

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE  
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE  
WRAZ ZE ŚRÓDROCZNYM SKRÓCONYM  
SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM SPÓŁKI  
SPORZĄDZONE ZGODNIE Z  
MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI  
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY  
ZAKOŃCZONE DNIA  
30 CZERWCA 2011 ROKU**



---

**SPIS TREŚCI**

<b>A.</b>	<b>ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....</b>	<b>5</b>
	<b>SKRÓCONY BILANS.....</b>	<b>5</b>
	<b>SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....</b>	<b>7</b>
	<b>SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁAKOWITYCH DOCHODÓW.....</b>	<b>8</b>
	<b>SKRÓCONY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH.....</b>	<b>9</b>
	<b>SKRÓCONE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE.....</b>	<b>10</b>
<b>B.</b>	<b>DANE OBJAŚNIAJĄCE.....</b>	<b>13</b>
1.	INFORMACJE OGÓLNE .....	13
2.	IDENTYFIKACJA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI .....	13
3.	SKŁAD ZARZĄDU SPÓŁKI.....	13
4.	ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ.....	14
5.	POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH.....	15
6.	JEDNOSTKI OBJĘTE ŚRÓDROCZNYM SKRÓCONYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM .....	15
7.	JEDNOSTKI INNE NIŻ JEDNOSTKI PODPORZĄDKOWANE, W KTÓRYCH JEDNOSTKI POWIĄZANE POSIADAJĄ MNIEJ NIŻ 20% UDZIAŁÓW (AKCJI).....	15
8.	JEDNOSTKI WYŁĄCZONE ZE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	16
9.	ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY .....	16
10.	PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI .....	16
10.1.	Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego .....	16
10.2.	Zasady konsolidacji.....	17
10.3.	Zmiany stosowanych zasad rachunkowości .....	18
10.4.	Nowe standardy i interpretacje .....	18
11.	PODSTAWOWE OSĄDY RACHUNKOWE I PODSTAWY SZACOWANIA NIEPEWNOŚCI.....	20
12.	INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH UJĘTYCH W ŚRÓDROCZNYM SKRÓCONYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO .....	21
13.	INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTAPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIE UWZGLĘDNIONYCH W ŚRÓDROCZNYM SKRÓCONYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	21
14.	ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI W OKRESIE OBROTOWYM PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH FINANSOWYCH ZA PÓŁROCZE POPRZEDZAJĄCE Z DANYMI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRESY PORÓWNYWALNE .....	21
15.	SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI.....	21
16.	INSTRUMENTY FINANSOWE.....	22
16.1.	Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu.....	22
16.2.	Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży.....	23

**Grupa Kapitałowa ELECTUS S.A**

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy 2011 roku

(w tysiącach zł)

---

17.	INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE .....	23
18.	JEDNOSTKI PODPORZĄDKOWANE.....	24
19.	NALEŻNOŚCI.....	25
20.	KAPITAŁY .....	25
20.1.	Zarządzanie kapitałem .....	25
21.	PODZIAŁ ZYSKU.....	26
22.	REZERWY .....	26
23.	ZOBOWIĄZANIA .....	28
24.	ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM RÓWNIEŻ UDZIELONE PRZEZ JEDNOSTKĘ GWARANCJE I PORĘCZENIA, TAKŻE WEKSŁOWE .....	32
25.	ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE.....	33
26.	PRZYCHODY .....	34
27.	SEGMENTY OPERACYJNE.....	34
28.	PRZYCHODY FINANSOWE .....	34
29.	KOSZTY FINANSOWE.....	35
30.	PODATEK DOCHODOWY .....	35
31.	ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ .....	37
32.	STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH .....	38
33.	INFORMACJE O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU, Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE .....	40
34.	INFORMACJE O WYNAGRODZENIACH, ŁĄCZNIE Z WYNAGRODZENIEM Z ZYSKU, WYPŁACONYCH LUB NALEŻNYCH OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	41
35.	INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z OSOBAMI WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	41
36.	INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI.....	42
36.1.	Jednostki powiązane.....	42
36.2.	Transakcje z jednostką dominującą .....	43
36.3.	Transakcje z jednostkami powiązanymi .....	43
37.	CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.....	45
37.1.	Ryzyko rynkowe .....	45
37.2.	Ryzyko kredytowe .....	46
37.3.	Ryzyko płynności .....	47
37.4.	Ryzyko zmiany stopy procentowej .....	49
37.5.	Ryzyko zmian regulacji prawnych.....	50
38.	INFORMACJE DODATKOWE .....	52
<b>C.</b>	<b>JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI ELECTUS SA .....</b>	<b>53</b>
	SKRÓCONY BILANS .....	53
	SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	55
	SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁAKOWITYCH DOCHODÓW.....	56
	SKRÓCONE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE.....	57
	SKRÓCONY RACHUNEK Z PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH.....	58
1.	INFORMACJE OGÓLNE .....	59

**Grupa Kapitałowa ELECTUS S.A**

*Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy 2011 roku*

*(w tysiącach zł)*

---

2.	ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ .....	59
3.	PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI .....	60
3.1.	<i>Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego .....</i>	<i>60</i>
3.2.	<i>Zmiany stosowanych zasad rachunkowości .....</i>	<i>61</i>
<b>D.</b>	<b>DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA</b>	
	<b>FINANSOWEGO ELECTUS SA .....</b>	<b>62</b>
1.	INWESTYCJE.....	62
2.	PRZYCHODY I KOSZTY .....	64
3.	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE .....	64
4.	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE.....	64
6.	INFORMACJE DODATKOWE .....	65

