.12.2008
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)		82 233	63 291
zmiany zasad rachunkowości		-	-
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach		-	-
1. Kapitał podstawowy na początek okresu	15.1	961	961
a) zwiększenie		-	-
emisja akcji		-	-
b) zmniejszenie		-	-
Kapitał podstawowy na koniec okresu	15.1	961	961
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu			
a) zwiększenie		-	-
b) zmniejszenie		-	-
Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu		-	-
3. Akcje własne na początek okresu		-	-
a) zwiększenie		-	-
b) zmniejszenie		-	-
Akcje własne na koniec okresu		-	-
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	15.2	65 517	47 436
a) zwiększenie		18 157	21 126
emisji akcji powyżej wartości nominalnej		-	-
z podziału zysku		18 157	21 126
b) zmniejszenie		-	- 3 044
pokrycia straty z lat ubiegłych		-	- 3 044
Kapitał zapasowy na koniec okresu	15.2	83 674	65 517
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu		-	-
a) zwiększenie		-	-
b) zmniejszenie		-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu		-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu		-	-
a) zwiększenie		-	-
b) zmniejszenie		-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu		-	-
7. Zysk/strata z lat ubiegłych na początek okresu		15 755	14 894
a) zwiększenie		-	- 3 244
b) zmniejszenie		18 157	21 126
zwiększenie kapitału zapasowego		18 157	21 126
sprzedaż jednostki zależnej		-	-
zmiany zasad rachunkowości		-	-
Zysk/strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-	2 402	- 2 988
8. Wynik netto		19 604	18 742
a) zysk netto		19 604	18 742
b) strata netto		-	-
c) odpisy z zysku		-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)		101 837	82 233
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)		101 837	82 233

B. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

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

Do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy, to jest do 28 kwietnia 2010 roku, nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które nie zostały, a powinny być ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym roku obrotowego

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

Istotnym zdarzeniem, które wystąpiło po dniu 31 grudnia 2009 r. jest fakt, iż w dniu 10 lutego 2010 r. Zarząd Spółki dominującej ELECTUS SA zawarł z Work Service Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu umowę sprzedaży udziałów spółki Żak System z siedzibą w Krakowie. Na mocy umowy sprzedaży, Spółka dominująca Electus S.A. dokonała zbycia 160 (słownie: sto sześćdziesiąt) sztuk udziałów w spółce Żak System Sp. z o.o., o łącznej wartości nominalnej 1.600.000,00 zł. (słownie: jeden milion sześćset tysięcy złotych) stanowiących 100 % w kapitale zakładowym i głosach w spółce. Udziały zostały zbyte za cenę 8.000.000,00 zł. (słownie: osiem milionów złotych), tj. 50.000,00 zł. (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych) za udział.

W dniu 19 lutego 2010 r. Work Service S.A. dokonał zapłaty za 100% udziałów w Żak System Sp. z o.o. zgodnie z postanowieniami umowy sprzedaży.

Na transakcji sprzedaży spółki zależnej Żak System Sp. z o.o. w 2010 roku Spółka dominująca Electus SA zrealizowała zysk w kwocie 1.209 tys. zł

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

Głównym przedmiotem działalności obu Spółek ma być działalność inwestycyjna na rynku nieruchomości. Kapitał zakładowy obu spółek wynosi 5.000,00 zł. (słownie: pięć tysięcy złotych) i dzieli się na pięć równych niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) za udział. Udziały, które zostały pokryte wkładem pieniężnym, w obu spółkach objęła w całości Spółka dominująca 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 5 000 zł. do kwoty 10 854 000 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w drodze utworzenia 10 849 nowych udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 zł każdy. Spółka dominująca Electus S.A. objęła 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 Spółka z o.o. prawo do użytkowania wieczystego nieruchomości położonych w Legnicy oraz wkład pieniężny obejmując 10 692 udziały w przedmiotowej spółce.

Podwyższenie kapitału wymaga zarejestrowania przez właściwy sąd rejestrowy.

30 marca 2010 r. zostało również podpisane porozumienie ze spółką ARTIS Spółka z o.o. z siedzibą w Lubinie, na mocy którego na całkowitą spłatę zobowiązań ARTIS Spółka z o.o. wobec Spółki dominującej Electus S.A. wynikających z umowy sprzedaży z dnia 29 czerwca 2007 r. w łącznej kwocie na dzień 29 marca 2010 r. - 13 351 tys. zł., ARTIS Spółka z o.o. przenosi na Electus S.A. 10 692 udziały Spółki Electus Project A sp. z o.o. Porozumienie zostało zawarte na warunkach szczegółowo opisanych w przedmiotowym porozumieniu. Strony określiły również warunki odstąpienia Electus S.A. od porozumienia oraz pozostałe prawa i obowiązki stron porozumienia.

W dniu 25 lutego 2010 r. Spółka dominująca - Emitent otrzymał postanowienie Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 25 lutego 2010 r. w sprawie wszczęcia postępowania administracyjnego w związku z:

- I. podejrzeniem naruszenia przez Emitenta art. 51 ust. 1 i 2 oraz art. 22 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej oraz warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r. Nr. 185, poz. 1439) (dalej: „ustawa o ofercie”) w zakresie obowiązku przekazywania Komisji w formie aneksu do prospektu emisyjnego, wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie, informacji o znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych po zatwierdzeniu prospektu emisyjnego lub o których emitent powziął wiadomość po jego zatwierdzeniu, niezwłocznie po powzięciu wiadomości o znaczących czynnikach, które uzasadniają jego przekazanie, nie później niż w terminie 2 dni roboczych oraz obowiązku przedstawienia w aneksie do prospektu emisyjnego, sporządzonego w związku z ofertą publiczną obligacji zwykłych na okaziciela w ramach Pierwszego Programu Emisji Obligacji spółki Electus S.A. oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym emisji trzeciej serii obligacji zwykłych na okaziciela w ramach Pierwszego Programu Emisji Obligacji spółki Electus S.A. prawdziwych, rzetelnych i kompletnych informacji, a w szczególności:

- informacji na temat zajęcia komorniczego udziałów w spółce ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, stanowiących zabezpieczenie zobowiązań Pana Marka Falenty wobec Spółki dominującej Electus S.A. oraz informacji o ewentualnych ryzykach wynikających dla Spółki dominującej Electus S.A. w przypadku powstania niezdolności Marka Falenty do uregulowania zobowiązań wobec Spółki dominującej Electus S.A.,

- informacji o ewentualnych ryzykach wynikających dla Spółki dominującej Electus S.A. w przypadku niemożności odzyskania wierzytelności Spółki dominującej Electus S.A. wobec spółki Sigma S.A.,

- pełnej, rzetelnej i kompletnej informacji na temat ewentualnych ryzyk wynikających dla Spółki z informacji zawartych w treści komunikatu Fitch Ratings dotyczącego przyznania Spółce dominującej Electus S.A. ratingów w dniu 4 sierpnia 2009 r.

w celu ustalenia istnienia przesłanek do:

1. nakazania wstrzymania lub zakazania dalszego prowadzenia, na podstawie art. 16 ust. 1 pkt 1 i 2 ustawy o ofercie, oferty publicznej obligacji zwykłych na okaziciela w ramach Pierwszego Programu Emisji Obligacji spółki dominującej Electus S.A. z siedzibą w Lubinie obejmującej emisję trzeciej serii obligacji zwykłych na okaziciela Electus S.A. emitowanych na podstawie uchwały Zarządu Spółki dominującej Electus S.A. nr 01/01/2010 z dnia 27 stycznia 2010 r.

zmienionej uchwałą Zarządu Spółki dominującej Electus S.A. nr 02/02/2010 z dnia 16 lutego 2010 r.,

2. nakazania, na podstawie art. 17 ust. 1 pkt 1 i 2 ustawy o ofercie, wstrzymania lub zakazania dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym emisji trzeciej serii obligacji zwykłych na okaziciela Electus S.A. emitowanych w ramach Pierwszego Programu Emisji Obligacji Spółki dominującej Electus S.A. z siedzibą w Lubinie,
 3. opublikowania, na podstawie art. 16 ust. 1 pkt 3 oraz art. 17 ust. 1 pkt 3 ustawy o ofercie na koszt emitenta informacji o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną trzeciej serii obligacji zwykłych na okaziciela w ramach Pierwszego Programu Emisji Obligacji Spółki dominującej Electus S.A. oraz ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym emisji trzeciej serii obligacji zwykłych na okaziciela emitowanych w ramach Pierwszego Programu Emisji Obligacji spółki dominującej Electus S.A. z siedzibą w Lubinie;
- II. możliwością działania Marka Falenty w imieniu Spółki dominującej Electus S.A. jako członka jej zarządu pomimo skazania prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w art. 18 § 2 Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.) w celu ustalenia istnienia przesłanek do zastosowania na podstawie art. 18 ust. 1 pkt 1 i 4 ustawy o ofercie środków, o których mowa w art. 16 i 17 ustawy o ofercie ze względu na treść dokumentów lub informacji składanych do Komisji lub przekazywanych do publicznej wiadomości, z których wynika że:
- oferta publiczna lub subskrypcja dokonywana na podstawie tej oferty lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów,
 - status prawny obligacji zwykłych na okaziciela trzeciej serii emitowanych w ramach Pierwszego Programu Emisji Obligacji spółki dominującej Electus S.A. jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Spółka dominująca Electus S.A. miała otwarty Program Emisji Obligacji do dnia 05 marca 2010 r. Planowana emisja III serii obligacji nie doszła do skutku, o czym Spółka informowała opinię publiczną raportem bieżącym 14/2010 z dnia 05 marca 2010 r.

Dnia 31 marca 2010 r. Zarząd Spółki dominującej Electus S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii A Spółki Electus S.A. Przedmiotem emisji jest 150 tys. sztuk obligacji o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł. każda. Łączna wartość nominalna wszystkich Obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji wynosić będzie 150 000 tys. (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) złotych. Obligacje emitowane są jako obligacje na okaziciela, niezabezpieczone i będą posiadały formę dokumentu. Oprocentowanie obligacji będzie zmienne, równe średniej stopie WIBOR 3M powiększonej o ustaloną przez Zarząd marżę. Odsetki wypłacane będą kwartalnie. Ustalonym pierwotnie terminem przydziału obligacji był dzień 16 kwietnia 2010 r., natomiast dniem wykupu obligacji dzień 17 kwietnia 2012 r. W dniu 16 kwietnia 2010 r. Zarząd Electus SA przyjął uchwałę zmieniającą termin przydziału obligacji na dzień 12 maja 2010 r., natomiast termin wykupu na dzień 14 maja 2012 r.

W dniu 1 kwietnia 2010 r., w związku z zakończeniem roku 2009, Pan Marek Falenta złożył na ręce przewodniczącego Rady Nadzorczej rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu

Electus S.A. Pan Marek Falenta będzie kontynuował prace w ramach Grupy Kapitałowej wspierając ją swoim wieloletnim doświadczeniem, koncentrując się w szczególności na obszarze strategii oraz rozwoju zajmując stanowisko doradcy Zarządu.

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

Powyższa sprawa nie wpływa na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Dnia 21.12.2009 r. Dyrektor UKS O/Z w Legnicy wydał decyzję określającą zobowiązanie podatkowe w podatku od towarów i usług w wysokości 42 tys. zł. Spółka dominująca odstąpiła od zaskarżenia w/w decyzji. Kwota zobowiązania podatkowego w podatku VAT za czerwiec 2005 została uregulowana wraz z odsetkami w m-cu styczniu 2010 roku.

W dniu 22.12.2009 Dyrektor UKS O/Z w Legnicy wydał decyzję określającą wysokość zobowiązania podatkowego w podatku dochodowym od osób prawnych za 2005 r. Spółki dominującej Electus S.A. w wysokości 3 896 tys. zł. Zaległość podatkowa została określona na kwotę 94 tys. zł. Decyzja Dyrektora UKS O/Z w Legnicy z dnia 22.12.2009 nie uwzględnia wnioskowanych przez Electus SA korekt w zakresie kosztu nabycia wierzytelności. Powyższa decyzja jest nieostateczna i nie podlega wykonaniu, nie nadano jej również rygoru natychmiastowej wymagalności.

Dnia 18.01.2010 Spółka dominująca wniosła odwołanie od tej decyzji do Dyrektora Izby Skarbowej we Wrocławiu O/Z w Legnicy.

W dniu 15 kwietnia 2010 r. z Spółka dominująca Electus S.A. zawarła z Panem Bogusławem Witka, dłużnikiem Spółki, umowę określającą sposób i zasady rozliczenia zobowiązań dłużnika wobec Spółki. Celem zwolnienia z długu wynikającego z umowy pożyczki z dnia 04 lipca 2007 roku (wraz z późniejszymi zmianami), dłużnik przeniósł na rzecz jednostki dominującej własność nieruchomości położonych w Legnicy. Z chwilą wpisania Spółki dominującej Electus S.A. do ksiąg wieczystych jako właściciela przedmiotowych nieruchomości strony nie będą miały wobec siebie żadnych roszczeń. Umowa określa także inne prawa i obowiązki stron związane z wykonaniem umowy, a jej pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów. Wartość przedmiotu umowy wynosi 11 734 tys.

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 ZNTK Poznań 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 na rzecz Electus S.A. ZNTK Poznań S.A. po zbyciu przysługujących ZNTK Poznań S.A. udziałów spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. w Poznaniu.

Na zabezpieczenie wierzytelności Electus S.A. wynikającej z zawartej umowy, ZNTK Poznań S.A. przeniosło na Electus S.A. przyszłą wierzytelność o zapłatę ceny, jaka przysługiwać będzie ZNTK Poznań S.A. z tytułu sprzedaży przysługujących ZNTK Poznań 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. (m.in. wymóg uzyskania zgody wspólników na zbycie udziałów przez ZNTK Poznań S.A., która to zgoda uzależniona jest od ustanowienia na rzecz Electus S.A. dodatkowego zabezpieczenia prawnego).

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

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

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

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy, to jest do 28 kwietnia 2010 roku, nie wystąpiły istotne zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego.

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

W dniu 22 lutego 2010 roku podmiot dominujący Electus S.A. zawarł z Mazars Audyt Sp. z o.o. umowę na badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzanego na dzień 31 grudnia 2009 roku i za rok kończący się w tym dniu.

W dniu 23 lipca 2009 roku podmiot dominujący zawarł z Mazars Audyt Sp. z o.o. umowę na badanie półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2009 roku.

Wynagrodzenie za badanie rocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego (w tym sporządzenia opinii i raportów) za rok 2009 wynosi 48 tys. zł. netto

W roku obrotowym 2008 wartość wynagrodzenia z tytułu przeglądu oraz badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyniosła 69 tys. zł. Netto. Wynagrodzenie za przeprowadzony przegląd śródroczny sprawozdania jednostkowego roku 2009, w tym sporządzenie raportu wynosiło 28 tys. zł. netto.

Wynagrodzenie wymienione powyżej nie obejmuje poniesionych, udokumentowanych wydatków związanych z zakwaterowaniem, wyżywieniem, czasem i kosztami podróży osób

uczestniczących w badaniu oraz innych kosztów powstałych w wyniku realizacji badania; tłumaczeń opinii i raportu.

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

W roku 2009 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 2009

31.12.2009

(w tys. zł)	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Inne wartości niematerialne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
<u>Wartość początkowa</u>				
Saldo otwarcia	-	790	-	790
Zwiększenia, w tym:	-	4	-	4
Nabycie	-	4	-	4
Inne	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym	-	44	-	44
Likwidacja	-	-	-	-
Inne - przesunięcie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	44	-	44
Saldo zamknięcia	-	750	-	794
<u>Umorzenie</u>				
Saldo otwarcia	-	539	-	539
Zwiększenia, w tym:	-	87	-	87
Amortyzacja okresu	-	87	-	87
Inne	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	41	-	41
Likwidacja	-	-	-	-
Inne - przesunięcie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	41	-	41
Saldo zamknięcia	-	585	-	626
<u>Odpisy aktualizujące</u>				
Saldo otwarcia	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-
Wykorzystanie	-	-	-	-
Korekta odpisu	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	-	-
<u>Wartość netto</u>				
Saldo otwarcia	-	251	-	251
Saldo zamknięcia	-	165	-	165

31.12.2008

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

6. WARTOŚĆ FIRMY W KONSOLIDACJI JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH.

Wartość firmy jest to nadwyżka ceny nabycia jednostki lub zorganizowanej jej części nad niższą od niej wartością przejętych aktywów netto wycenionych według wartości godziwych. Wartość firmy powstała w wyniku przejęcia kontroli nie jest amortyzowana, podlega corocznemu testowi zgodnie z MSR 36 na utratę wartości. Test został przeprowadzony na dzień bilansowy 31 grudnia 2009 roku i nie wykazał konieczności tworzenia odpisu aktualizującego.

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

zobowiązaniach przeznaczonych do sprzedaży ujęto zobowiązania Spółki Żak System Sp. z o.o.

	Wartość księgowa netto	Wartość księgowa netto	Wartość księgowa netto
(w tys. zł)	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
Wartość firmy	3 099	3 099	-

7. RZECZOWY MAJĄTEK TRWAŁY

31.12.2009

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

GRUPA KAPITAŁOWA ELECTUS SA
sprawozdanie finansowe za rok 2009

31.12.2008

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

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 2009 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 2009 roku.

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

Rzeczowe aktywa trwałe własne oraz używane na podstawie umowy leasingu

31.12.2009

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych (w tys. zł)	31.12.2009	31.12.2008
Urządzenia techniczne i maszyny (4 i 6)	363	368
własne	320	334
leasingowane	43	34
Środki transportu	595	918
własne	459	499
leasingowane	136	419
Inne środki trwałe	136	365
własne	120	159
leasingowane	16	206

Zobowiązania z tytułu leasingu oraz wartość netto leasingowanych środków trwałych

Zobowiązania z tytułu leasingowanych środków trwałych (w tys. zł)	31.12.2009	31.12.2008
Zobowiązania z tytułu leasingu	118	304

Wartość netto leasingowanych środków trwałych (w tys. zł)	31.12.2009	31.12.2008
Wartość brutto	306	1 235
Amortyzacja	111	577
Wartość netto	195	658

8. INSTRUMENTY FINANSOWE

W strukturze bilansowej Grupy Kapitałowej główną rolę odgrywają instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu - do których zaliczają się wierzytelności windykacyjnie, 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 i nie zawiera transakcji z udziałem instrumentów pochodnych oraz transakcji związanych z rachunkowością zabezpieczeń.

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

Aktywa finansowe

	31.12.2009	31.12.2008
Przeznaczone do obrotu	190 866	193 960
udzielone pożyczki	29 159	35 882
wierzytelności windykacyjne	157 264	157 205
certyfikaty inwestycyjne	651	874
obligacje	3 793	
Pozostałe	48 287	29 610
należności handlowe	43 403	28 494
środki pieniężne	4 884	1 116
Razem aktywa finansowe	239 153	223 570

Zobowiązania finansowe

	31.12.2009	31.12.2008
kredyty i pożyczki	18 369	27 363
zobowiązania z tytułu emisji obligacji	75 625	57 093
zobowiązania z tytułu dostaw i usług	203	1 498
zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	40 745	48 114
Razem zobowiązania	134 942	134 068

9. INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE

W roku 2008 w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Electus S.A. pozycja inwestycji długoterminowych nie występowała, na 31 grudnia 2009 roku pozycja inwestycji długoterminowych wykazuje salda:

31.12.2009

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

31.12.2008

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

10. INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

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

31.12.2009

	Udzielone pożyczki	Wierzytelności windykacyjne	Certyfikaty inwestycyjne	Nabyte obligacje	Razem
Saldo otwarcia, z tego:	35 882	157 205	874	-	193 961
Wartość brutto	35 882	157 281	874	-	194 036
Odpisy aktualizujące	-	76	-	-	76
Zwiększenia, w tym:	17 691	268 409	-	6 964	293 062
Nabycie	-	233 413	-	6 964	240 375
Aktualizacja wartości	-	-	-	-	-
Inne	17 691	34 996	-	-	52 687
Transfery	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	39 414	268 349	223	3 171	311 156
Sprzedaż/realizacja płatności	24 749	268 341	-	3 171	296 261
Aktualizacja wartości	-	7	223	-	230
Inne	14 665	-	-	-	14 665
Saldo zamknięcia, z tego:	14 159	157 264	651	3 793	175 866
Wartość brutto	14 159	157 340	651	3 793	175 943
Aktualizacja wartości	-	76	-	-	76

31.12.2008

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

11. JEDNOSTKI PODPORZĄDKOWANE

Szczegółowe informacje dotyczące jednostki zależnej na dzień 31 grudnia 2009 roku.

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

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

(w tys. zł)	2009	2008
Aktywa	2 413	6 215
Kapitał własny	-261	1 285
Przychody	11 877	11 828
Zysk / Strata	-433	-548

12. AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

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

Prezentacja instrumentów przeznaczonych do sprzedaży w bilansie:

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

PASYWA

	31.12.2009
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 636
Rezerwy na zobowiązania	81
Zobowiązani długoterminowe	
Zobowiązania krótkoterminowe	2 554
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	2 636

Rachunek Zysków i strat Spółki Żak system Sp. z o.o.

	31.12.2009
Przychody ze sprzedaży	7 827
Koszty działalności operacyjnej	8 492
Zysk (strata) ze sprzedaży	-664
Pozostałe przychody operacyjne	861
Pozostałe koszty operacyjne	347
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-151
Przychody finansowe	3 189
Koszty finansowe	3 323
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-284
Zysk (strata) brutto	-284
Podatek dochodowy	149
Zysk (strata) netto	-433

Przepływy środków pieniężnych Spółki Żak System Sp. z o.o.

	31.12.2009
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	110
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-37
Przepływy pieniężne netto razem	73
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	73
Środki pieniężne na początek okresu	278
Środki pieniężne na koniec okresu	351

13. ZAPASY

Zapasy (w tys. złotych)	2009	2008
a) materiały	3	140
b) półprodukty i produkty w toku	-	-
Zapasy razem	3	140

14. NALEŻNOŚCI

Krótkoterminowe

	31.12.2009	31.12.2008
Należności od jednostek powiązanych	951	1
Należności od pozostałych jednostek	42 460	28 511
-z tyt. dostaw i usług	26 665	13 913
-z tyt. pod., dotacji, ceł, ubezpie. społ.	235	-
- inne, w tym	15 552	14 580
z tytułu sprzedaży gruntu	10 692	10 692
z tytułu sprzedaży wierzytelność	3 426	3 223
-dochodzone na drodze sądowej	8	18
Razem należności krótkoterminowe	43 411	28 512

W latach 2008-2009 Grupa Kapitałowa nie dokonywała odpisów aktualizujących należności.

15. KAPITAŁY

15.1. Kapitał podstawowy

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

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

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone

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

	Ilość akcji / udziałów	Ilość głosów	Wartość nominalna jednej akcji / jednego udziału	Udział w kapitale podstawowym
31.12.2009				
DM IDM S.A.	9 609 160	9 609 160	0,10	100%
Razem	9 609 160	9 609 160		100%
31.12.2008				
DM IDM S.A.	9 609 160	9 609 160	0,10	100%
Razem	9 609 160	9 609 160		100%

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

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

Tytułem zabezpieczenia obligacji DM IDM SA serii ABE została ustanowiona blokada autonomiczna akcji serii A spółki dominującej Electus S.A. w ilości 501.000 szt. od nr od 03148501 do nr 03649500. Termin wykupu obligacji ustalono na 30 kwietnia 2010 roku.

Tytułem zabezpieczenia obligacji DM IDM SA serii ABK została ustanowiona blokada autonomiczna akcji serii A spółki dominującej Electus S.A. w ilości 150 000 szt. od nr od 2874001 do nr 3024000. Termin wykupu obligacji ustalono na 10 marca 2011 roku.

Po dniu bilansowym ustanowiono następujące zabezpieczenia:

Tytułem zabezpieczenia obligacji DM IDM SA serii ABY została ustanowiona blokada autonomiczna akcji serii A spółki dominującej Electus S.A. w ilości 200 000 szt. od nr 000001 do nr 200000. Termin wykupu obligacji ustalono na 27 grudnia 2010 roku.

Tytułem zabezpieczenia obligacji DM IDM SA serii ACB została ustanowiona blokada autonomiczna akcji serii A spółki dominującej Electus S.A. w ilości 90 500 szt. od nr 200001 do nr 290500. Termin wykupu obligacji ustalono na 31 lipca 2010 roku.

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.

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

	31.12.2009	31.12.2008
wartość początkowa	65 517	47 436
zwiększenia	18 157	21 126
z podziału zysku	18 157	21 126
emisji akcji powyżej wartości nominalnej		-
opcje menażerskie		-
zmniejszenia	-	3 044
pokrycie straty z lat ubiegłych		3 044
wartość końcowa	83 674	65 517

15.3. Zarządzanie kapitałem

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

	Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008
Zobowiązania krótkoterminowe (w tym kredyty i pożyczki)	102 265	135 155
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 884	1 116
Zobowiązania netto	97 381	134 039
Kapitał własny	101 837	82 233
Kapitał i zadłużenie netto	199 219	216 272
Wskaźnik dźwigni	48,88%	61,98%

16. PODZIAŁ ZYSKU

Uchwałą nr 3/ZW/2009 z dnia 23.04.2009 ZWZA Electus S.A. dokonało podziału zysku za rok 2008 w wysokości 18 157 tys. złotych w ten sposób, że cały zysk przeznaczyło na kapitał zapasowy.

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

Zarząd Spółki dominującej Electus SA proponuje podzielić zysk za rok 2009 w wysokości 21 171 tys. złotych w ten sposób, że cały zysk przeznaczy na kapitał zapasowy

Do dnia zbycia przez Spółkę dominującą udziałów w Spółce Żak System Sp. z o.o. nie odbyło się WZA i o podziale wyniku Spółki Żak System Sp. z o.o. za rok 2009 zdecyduje nowy udziałowiec.

17. REZERWY

31.12.2009

	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
wartość początkowa	3 611	119	330	4 059
Zwiększenia	2 642	-	224	2 866
Wykorzystanie	-	-	158	158
Rozwiązanie	374	119	183	676
Wyłączenie-przesunięcie do aktywów do sprzedaży	-	-	81	81
wartość końcowa	5 879	0	132	6 011
Długoterminowe	-	-	-	-
Krótkoterminowe	5 879	0	132	6 011

31.12.2008

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

18. ZOBOWIĄZANIA

	31.12.2009	31.12.2008
Krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i	74	196
Kredyty w rachunku bieżącym - Raiffeisen Bank	5 856	9 275
Kredyty obrotowy - BZ WBK SA	6 000	9 800
Kredyt obrotowy - Raiffeisen Bank	4 081	
Pożyczki od jednostek powiązanych	-	-
Emisja dłużnych pap.wartościowych	44 369	57 093
Zobowiązania z tytułu nabycia aktywów	40 745	48 114
Pozostałe zobowiązania	1 140	10 678
Razem krótkoterminowe	102 265	135 155
Długoterminowe		
Zobowiązania z tytułu leasingu	45	109
Kredyt długoterminowy w Raiffeisen Bank	2 432	8 288
Emisja obligacji	31 256	
Razem długoterminowe	33 733	8 397

W dniu 01 czerwca 2009 roku Spółka dominująca zawarła z Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie aneks do umowy kredytowej, na podstawie którego Spółce został zmieniony poprzednio przyznany kredyt w rachunku bieżącym na kredyt rewolwingowy w wysokości 11 000 tys. złotych. Zgodnie z aneksem dniem ostatecznej spłaty kredytu jest dzień 30 kwietnia 2010 roku.

Spółka dominująca posiada także w Raiffeisen Bank Polska S.A. długoterminowy kredyt na zakup wierzytelności SPZOZ na kwotę 20 000 tys. złotych do 31 maja 2011 roku, z czego w 2010 roku zapadalne jest 5 856 tys. złotych

Ponadto w dniu 16 grudnia 2005 r. Spółka dominująca zawarła, wraz z późniejszymi zmianami, z Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę na obsługę niepublicznego 6-letniego programu emisji obligacji z limitem 100 000 tys. zł. Program ten ważny jest do dnia 16 grudnia 2011 r. W dniu 11 grudnia 2009 r. Spółka dominująca podpisała z Raiffeisen Bank Polska SA porozumienie na mocy którego emitowanych może być 50% obligacji o zapadalności do 1 roku i 50% obligacji o zapadalności powyżej jednego roku.

Spółka dominująca zawarła także w dniu 13 marca 2008 roku z Bankiem Zachodnim WBK SA z siedzibą we Wrocławiu umowę o rewolwingowy kredyt obrotowy w wysokości 9 800 tys. złotych. Wykorzystywana kwota kredytu oprocentowana jest wg stawki WIBOR 1M plus marża banku. Terminem spłaty tego kredytu był dzień 15 czerwca 2009 roku, ale w dniu 10 czerwca 2009 roku Spółka dominująca Electus SA zawarła z BZW BK S.A. umowę o kredyt obrotowy, która zastąpiła wcześniej trwającą umowę o kredyt rewolwingowy z dnia 13 marca 2008 roku. Na podstawie nowej umowy Spółce dominującej przyznany został kredyt w takiej samej

wysokości jak w umowie poprzedniej – 9 800 tys. zł. Dniem ostatecznej spłaty kredytu jest dzień 31 maja 2010 roku

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są: weksel in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami Spółki dominującej w BZ WBK SA, oświadczenie o poddaniu się egzekucji oraz cesja wierzytelności przysługujących wobec SP ZOZ na określonym w umowie poziomie.

Spółka dominująca posiada również zobowiązania z tytułu obligacji wyemitowanych w ramach Pierwszego Programu Emisji Obligacji Publicznych. Prospekt emisyjny Pierwszego Programu Emisji Obligacji został zatwierdzony przez KNF 07 marca 2008 r. i był ważny do dnia 05 marca 2010 r. W ramach tego programu, w dniu 06 kwietnia 2009 r. Spółka dominująca wprowadziła do obrotu giełdowego 10 133 obligacji serii ELEK0311, o wartości nominalnej 1 tys. złotych za szt., których emisja została przeprowadzona na podstawie Uchwały Zarządu nr 01/02/2009 z dnia 2 lutego 2009 roku w przedmiocie Emisji Obligacji serii ELEK0311 zmienionej uchwałą Zarządu Electus S.A. nr 02/02/2009 z dnia 27 lutego 2009 roku. Oprocentowanie obligacji serii ELEK0311 w pierwszym okresie odsetkowym wynosiło 11,32%, a w drugim wynosiło 11,63%, w trzecim okresie wynosiło 11,18%, a w czwartym wynosiło 11,24%. Obecnie, w piątym okresie odsetkowym trwającym w roku 2010 wynosi 11,13%.

W dniu 30 września 2009 r. Electus S.A. wprowadził do obrotu obligacje kolejnej serii ELEK0911 w ilości 15 634 szt., o wartości nominalnej 1 tys. złotych za sztukę. Emisja została przeprowadzona na podstawie Uchwały Zarządu 01/08/2009 z dnia 27 sierpnia 2009 r. przedmiocie Emisji Obligacji serii ELEK0911 zmienionej uchwałą Zarządu Electus S.A. nr 02/09/2009 z dnia 14 września 2009 r. oraz uchwałą nr 03/09/2009 z dnia 18 września 2009 r. Oprocentowanie obligacji tej serii w pierwszym okresie wynosiło 11,18%, w drugim okresie 11,24%. Obecnie w trzecim okresie odsetkowym trwającym w roku 2010 oprocentowanie wynosi 11,13%.

Od dnia 30 września 2009 r. obie serie obligacji publicznych notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych- na rynku obligacji Catalyst.

W I kwartale 2009 roku DM IDMSA zawarł umowę opcji dot. obligacji wyemitowanych przez Electus S.A. w której zobowiązał się na żądanie drugiej strony umowy do nabycia lub wskazania podmiotu, który nabędzie przedmiotowe obligacje. Przedmiotem umowy jest 8 000 szt. obligacji po cenie nominalnej 1 000 zł powiększonej o należne odsetki. Umowa może zostać wykonana do marca 2011 roku

Struktura wymagalności zobowiązań długoterminowych

31.12.2009	do 1 roku	1 - 3 lat	3 – 5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania					
długoterminowe wobec jednostek powiązanych	-	54	-	-	54
Zobowiązania					
długoterminowe wobec jednostek pozostałych, w tym:	-	33 679	-	-	33 679
- kredyty i pożyczki bankowe	-	2 432	-	-	2 432
- pozostałe kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	31 202	-	-	-
- z tytułu leasingu	-	45	-	-	45
- inne	-	-	-	-	-
Razem zobowiązania długoterminowe	-	33 733	-	-	33 733

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Grupa Kapitałowa posiadała następujące rodzaje zobowiązań zabezpieczone na jej majątku:

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka posiadała następujące rodzaje zobowiązań zabezpieczone na jej majątku :

Rodzaj zobowiązania	maksymalne zaangażowanie (tys. zł)	Rodzaj zabezpieczenia
Kredyt bankowy (Raiffeisen Bank Polska S.A.)	12 000	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków kredytobiorcy w Raiffeisen Bank, cesja praw z umowy ubezpieczenia, umowa cichej cesji wierzytelności oraz hipoteka łączna ustanowiona na dwóch nieruchomościach: nieruchomości zabudowanej należącej do Electus Hipoteczny S.A. (KW30192) oraz do Presto Sp. z o.o. (poprzednia nazwa M.I.Partners) (KW 35792).
Kredyt bankowy (Raiffeisen Bank Polska S.A.)	20 000	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków kredytobiorcy w Raiffeisen Bank, hipoteka zwykła na zabezpieczenie kredytu + hipoteka kaucyjna na zabezpieczenie odsetek od kredytu ustanowiona na dwóch nieruchomościach: nieruchomości zabudowanej należącej do Electus Hipoteczny S.A. (KW30192) oraz do Presto Sp. z o.o. (poprzednia nazwa M.I.Partners) (KW 35792) wraz z cesją praw z polis w/w nieruchomości, cesja należności od wskazanych dłużników dodatkowo blokada na akcjach DM IDMSA.
Kredyt bankowy (Bank Zachodni WBK S.A.)	9 800	Cesja wierzytelności przysługująca Kredytobiorcy wobec SPZOZ wynikających z porozumień zawartych pomiędzy Kredytobiorcą z SPZOZ (m.in. wskaźnik pokrycia na poziomie 250% kwoty wykorzystanego kredytu), oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji, weksel własny in blanco z wystawienia kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo dla banku do dysponowania środkami zgromadzonymi na rachunkach BZWBK – bank jest upoważniony do pobierania środków z w/w rachunków tytułem zapłaty należnych bankowi zgodnie z umową odsetek prowizji opłat oraz spłaty z tytułu udzielonego kredytu).

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

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka dominująca była poręczycielem kredytu udzielonego spółce Electus Hipoteczny Sp. z o.o. przez Meritum Bank ICB S.A. (poprzednia nazwa: Bank Współpracy Europejskiej S.A.) Wysokość poręczonego kredytu to kwota 9 000 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2009 r. Jednostka dominująca posiadała także zobowiązanie warunkowe w postaci udzielenia przez Electus S.A. gwarancji zapłaty zobowiązań spółki Żak System Sp. z o.o. z tytułu udzielonych gwarancji bankowych przez Raiffeisen Bank Polska S.A. o wartości 1 500 tys. Okres obowiązywania tego poręczenia to lipiec 2010 roku. Spółka dominująca Electus S.A. poręcza także leasing finansowy w wysokości 26 057,19 zł. (umowa z dnia 25 kwietnia 2008 r.), który zaciągnęła sprzedana już spółka zależna Żak System Sp. z o.o. na zakup maszyn i urządzeń wykorzystywanych w działalności spółki, poręczenie to obowiązuje do kwietnia 2010 roku.

Spółka dominująca Electus S.A. w dniu 29 września 2009 r. zagwarantowała i zobowiązała się wobec HCS Europe Sp. z o.o. do uregulowania zobowiązań swojej spółki zależnej Żak System Sp. z o.o.

W przypadku braku zapłaty przez Żak System Sp. z o.o kwoty należnej tytułem wykonania przez HCS Europe Sp. z o.o. umowy, Electus S.A. spełni za Żak System Sp. z o.o jego zobowiązanie w pełnej wysokości, jednak do sumy łącznie nie większej niż 300 tys. zł. o czym stanowi podpisany do tej wysokości weksel.

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

Zakładając jednak hipotetycznie, iż pomimo dotychczasowego orzecznictwa, w tym wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Łodzi z 2007 roku, organ odwoławczy oraz inne sądy administracyjne utrzymałyby w mocy Decyzję Dyrektora Izby Skarbowej, mogłoby to niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową i perspektywę rozwoju Electus S.A.

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

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

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

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

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

Dyrektor UKS O/Z w Legnicy, po przeprowadzeniu uzupełniającego postępowania kontrolnego, uznał, że zawarte przez Spółkę dominującą Electus SA sporne umowy zakupu wierzytelności mają charakter sensu stricte rozporządzający i w ten sposób Electus świadczyła usługi zwolnione z podatku VAT. Tym samym, organ kontroli skarbowej uzupełnił wynik

kontroli z dn. 20.06.2008r. o część dotyczącą podatku od towarów i usług za miesiące I-V oraz VII-XII 2005 r. W uzupełniającym wyniku kontroli Nr W4P1/07/1236/1/Wyn z dnia 21.12.2009 r. otrzymanym przez Spółkę 02.01.2010 r. Dyrektor UKS O/Z w Legnicy stwierdził, że „*organ kontroli skarbowej nie znalazł podstaw do zakwestionowania zastosowanego przez Spółkę w obrocie wierzytelnościami zwolnienia w podatku od towarów i usług*”.

Dnia 21.12.2009 r. Dyrektor UKS O/Z w Legnicy wydał decyzję określającą zobowiązanie podatkowe w podatku od towarów i usług w wysokości 42 tys. zł. Spółka dominująca odstąpiła od zaskarżenia w/w decyzji. Kwota zobowiązania podatkowego w podatku VAT za czerwiec 2005 została uregulowana wraz z odsetkami w m-cu styczniu 2010 roku.

W dniu 22.12.2009 r. Dyrektor UKS O/Z w Legnicy wydał decyzję określającą Spółce dominującej Electus SA zobowiązanie podatkowe w podatku dochodowym od osób prawnych za 2005 r. w wysokości 3 896 tys. zł. Zaległość podatkowa została określona na kwotę 94 tys. zł. Decyzja Dyrektora UKS O/Z w Legnicy z dnia 22.12.2009 nie uwzględnia wnioskowanych przez Electus SA korekt w zakresie kosztu nabycia wierzytelności. Powyższa decyzja jest nie ostateczna i nie podlega wykonaniu, nie nadano jej również rygoru natychmiastowej wymagalności.

Dnia 18.01.2010 Spółka dominująca wniosła odwołanie od tej decyzji do Dyrektora Izby Skarbowej we Wrocławiu O/Z w Legnicy.

20. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

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

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

Natomiast na jednostkach innych niż SPZOZ najistotniejszymi pozycjami są wymienione poniżej:

Zabezpieczenie należności

OTRZYMANE	wartość bilansowa należności w tys. zł. na dzień 31.12.2009 r.	Wartość godziwa zabezpieczenia	rodzaj zabezpieczenia
wierzytelność od Pana Marka Falenty	48 016	36 859	zastaw na udziałach ZNTK Nieruchomości należących do Pana Marka Falenty
wierzytelność od Pana Bogusława Witki	11 734	9 582	hipoteka na nieruchomościach w kwocie 6 000 tys. złotych oraz zastaw na udziałach ZNTK Nieruchomości należących do Pana Marka Falenty
wierzytelność od Archeron Capital Management Ltd	3 423	3 229	zastaw na udziałach ZNTK Nieruchomości należących do Pana Marka Falenty
wierzytelność od SIGMA Sp. z o.o	15 000	16 040	zastaw na udziałach ZNTK Nieruchomości należących do Pana Marka Falenty i weksel własny in blanco z wystawienia SIGMA Sp. z o.o. poręczony przez Poznańskie Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego S.A.
wierzytelność od Presto Sp z o.o.	4 407	4 417	zastaw na udziałach ZNTK Nieruchomości należących do Pana Marka Falenty
wierzytelność od Artis Sp. z o.o	13 016	11 649	zastaw na udziałach ZNTK Nieruchomości należących do Pana Marka Falenty

Spółka dominująca nie zwiększa wysokości swojego zabezpieczenia z uwagi na fakt, iż:

A. Dnia 10 lutego Spółka dominująca Electus SA utworzyła spółkę celową Electus Project A, dla przejęcia wniesionych do Electus Project A przez Spółkę Artis Sp. z o.o. nieruchomości w zamian za należności w stosunku do Electus SA oraz spółkę celową Electus Project B, dla ewentualnego przejęcia nieruchomości będących w posiadaniu Pana Bogusława Witki w zamian za należności w stosunku do Electus SA.

Głównym przedmiotem działalności obu Spółek ma być działalność inwestycyjna na rynku nieruchomości. Kapitał zakładowy obu spółek wynosi 5.000,00 zł. (słownie: pięć tysięcy złotych) i dzieli się na pięć równych niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) za udział. Udziały, które zostały pokryte wkładem pieniężnym, w obu spółkach objęła w całości Spółka dominująca 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 5 000 zł. do kwoty 10 854 000 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w drodze utworzenia 10 849 nowych udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 zł każdy. Spółka dominująca Electus S.A. objęła 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 Spółka z o.o. prawo do użytkowania wieczystego nieruchomości położonych w Legnicy oraz wkład pieniężny obejmując 10 692 udziały w przedmiotowej spółce.

Podwyższenie kapitału wymaga zarejestrowania przez właściwy sąd rejestrowy.

30 marca 2010 r. zostało również podpisane porozumienie ze spółką ARTIS Spółka z o.o. z siedzibą w Lubinie, na mocy którego na całkowitą spłatę zobowiązań ARTIS Spółka z o.o. wobec Spółki dominującej Electus S.A. wynikających z umowy sprzedaży z dnia 29 czerwca 2007 r. w łącznej kwocie na dzień 29 marca 2010 r. - 13 351 tys. zł., ARTIS Spółka z o.o. przenosi na Electus S.A. 10 692 udziały Spółki Electus Project A sp. z o.o. Porozumienie zostało zawarte na warunkach szczegółowo opisanych w przedmiotowym porozumieniu. Strony określiły również warunki odstąpienia Electus S.A. od porozumienia oraz pozostałe prawa i obowiązki stron porozumienia.

W dniu 15 kwietnia 2010 r. z Spółka dominująca Electus S.A. zawarła z Panem Bogusławem Witka, dłużnikiem Spółki, umowę określającą sposób i zasady rozliczenia zobowiązań dłużnika wobec Spółki. Celem zwolnienia z długu wynikającego z umowy pożyczki z dnia 04 lipca 2007 roku (wraz z późniejszymi zmianami), dłużnik przeniósł na rzecz Electus S.A. własność nieruchomości położonych w Legnicy. Z chwilą wpisania Electus S.A. do ksiąg wieczystych jako właściciela przedmiotowych nieruchomości strony nie będą miały wobec siebie żadnych roszczeń. Umowa określa także inne prawa i obowiązki stron związane z wykonaniem umowy, a jej pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów. Wartość przedmiotu umowy wynosi 11 734 tys.

B. 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 ZNTK Poznań 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 na rzecz Electus S.A. ZNTK Poznań S.A. po zbyciu

przysługujących ZNTK Poznań S.A. udziałów spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. w Poznaniu.

Na zabezpieczenie wierzytelności Electus S.A. wynikającej z zawartej umowy, ZNTK Poznań S.A. przeniosło na Electus S.A. przyszłą wierzytelność o zapłatę ceny, jaka przysługiwać będzie ZNTK Poznań S.A. z tytułu sprzedaży przysługujących ZNTK Poznań 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. (m.in. wymóg uzyskania zgody wspólników na zbycie udziałów przez ZNTK Poznań S.A., która to zgoda uzależniona jest od ustanowienia na rzecz Electus S.A. dodatkowego zabezpieczenia prawnego).

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

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

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

Zabezpieczenia zobowiązań

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

21. PRZYCHODY

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży w latach 2008 i 2009 była następująca:

	31.12.2009	31.12.2008
Przychody ze świadczenia usług		
Przychody z dyskonta	29 260	25 978
Przychody z prowizji	12 421	7 121
Przychody z dzierżawy sprzętu medycznego	98	141
Przychody z pożyczek	3 846	13 638
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	7 765	11 277
Razem przychody ze sprzedaży	53 390	58 154

22. KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM

	31.12.2009	31.12.2008
Amortyzacja	742	883
Zużycie materiałów i energii	1 479	1 899
Usługi obce	4 808	3 607
Podatki i opłaty	278	291
Wynagrodzenia	9 582	12 815
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 232	1 627
Pozostałe koszty rodzajowe	3 226	2 427
Koszty według rodzaju, razem	21 349	23 549

23. SEGMENTY BRANŻOWE

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

Zarząd Grupy identyfikuje dwa segmenty działalności w codziennej ewidencji i raportach wykorzystywanych na wewnętrzne potrzeby Spółki.

GRUPA KAPITAŁOWA ELECTUS SA
sprawozdanie finansowe za rok 2009

(w tys. złotych)	Rok zakończony 31 grudnia 2009 roku		
	Segment - obrót wierzytelnościami	Segment - sprzedaż usług	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	45 625	7 765	53 390
Sprzedaż między segmentami			
Przychody segmentu ogółem	45 625	7 765	53 390
Przychody nieprzypisane			
Razem przychody	45 625	7 765	53 390
Koszty segmentu ogółem	12 857	8 492	21 349
Wynik segmentu	32 768	-727	32 042
Koszty nieprzypisane			
Wynik na operacjach kapitałowych			
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	484	514	998
Wynik na operacjach finansowych netto	-8 459	-133	-8 592
Podatek dochodowy	4 694	149	4 843
Zysk/strata mniejszości			
Zysk/strata netto	20 100	-495	19 605
Aktywa i pasywa			
Aktywa segmentu	244 107	2 413	246 519
Aktywa nieprzypisane	0	0	
Aktywa ogółem	244 107	2 413	246 519
	0	0	
Pasywa segmentu	244 107	2 413	246 519
Pasywa nieprzypisane	0	0	
Pasywa ogółem	244 107	2 413	246 519
Pozostałe informacje dotyczące segmentu			
Nakłady inwestycyjne			
Amortyzacja	704	38	742
Odpisy aktualizujące			

GRUPA KAPITAŁOWA ELECTUS SA
sprawozdanie finansowe za rok 2009

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

24. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

	31.12.2009	31.12.2008
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	73	-
Zysk ze zbycia nieruchomości	-	-
Dotacje	-	-
Inne przychody operacyjne	1 456	1 044
Razem pozostałe przychody operacyjne	1 529	1 044

25. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	31.12.2009	31.12.2008
Aktualizacja wartości instrumentów finansowych	-	3
Darowizny przekazane	42	29
Koszty sądowe	-	-
Zapłacone kary	2	-
Pozostałe	487	580
Razem pozostałe koszty operacyjne	531	612

26. PRZYCHODY FINANSOWE

	31.12.2009	31.12.2008
Odsetki	635	119
Dyskonto zobowiązań	2 029	-
Inne	3 470	165
Razem przychody finansowe	6 133	284

27. KOSZTY FINANSOWE

	31.12.2009	31.12.2008
Odsetki	2 302	2 129
Koszty leasingu	57	20
Odsetki od obligacji	7 438	7 791
Prowizja od obligacji	386	606
Dyskonto należności	828	-
Pozostałe koszty	3 714	1 139
Razem koszty finansowe	14 726	11 685

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

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

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

Z uwagi na fakt, iż od I połowy 2009 roku Zarząd Spółki dominującej Electus SA planował sprzedaż udziałów w spółce zależnej Żak System Sp. z o.o., w której posiada 100% udziałów – sprzedaży dokonał 10 lutego 2010 roku - na dzień 31 grudnia 2009 roku w pozycji

bilansowej w kategorii aktywów przeznaczonych do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 pkt. 41b) i c) ujęto wartość aktywów Spółki zależnej Żak System Sp. z o.o. wraz z wartością firmy na dzień nabycia skorygowane o korekty konsolidacyjne, natomiast w kategorii pasywów w zobowiązaniach przeznaczonych do sprzedaży ujęto zobowiązania Spółki Żak System Sp. z o.o.

Zarząd Spółki dominującej nie przewiduje wystąpienia działalności zaniechanej w Spółkach Grupy Kapitałowej Electus S.A. w 2010 roku.

Prezentacja działalności zaniechanej:

Rachunek Zysków i strat Spółki Żak system Sp. z o.o.

	31.12.2009
Przychody ze sprzedaży	7 827
Koszty działalności operacyjnej	8 492
Zysk (strata) ze sprzedaży	-664
Pozostałe przychody operacyjne	861
Pozostałe koszty operacyjne	347
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-151
Przychody finansowe	3 189
Koszty finansowe	3 323
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-284
Zysk (strata) brutto	-284
Podatek dochodowy	149
Zysk (strata) netto	-433

Przepływy środków pieniężnych Spółki Żak System Sp. z o.o.

	31.12.2009
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	110
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-37
Przepływy pieniężne netto razem	73
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	73
Środki pieniężne na początek okresu	278
Środki pieniężne na koniec okresu	351

29. **PODATEK DOCHODOWY**

	31.12.2009	31.12.2008
Zysk brutto	24 447	23 637
(-) Przychody roku bieżącego nie zaliczane do dochodu do opodatkowania	(1 239)	(8 553)
- odsetki od pożyczek zarachowane	(1 129)	(8 553)
- odsetki od obligacji	(111)	
(+) Przychody okresów wcześniejszych zaliczane do dochodu do opodatkowania	633	1 338
- odsetki od pożyczek otrzymane	606	1 338
- inne	27	
(+) Koszty roku bieżącego nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	1 054	2 733
odsetki budżetowe, od własnych zobowiązań	95	-
koszty pożyczek	-	2
odsetki od obligacji	430	2 063
amortyzacja środków trwałych w leasingu	529	668
(-) Koszty podatkowe nie uznawane jako koszty bilansowe	(845)	(2 923)
wynagrodzenia wypłacone, naliczone w poprzednich okresach	(628)	(1 039)
odsetki od obligacji zapłacone	-	(2 477)
opłaty leasingowe	(217)	(445)
(-) Koszty okresów przyszłych uznane za koszty uzyskania przychodu w roku bieżącym	-	2 041
provizje	-	2 041
(+/-) Inne różnice	(12 847)	(6 015)
wynikające z podatkowego ujęcia/nie ujęcia kosztów dot. wierzytelności	1 025	2 953
strata w Żak System	(284)	-
provizje od pożyczek	(2 465)	(161)
odsetki od wierzytelności	(11 225)	(9 780)
odpis na instrumenty finansowe	(7)	(3)
dyskontowanie zobowiązań	(2 028)	
dyskontowanie należności	828	
odwrócenie odpisu na udziałach Spółki zależnej	(1 400)	
inne	2 709	977
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	11 203	12 258
Stawka podatkowa	19%	19%
Podatek dochodowy (bieżące zobowiązanie)	2 129	2 327
Zmiana stanu rezerwy/aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 714	2 567
Razem podatek dochodowy	4 843	4 894

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

	31.12.2009	31.12.2008
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
- rezerwa na podatek dot. odsetek od pożyczek	1 888	1 378
- rezerwa na podatek dot. wyceny instrumentów	3 991	2 233
Razem rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 879	3 611
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.12.2009	31.12.2008
- aktywa z tyt. pod. odroczonego dot. prowizji od pożyczek	-	204
- aktywa z tyt. pod. odroczonego dot. emisji dłużnych pap. wartościow.	489	392
- aktywa z tyt. pod. odroczonego dot. nagrody rocznej dla Zarządu	-	190
- pozostałe aktywa z tyt. pod. odroczonego	-	330
Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	489	1 116

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 31.12.2009	Okres zakończony 31.12.2008
Średnia ważona liczba udziałów/akcji	9 609 160	9 609 160
Zysk netto za 12 miesięcy (w tys. zł.)	19 605	18 742
Zysk netto na jedną akcję (w tys. zł.)	0,00204	0,00195

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

Wyliczenie średniej ważonej liczby akcji

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

31. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

	31.12.2009	31.12.2008
Środki pieniężne w banku	5 225	1 112
- rachunki bieżące	5 225	1 112
* w jednostce dominującej	4 875	
<i>w tym środki pieniężne o ograniczonej</i>	<i>448</i>	<i>448</i>
* w jednostce zależnej	350	
- depozyty do 1 roku	-	-
- depozyty powyżej 1 roku	-	-
Środki pieniężne w kasie	9	4
Inne środki pieniężne	-	-
Inne środki pieniężne	-	-
Razem środki pieniężne	5 234	1 116

Wyjaśnienie wybranych pozycji zawartych w rachunku przepływu środków pieniężnych :

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	31.12.2009	31.12.2008
inne wpływy z aktywów finansowych - są to udzielone pożyczki przez Electus SA	23 890	34 722
nabycie aktywów finansowych - są to wpływy z tyt. udzielonych pożyczek przez Electus SA	17 167	34 189

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Inne wpływy finansowe, w tym:	11 419	14 529
opłaty i odsetki z tyt. nabytych wierzytelności	7 201	7 361
wykup obligacji IDM SA	-	5 035
wykup obligacji IDEA Y	-	2 106
pozostałe (kary umowne, wpłaty do DFZW)	4 218	28

Inne wydatki finansowe, w tym:	7 752	14 782
prowinzje i odsetki zapłacone z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych	7 391	7 677
objęcie obligacji IDM SA	-	5 000
objęcie obligacji IDEA Y	-	2 106
pozostałe	361	-

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

inne korekty	1 547	-	365
odwrócenie odpisu na udziałach w spółce zależnej	1 134	-	-
pozostałe	413	-	365

32. PRZYCZYNY WYSTĘPOWANIA RÓŻNIC POMIĘDZY SKONSOLIDOWANYMI BILANSOWYMI ZMIANAMI NIEKTÓRYCH POZYCJI ORAZ ZMIANAMI WYNIKAJĄCYMI Z RACHUNKU PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

	stan na 31.12.2009	stan na 31.12.2008	korekty konsolidacyjne	zmiana stanu wykazana w CF
należności długoterminowe i krótkoterminowe	47 853	29 295		
inne krótkoterminowe aktywa finansowe	157 264	157 205		
Należności	205 117	186 500	(1 498)	(20 115)

31.12.2009				
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zmiana stanu należności, w tym:	(20 115)			
należności z tyt. dostaw i usług	(13 681)			
wierzytelności windykacyjne	(59)			
nabyte papiery wartościowe	(3 570)			
pozostałe	(2 805)			
	stan na	stan na	korekty	zmiana stanu
	31.12.2009	31.12.2008	konsolidacyjne	wykazana w CF
zobowiązania z tyt. dostaw i usług	203	1 462		
zobowiązania z tyt. nabytych				
wierzytelności	40 934	51 252		
pozostałe	3 111	6 346		
Zobowiązania z wyjątkiem kredytów i	44 247	59 060	(2 468)	(12 345)

31.12.2009				
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, w tym:				
(12 345)				
zobowiązania z tyt. dostaw i usług	(333)			
zobowiązania z tyt. nabytych wierzytelności	(10 404)			
objęcie obligacji IDEA Y	-			
pozostałe	(1 607)			
	stan na	stan na	korekty	zmiana stanu
	31.12.2009	31.12.2008	konsolidacyjne	wykazana w CF
Zapasy	140	3	(113)	(23)

Różnice w Rachunku Przepływów Pieniężnych nie wynikające bezpośrednio ze zmian zaprezentowanych w bilansie wynikają z faktu, iż część pozycji jest zaprezentowana w aktywach i zobowiązaniach przeznaczonych do sprzedaży.

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

Grupa zatrudnionych	31.12.2009	31.12.2008
Zarząd	4	5
Pracownicy administracyjno-biurowi	56	58
Pracownicy fizyczni	130	290
Razem zatrudnienie (w osobach)	190	353

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

wynagrodzenia (w tys. złotych)	31.12.2009	31.12.2008
Zarząd (spółki dominującej i spółek zależnych)		
Electus S.A.		
Marek Falenta	870	1 176
Wioleta Błochowiak	433	562
Robert Szydłowski	384	586
Żak System Sp. z o.o.		
Adam Bombik	71	192
Krzysztof Kucharek	156	146
Andrzej Kleszczewski	177	-
Rada Nadzorcza (spółki dominującej i spółek zależnych)		
Electus S.A.		
Barłomiej Wiązowski	19	1
Waldemar Falenta	19	1
Rafał Abratański	19	1
Grzegorz Leszczyński	19	1
Jarosław Dziewa	19	1
Duszyński Tadeusz	23	-
Jagiełło Łukasz	18	-
Kornatowski Michał	23	-
Piekarski Zdzisław	20	-
Żak System Sp. z o.o.		
Wioleta Błochowiak	-	1
Robert Szydłowski	-	1
Małgorzata Głębicka	-	1

Rezerwa utworzona w kosztach 2008 roku w kwocie 1 001 tys. złotych na nagrody roczne dla Zarządu została wykorzystana w kwocie 500 tys. a pozostała część rezerwy została rozwiązana w 2009 roku.

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

Electus SA - Członkowie Zarządu

	31.12.2009	31.12.2008
Zakupy	-	-
Sprzedaż	-	-
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody operacyjne	11 225	9 785
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-
	31.12.2009	31.12.2008
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-
Inne należności	48 016	36 792
Inne zobowiązania	-	6

Wierzytelność Pana Marka Falenty jest zabezpieczona zastawem na udziałach Spółki ZNTK Nieruchomości należących do Pana Marka Falenty.

W dniu 26.04.2010 r. zawarte zostało porozumienie z Panem Markiem Falentą określające sposób i zasady rozliczenia zobowiązania Pana Marka Falenty wobec Spółki dominującej. Celem całkowitej spłaty zobowiązania wynikającego z tytułu umowy nabycia przez Pana Marka Falentę wierzytelności wobec Sigma Sp. z o.o., Pan Marek Falenta przenosi na rzecz Electus SA własność 8 801 szt. udziałów Spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o.

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

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

Electus SA - Członkowie Rady Nadzorczej

	31.12.2009	31.12.2008
Zakupy	174	130
Sprzedaż	950	0
Odsetki - koszty finansowe	-	0
Odsetki - przychody finansowe	-	0
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	0
	31.12.2008	31.12.2008
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	-	8
Pożyczki udzielone	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-
Inne należności	950	-
Inne zobowiązania - niewypłacony zysk	-	-

36. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ I TRANSAKCJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

36.1. Skład Grupy Kapitałowej

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

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

Podmiotami powiązanymi są:

- **Żak System Sp. z o.o.** siedzibą w Krakowie (spółka bezpośrednio zależna od **Electus S.A.**)
- **Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie**- DM IDMSA posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym spółki Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
- **Electus Hipoteczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu** - DM IDMSA posiada 100 % udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Electus Hipoteczny S.A.
- **IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie**- DM IDMSA posiada 100% udziału w kapitale zakładowym podmiotu.
- **„Gwarant” Agencja Ochrony S.A. z siedzibą w Opolu**- DM IDMSA posiada 75% udziału w kapitale zakładowym „Gwarant” Agencja Ochrony S.A. i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu „Gwarant” Agencja
- **Gwarant Bis Agencja Ochrony Sp. z o.o.** z siedzibą w Opolu. Spółka „Gwarant” Agencja Ochrony S.A. posiada 100 % udziału w kapitale zakładowym spółki Gwarant Bis Agencja Ochrony Sp. z o.o. i w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki Gwarant Bis Agencja Ochrony Sp. z o.o.

- **Relpol 5 Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu**- DM IDM S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym podmiotu. Relpol 5 posiada 32,75 % udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki INSTAL-LUBLIN S.A.
- **IDMSA Atherstone Asset Management Company Mauritius** – podmiot podlegający prawu Republiki Mauritius. DM IDMSA posiada 20.000 akcji IDMSA Atherstone Asset Management Company Mauritius, które uprawniają do 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Spółka nie podjęła jeszcze działalności operacyjnej.

36.2. Transakcje z jednostką dominującą dla Grupy Kapitałowej Electus SA

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

- umowa pożyczki z 15 stycznia 2009 roku o wartości 3.000 tys. złotych. Pożyczka wraz z odsetkami została w całości spłacona w dniu 30 października 2009 roku. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 13% rocznie;
- umowa pożyczki z dnia 16 lutego 2009 roku o wartości 1.500 tys. złotych. Pożyczka wraz z odsetkami została w całości spłacona w dniu 19 lutego 2009 roku. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 13% rocznie;

Ponadto Spółka dominująca Electus S.A. od dnia 26 marca 2009 r. jest w posiadaniu 300 imiennych obligacji serii AAP wyemitowanych przez Dom Maklerski IDM S.A. Wartość nominalna jednej obligacji wynosiła dziesięć tysięcy zł. Pierwotnie dzień wykupu został ustalony na dzień 25 września 2009 r., jednak w dniu 25 września 2009 r. Zarząd Electus S.A. wyraził zgodę na zaproponowaną w dniu 24 września 2009 r. przez Dom Maklerski IDM S.A. propozycję zmiany terminu wykupu obligacji imiennych serii AAP na dzień 25 marca 2010 r. (bądź wcześniej) oraz na zmianę terminów wypłaty odsetek od tych obligacji. W dniu 24 marca 2010 r. Zarząd Spółki dominującej Electus S.A. ponownie wyraził zgodę na zmianę terminu wykupu obligacji imiennych serii AAP na dzień 20 maja 2010 r. (bądź wcześniej) oraz na zmianę terminów wypłaty odsetek od tych obligacji. Obligacje oprocentowane są wg stałej stopu wynoszącej 13% w skali roku, liczonej od wartości nominalnej.

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

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

	31.12.2009	31.12.2008
Zakupy	3 427	5 147
Sprzedaż	-	-
Odsetki - koszty finansowe	2	58
Odsetki - przychody finansowe	382	46
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-
	31.12.2009	31.12.2008
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	-	1
Pożyczki udzielone	4 500	4 000
Pożyczki otrzymane	-	-
Obligacje nabyte	3 104	-
Inne zobowiązania	54	-

36.3. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Spółka dominująca Electus S.A. w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem udzieliła w dniu 06 maja 2009 r. spółce Electus Hipoteczny S.A. pożyczki, na warunkach rynkowych, o wartości 150 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wynosi 13 % p.a. Dniem ostatecznej spłaty pożyczki jest dzień 30 września 2010 r.

Na dzień sporządzenia sprawozdania oprócz pożyczki wymienionej trwają jeszcze dwie pożyczki udzielone w roku 2008, o łącznej wartości nominalnej 900 tys. złotych , na którą składały się:

- umowa pożyczki z dnia 28 października 2008 roku o wartości 750 tys. złotych, oprocentowanie 12% p.a.
- pożyczka z dnia 29 grudnia 2008 roku w wysokości 150 tys. złotych, oprocentowanie 11% p.a. Zgodnie z umową pożyczka wraz z odsetkami ma zostać spłacona w dniu 30 września 2009 roku.

Dniem ostatecznej spłaty pożyczek jest dzień 30 września 2010 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego do zwrotu pozostała jeszcze kwota 357 tys. złotych z tytułu porozumienia w przedmiocie spłaty zadłużenia zawartego z Electus Hipoteczny Sp. z o.o.

Spółka dominująca Electus S.A. w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem dokonała zakupu wierzytelności od Spółki zależnej Żak System wobec jednostek służby zdrowia na kwotę 3.144 tys. złotych.

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania jednostka dominująca posiada 5 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A Funduszu Electus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny zamknięty które na dzień sporządzania sprawozdania wykazują wartość 651 tys. złotych.

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

	31.12.2009	31.12.2008
Zakupy	423	3 183
Sprzedaż	23	28
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	140	6
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-
	31.12.2009	31.12.2008
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	1	1
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	27	2 967
Pożyczki udzielone	150	900
Pożyczki otrzymane przez Electus SA	-	-
Inne należności	1 542	1 231

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

	31.12.2009	31.12.2008
Zakupy	3 206	3 919
Sprzedaż	-	-
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	-	12
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-
	31.12.2009	31.12.2008
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	-	1
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	-	83
Pożyczki udzielone	-	1 000
Pożyczki otrzymane	-	-
Inne należności	-	-
Inne zobowiązania	-	-

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

	31.12.2009	31.12.2008
Zakupy	-	39
Sprzedaż	-	-
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	-	-
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-
	31.12.2009	31.12.2008
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	- -	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	- -	-
Pożyczki udzielone	- -	-
Pożyczki otrzymane	- -	-
Inne należności	651	874
Inne zobowiązania	-	-

37. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

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

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

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

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

37.1. Ryzyko rynkowe

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

Wierzytelności w stosunku do podmiotów związanych z budżetem Skarbu Państwa są należnościami możliwymi do odzyskania nawet w przypadku likwidacji zadłużonej jednostki. Oszacowanie ryzyka inwestycyjnego, sprowadzającego się głównie do czasu oczekiwania na zwrot zakupionych należności, także nie nastręcza trudności. W przypadku dłużników, z jakimi ma obecnie do czynienia przedsiębiorstwo, podstawą decyzji o nabyciu danej wierzytelności jest wiedza na temat wysokości kontraktów placówek służby zdrowia z Narodowym

Funduszem Zdrowia, analiza budżetów jednostek samorządowych, sprawozdań finansowych publikowanych w „Monitorze Polski B”. Informacji na temat sytuacji prawnej i finansowej dłużników, analitycy Grupy Kapitałowej poszukują także w sądach, kancelariach komorniczych, mediach, a nawet u samych dłużników.

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

37.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza, że kontrahent nie dopełni zobowiązań, co narazi Grupę Kapitałową Electus S.A. na straty finansowe.

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

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

- sytuacji ekonomicznej dłużnika;
- sytuacji ekonomicznej sektora służby zdrowia;
- sytuacji prawnej dłużnika (w szczególności możliwości postawienia w stan likwidacji);
- aktualnych przepisów prawa regulujących zasady finansowania a także prowadzenia egzekucji w szczególności wobec jednostek służby zdrowia;
- możliwych strajków pracowników służby zdrowia;
- poziomu zadłużenia jednostek służby zdrowia w tym wobec podmiotów uprzywilejowanych;
- działań restrukturyzacyjnych podejmowanych przez i wobec jednostek służby zdrowia;
- poziomu 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 dominującej Electus SA ocenia ryzyko nie dopełnienia zobowiązań po stronie kontrahenta, co naraziłoby Spółkę dominującą Electus SA na ewentualne straty finansowe, za niewielkie. W związku z tym wystosował odpowiednie oświadczenia, z których wynika, iż brak spłaty zobowiązań dłużników nie będących jednostkami publicznych samodzielnych zakładów opieki zdrowotnej jest mało prawdopodobne. Wysokość zadłużenia tych dłużników, w niektórych przypadkach jest

kilkakrotnie razy mniejsza, niż wartość aktywów będących w ich posiadaniu. Zarząd Spółki dominującej Electus S.A. nie dostrzega jakichkolwiek przesłanek mogących świadczyć o tym, iż wystąpi ryzyko nie dokonania spłaty zadłużenia.

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

31.12.2009

	do 3 miesięcy	od 3 - 6 miesięcy	od 6 - 12 miesięcy	powyżej 1 roku	Razem
Inwestycje krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych			48 016		48 016
Inwestycje krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek	23 157		3 423		26 580
Razem inwestycje krótkoterminowe	23 157		51 440		74 596
Razem inwestycje długoterminowe				15 000	15 000

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

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

W 2009 roku Spółka dominująca Electus SA nie zwiększała zabezpieczenia w/w wierzytelności z uwagi na fakt, iż:

A. Dnia 10 lutego Spółka dominująca Electus SA utworzyła spółkę celową Electus Project A, dla przejęcia nieruchomości od Spółki Artis Sp. z o.o. w zamian za należności w stosunku do Electus SA oraz spółkę celową Electus Project B, dla ewentualnego przejęcia nieruchomości będących w posiadaniu Pana Bogusława Witki w zamian za należności w stosunku do Electus SA.

Głównym przedmiotem działalności obu Spółek ma być działalność inwestycyjna na rynku nieruchomości. Kapitał zakładowy obu spółek wynosi 5.000,00 zł. (słownie: pięć tysięcy złotych) i dzieli się na pięć równych niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) za udział. Udziały, które zostały pokryte wkładem pieniężnym, w obu spółkach objęła w całości Spółka dominująca 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 5 000 zł. do kwoty 10 854 000 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w drodze utworzenia 10 849 nowych udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 zł każdy. Spółka dominująca Electus S.A. objęła 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 Spółka z o.o. prawo do użytkowania wieczystego nieruchomości położonych w Legnicy oraz wkład pieniężny obejmując 10 692 udziały w przedmiotowej spółce.

Podwyższenie kapitału wymaga zarejestrowania przez właściwy sąd rejestrowy.

30 marca 2010 r. zostało również podpisane porozumienie ze spółką ARTIS Spółka z o.o. z siedzibą w Lubinie, na mocy którego na całkowitą spłatę zobowiązań ARTIS Spółka z o.o. wobec Spółki dominującej Electus S.A. wynikających z umowy sprzedaży z dnia 29 czerwca 2007 r. w łącznej kwocie na dzień 29 marca 2010 r. - 13 351 tys. zł., ARTIS Spółka z o.o. przenosi na Electus S.A. 10 692 udziały Spółki Electus Project A sp. z o.o. Porozumienie zostało zawarte na warunkach szczegółowo opisanych w przedmiotowym porozumieniu. Strony określiły również warunki odstąpienia Electus S.A. od porozumienia oraz pozostałe prawa i obowiązki stron porozumienia.

W dniu 15 kwietnia 2010 r. z Electus S.A. zawarł z Panem Bogusławem Witką, dłużnikiem Spółki, umowę określającą sposób i zasady rozliczenia zobowiązań dłużnika wobec Spółki. Celem zwolnienia z długu wynikającego z umowy pożyczki z dnia 04 lipca 2007 roku (wraz z późniejszymi zmianami), dłużnik przeniósł na rzecz Electus S.A. własność nieruchomości położonych w Legnicy. Z chwilą wpisania Electus S.A. do ksiąg wieczystych jako właściciela przedmiotowych nieruchomości strony nie będą miały wobec siebie żadnych roszczeń. Umowa określa także inne prawa i obowiązki stron związane z wykonaniem umowy, a jej pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów. Wartość przedmiotu umowy wynosi 11 734 tys.

B. 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 ZNTK Poznań 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 na rzecz Electus S.A. ZNTK Poznań S.A. po zbyciu

przysługujących ZNTK Poznań S.A. udziałów spółki ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. w Poznaniu.

Na zabezpieczenie wierzytelności Electus S.A. wynikającej z zawartej umowy, ZNTK Poznań S.A. przeniosło na Electus S.A. przyszłą wierzytelność o zapłatę ceny, jaka przysługiwać będzie ZNTK Poznań S.A. z tytułu sprzedaży przysługujących ZNTK Poznań 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. (m.in. wymóg uzyskania zgody wspólników na zbycie udziałów przez ZNTK Poznań S.A., która to zgoda uzależniona jest od ustanowienia na rzecz Electus S.A. dodatkowego zabezpieczenia prawnego).

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

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

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

37.3. 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, a zobowiązaniami, w tym wynikającymi z terminów spłaty Obligacji. W celu ograniczenia tego ryzyka, Spółka dominująca m.in. korzysta z własnej rozbudowanej bazy danych, tzw. Ratingu Publicznych Placówek Zdrowia, która pozwala na ocenę zdolności płatniczych jednostki budżetowej.

W sytuacji awaryjnej Grupa Kapitałowa 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. Zakłady są samodzielnymi jednostkami gospodarczymi działającymi na rynku, w związku z czym istnieje ryzyko likwidacji takiej jednostki, a co za tym idzie ryzyko niezaspokojenia wierzycieli. Obowiązujące przepisy prawa w szczególności art. 60 ust. 6 Ustawy z dnia 30 sierpnia 1991 roku o zakładach opieki zdrowotnej (Dz.U.07.14.89) przewidują przejęcie przez Skarb Państwa lub inne organy założycielskie zobowiązań publicznych zakładów opieki zdrowotnej jednak dopiero po zakończeniu likwidacji takiej jednostki. W tej sytuacji w przypadku przedłużającej się likwidacji, której termin zakończenia określa organ założycielski, może

przejściowo dojść do sytuacji w której brak będzie możliwości egzekucyjnych zaś trwająca wciąż likwidacja uniemożliwi skierowanie roszczeń w stosunku do organów założycielskich.

37.4. Ryzyko zmiany stopy procentowej

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

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

Ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim krótkoterminowych zobowiązań finansowych – kredytów i pożyczek oraz emisji obligacji. Na dzień 31 grudnia 2009 roku zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów wynoszą 18 369 tys. złotych, w tym zobowiązania krótkoterminowe 15 937 tys. złotych, a z tytułu emisji obligacji 75 571 tys. złotych, w tym krótkoterminowe 44 369 tys. złotych.

W związku z tym, iż odsetki od kredytów i pożyczek są naliczane wg zmiennej stopy procentowej i przy hipotetycznym założeniu wzrostu oprocentowania o 0,5 %, koszty finansowe za rok 2009 wzrosłyby o 92 tys. złotych.

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

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

	Ryzyka w podziale na kategorie			
	rynkowe	płynności	kredytowe	zmiany stopy procentowej
Aktywa finansowe				
Pożyczki			X	
Portfel wierzytelności			X	
Należności		X	X	
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		X		
Kredyty i pożyczki	X			X
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji		X		X
Zobowiązania z tytułu dostaw		X		
Zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych		X		

37.5. Ryzyko zmian regulacji prawnych.

Dochodzenie należności wobec samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej co do zasady odbywa się na podstawie przepisów regulujących postępowania sądowe i egzekucyjne

również wobec innych podmiotów, a więc w szczególności Ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks Postępowania Cywilnego oraz Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o komornikach sądowych i egzekucji. Odstępstwa od przyjętych reguł mogą wynikać i w przeszłości wynikały z Ustaw dotyczących restrukturyzacji sektora służby zdrowia, w szczególności Ustawy z dnia 15 kwietnia 2005 o pomocy publicznej i restrukturyzacji publicznych zakładów opieki zdrowotnej (Dz.U. z 2005 r. Nr 78, poz. 684), która wprowadzała bardzo istotne ograniczenia w zakresie prowadzenia egzekucji dotyczących zarówno wierzytelności objętych postępowaniem restrukturyzacyjnym jak również wobec szpitali realizujących program restrukturyzacyjny, również w odniesieniu do wierzytelności nie objętych restrukturyzacją. Przepisy te ze względu na zakończenie procesów restrukturyzacyjnych nie odgrywają już większej roli. Znaczące ograniczenia wynikały również z art. 831 § 1 pkt 4 KPC, który przewidywał ograniczenia prowadzenia egzekucji z wierzytelności przypadających dłużnikowi od państwowych jednostek organizacyjnych z tytułu dostaw, robót lub usług przed ukończeniem dostawy, roboty lub usługi w wysokości nie przekraczającej 75% każdorazowej wypłaty. Przepis ten utracił jednak moc na skutek wyroku Trybunału Konstytucyjnego z dnia 9 stycznia 2007 r. (Dz.U.07.7.58).

Obecnie sektor publicznej służby zdrowia został objęty 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”. Założeniem tego programu jest likwidacja istotnej części funkcjonujących samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej, przejęcie zobowiązań szpitala przez organy założycielskie i jednoczesne przejęcie obowiązków w zakresie świadczeń usług opieki zdrowotnej przez nowopowstałe spółki prawa handlowego. Jako, że pomoc publiczna dla organów założycielskich związana jest z zakończeniem likwidacji należy przyjąć, że procesy likwidacyjne, które byłyby realizowane w ramach wskazanego programu odbywałyby się relatywnie szybko co umożliwiłoby pełne zaspokojenie roszczeń Wierzyciela przez organy założycielskie w tym najczęściej powiaty.

W ocenie Grupy istotna zmiana struktury w zakresie formy prawnej wykorzystywanej dla prowadzenia działalności w zakresie świadczeń usług opieki zdrowotnej w przypadku gdyby struktura ta znalazła odzwierciedlenie w portfelu wierzytelności Electus SA oznaczałaby pojawienie się ryzyka upadłości szpitala, które to ryzyko w odniesieniu do samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej nie istnieje.

Należy przy tym zwrócić uwagę, że zgodnie z art. 6 pkt 2) Ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze nie można ogłosić upadłości jednostek samorządu terytorialnego. Zgodnie zaś z art. 6 pkt 3) tejże Ustawy nie można ogłosić upadłości publicznych samodzielnych zakładów opieki zdrowotnej.

Dodać trzeba, że z redakcji art. 6 pkt 3 tejże Ustawy wynika jednoznacznie, iż nie posiadają zdolności upadłościowej tylko publiczne samodzielne zakłady opieki zdrowotnej. Przepis ten, jako kształtujący wyjątek od zasady, nie może być jednak interpretowany rozszerzająco. Tym samym należy stwierdzić, iż posiadają zdolność upadłościową niepubliczne zakłady opieki zdrowotnej, jeżeli są samodzielnym podmiotem prawnym lub jednostką organizacyjną, o której mowa w art. 5 ust. 2 Ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze. Kwestia zdolności układowej czy też obecnie bycia podmiotem postępowania naprawczego stanowiła i stanowi przedmiot kontrowersji w orzecnictwie i doktrynie (por. post SN z IV CKN 1667/00 dnia 26 kwietnia 2002 r. IV CKN 1667/00 oraz glosy krytyczne do postanowienia Kołodziejski R. Pr. Spółek 2003/7-8/99 oraz Bielski P. Rejent 2004/2/139

W chwili obecnej w procesie legislacyjnym znajdują się projekty regulacji, które w efekcie mają doprowadzić do ograniczenia zakresu środków przekazywanych jednostkom posiadającym kontrakty z Narodowym Funduszem Zdrowia, które podlegałyby zajęciu w postępowaniu egzekucyjnym. Electus SA nie posiada jednak pewności odnośnie stopnia prawdopodobieństwa i ewentualnego terminu wprowadzenia wskazanych zmian przepisów, które mogłyby wpłynąć negatywnie na działalność prowadzoną przez Spółkę.

Wskazać należy również, że przepisy umożliwiające zajęcie przez wierzyciela 100% środków pochodzących z kontraktu szpitala w Narodowym Funduszu Zdrowia obowiązują dopiero od stycznia 2007 r. kiedy to Trybunał Konstytucyjny uznał art. 831 § 1 pkt 4 KPC za niezgodny z art. 20, art. 32 ust. 1 i art. 64 ust. 2 Konstytucji RP (Wyrok TK z dnia 9 stycznia 2007 r. (Dz.U.07.7.58). Zgodnie z tym wyrokiem wymieniony wyżej przepis utracił moc z dniem 17 stycznia 2007 r. Wskazany przepis uniemożliwiał prowadzenie egzekucji z wierzytelności przypadających dłużnikowi od państwowych jednostek organizacyjnych z tytułu dostaw, robót lub usług przed ukończeniem dostawy, roboty lub usługi w wysokości nie przekraczającej 75% każdorazowej wypłaty, chyba że chodzi o wierzytelność pracowników dłużnika z tytułu pracy wykonywanej przy tychże dostawach, robotach lub usługach i jako taki stanowił podstawę do ograniczenia egzekucji z wierzytelności szpitali wobec NFZ do 25% jego wysokości.

W tych okolicznościach należy jednoznacznie stwierdzić, że Electus SA w swojej historii prowadził działalność zarówno w okresie gdy obowiązywały przepisy ograniczające pochodzące z kontraktu w NFZ środki podlegające zajęciu w postępowaniu egzekucyjnym jak również gdy takie ograniczenie nie obowiązywało. Wskazać należy, że jakkolwiek wierzytelności wobec NFZ stanowią podstawowe źródło przychodów szpitala zajęcie wierzytelności wobec NFZ nie stanowi jedynego sposobu egzekucji wykorzystywanego przez Spółkę.

Dodać należy, że Electus SA posiada wypracowane procedury i mechanizmy działań a także ogromne doświadczenie oraz wyspecjalizowaną i wykwalifikowaną kadrę zapewniające Electus SA istotną przewagę nad pozostałymi podmiotami prowadzącymi postępowania egzekucyjne wobec szpitala- dłużnika. Uwzględniając również historyczne doświadczenia stwierdzić więc należy jednoznacznie, że Electus SA potrafi prowadzić skuteczne postępowanie egzekucyjne również w przypadku gdy prawo ogranicza możliwość prowadzenia egzekucji z wierzytelności w NFZ.

Jednocześnie należy zwrócić uwagę, że ograniczenie możliwości prowadzenia egzekucji z środków pochodzących z NFZ zwiększa potencjał szpitala jako podmiotu, z którym możliwe zawarcie jest porozumienia określającego warunki ratalnej spłaty zadłużenia. Electus SA jako spółka restrukturyzująca zadłużenie szpitali zawiera szereg porozumień dotyczących spłaty zadłużenia wykorzystując potencjał płatniczy szpitala i ograniczone ryzyko zajęcia wszystkich środków pochodzących z kontraktu.

Mając powyższe okoliczności na uwadze stwierdzić należy, że ewentualna możliwa zmiana przepisów nie spowoduje ograniczenia skuteczności podejmowanych przez Spółkę działań zmierzających do odzyskania wierzytelności. Należy się jednak liczyć z tym, że nastąpić pewne przesunięcie w proporcji środków pozyskiwanych w egzekucji wobec środków odzyskiwanych na podstawie porozumień dotyczących spłaty zadłużenia.

Na koniec należy wskazać, że istnieją poważne wątpliwości odnośnie zgodności z Konstytucją ponownego wprowadzenia ograniczenia wysokości środków pochodzących z kontraktu w NFZ podlegających egzekucji. Przepis taki mógłby ponownie zostać uznany za niekonstytucyjny z powodów wziętych pod uwagę przez Trybunał Konstytucyjny w 2007 r. w szczególności ze

względu na sprzeczne z Konstytucją nieuzasadnione uprzywilejowanie podmiotów publicznych wobec podmiotów prywatnych.

Również w trakcie procesu legislacyjnego znajdują się zmiany przepisów prawa nakładające konieczność pozyskiwania przez dostawców jednostek służby zdrowia zgody na dokonanie przelewu wierzytelności wobec szpitali na osobę trzecią. Postulowane zmiany spotkały się z bardzo zróżnicowaną i często nieprzychylną reakcją, stąd również zmiany w tym zakresie mimo trwającego już wiele miesięcy procesu legislacyjnego do tej pory nie zostały przyjęte.

W pierwszej kolejności należy wskazać, że projektowany przepis również budzi szereg wątpliwości odnośnie jego zgodności z Konstytucją. Pojawiło się co najmniej kilka opinii prawnych wskazujących na jego potencjalną niekonstytucyjność.

Zakładając jednak, że mimo takich wątpliwości uregulowania takie weszłyby w życie należy zauważyć w szczególności, że przepis nie zakazuje zbywania wierzytelności a jedynie wprowadza konieczność uzyskania zgody na przelew wierzytelności. W szeregu opinii dyrektorów szpitali i przedstawicieli organów założycielski pojawiły się sugestie, że zgody takie będą wydawane gdyż w innych przypadkach dostawcy szpitala pozbawieni zostaliby możliwości sprzedaży wierzytelności i odzyskania zaangażowanych środków. Brak takiej możliwości de facto zmuszałby zaś dostawców szpitala do podjęcia działań egzekucyjnych zmierzających do odzyskania środków a tym samym postawiłby szpital w trudniejszej sytuacji niż gdyby wierzytelności została przelana na osobę trzecią w tym podmiot taki jak Electus SA.

Electus SA zawiera liczne porozumienia określające warunki ratalne spłaty zadłużenia co powoduje, że zbycie Spółce wierzytelności wobec Szpitala będzie dla Szpitala korzystniejsze niż konieczność niezwłocznej zapłaty ceny na rzecz dostawcy Szpitala.

Wskazać ponadto należy, że przepis ten w żaden sposób nie ogranicza możliwości zawierania umów windykacji, które są również zawierane przez Electus SA. W ocenie Electus SA wejście w życie takiego przepisu może jednak wydłużyć proces zbywania wierzytelności a w efekcie zwiększyć koszt spłaty wierzytelności dla szpitala. Wprowadzenie takiej regulacji mimo to nie powinno znacząco wpłynąć na rentowność prowadzonej działalności również z tego powodu że możliwość pozyskania przez szpitale środków finansowych z innych, w szczególności bankowych, źródeł jest ograniczona

38. INFORMACJE DODATKOWE

W 2009 roku Grupa Kapitałowa nie zamierza inwestować w niefinansowe aktywa. Nie będzie również ponosić nakładów związanych z ochroną środowiska.