## A. ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### SKRÓCONY BILANS

	AKTYWA	NOTA	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
<b>A</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>97 088</b>	<b>96 901</b>	<b>91 132</b>
<b>I.</b>	<b>Wartości niematerialne</b>		<b>231</b>	<b>205</b>	<b>188</b>
1.	Inne wartości niematerialne		231	205	188
<b>II.</b>	<b>Środki trwałe</b>		<b>1 029</b>	<b>1 210</b>	<b>1 322</b>
a)	urządzenia techniczne i maszyny		312	346	370
b)	środki transportu		611	699	733
c)	inne środki trwałe		37	44	76
2.	Środki trwałe w budowie		69	121	142
<b>III.</b>	<b>Należności długoterminowe</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV.</b>	<b>Inwestycje długoterminowe</b>		<b>94 497</b>	<b>94 701</b>	<b>89 337</b>
1.	Nieruchomości		17 614	26 378	20 498
2.	Długoterminowe aktywa finansowe		76 883	68 323	68 839
a)	w jednostkach powiązanych		-	-	-
b)	w pozostałych jednostkach		76 883	68 323	68 839
<b>V.</b>	<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>30</b>	<b>1 331</b>	<b>785</b>	<b>286</b>
<b>B.</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>220 170</b>	<b>179 245</b>	<b>137 925</b>
<b>I.</b>	<b>Zapasy</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>
<b>II.</b>	<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>19</b>	<b>66 488</b>	<b>47 421</b>	<b>32 979</b>
1.	Należności od jednostek powiązanych		5 095	7	1
a)	z tyt. dostaw i usług		-	7	1
b)	inne		5 095	-	-
2.	Należności od pozostałych jednostek		61 393	47 415	32 978
a)	z tyt. podatków, dotacji ceł ub. społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		47 342	19 729	15 876
b)	inne		674	2 796	1 931
c)	inne		13 377	24 889	15 163
d)	dochodzone na drodze sądowej		-	-	8
<b>III.</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>17</b>	<b>153 682</b>	<b>131 823</b>	<b>104 942</b>
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe		153 682	131 823	104 942
a)	w jednostkach powiązanych		9 225	4 500	5 205
-	inne papiery wartościowe		9 225	4 499	3 590
-	udzielone pożyczki		-	-	1 247
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-	1	368
b)	w pozostałych jednostkach		142 566	116 768	82 020
-	inne papiery wartościowe		-	-	6 744
-	udzielone pożyczki		10 879	4 535	99
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		131 687	112 232	75 178
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		1 891	10 556	17 717
	<b>Suma Aktywów</b>		<b>317 258</b>	<b>276 145</b>	<b>229 057</b>

**Grupa Kapitałowa ELECTUS S.A**

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy 2011 roku

(w tysiącach zł)

	PASYWA	NOTA	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
<b>A.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>20</b>	<b>116 463</b>	<b>133 802</b>	<b>115 649</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy		961	961	961
II.	Udziały nie dające kontroli		-	10 692	-
III.	Kapitał (fundusz) zapasowy		112 266	104 845	104 845
IV.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	3	-	-
V.	Zysk (strata) netto		3 239	17 416	9 843
VI.	Zysk (strata) netto z tytułu udziałów nie dających kontroli		-	111	-
<b>B.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>		<b>200 795</b>	<b>142 343</b>	<b>113 408</b>
I.	Rezerwy na zobowiązania	22	4 541	4 087	1 604
1.	Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	30	4 429	3 779	1 416
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	30	112	307	-
3.	Pozostałe rezerwy		-	-	188
II.	Zobowiązania długoterminowe	23	94 076	35 388	16 305
1.	Wobec jednostek powiązanych		5 000	-	54
a)	z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych		5 000		
2.	Wobec pozostałych jednostek		89 076	35 388	16 250
a)	kredyty i pożyczki		5 713	3 065	-
b)	z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych		82 904	31 868	16 046
c)	inne zobowiązania finansowe		141	106	-
d)	inne		318	348	204
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	23	102 176	102 869	95 500
1.	Wobec jednostek powiązanych		28	89	27
a)	z tyt. dostaw i usług		28	35	27
b)	inne		-	53	-
2.	Wobec pozostałych jednostek		102 149	102 780	95 473
a)	kredyty i pożyczki		7 897	2 438	5 360
b)	z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych		74 079	78 102	53 494
c)	inne zobowiązania finansowe		19 019	21 022	18 678
d)	z tyt. dostaw i usług		360	545	160
e)	z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		338	310	6 543
f)	z tyt. wynagrodzeń		220	191	210
g)	inne		236	173	11 029
	<b>Suma Pasywów</b>		<b>317 258</b>	<b>276 145</b>	<b>229 057</b>

Sporządził:

**Grupa Kapitałowa ELECTUS S.A**

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy 2011 roku

(w tysiącach zł)

SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		NOTA	01.01.2011 - 30.06.2011	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2010 - 30.06.2010
<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi,</b>					
<b>A.</b>	<b>w tym:</b>		<b>19 003</b>	<b>38 431</b>	<b>22 927</b>
A.I.	Przychody ze sprzedaży	26	19 003	38 431	22 927
<b>B.</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>		<b>7 205</b>	<b>14 386</b>	<b>7 249</b>
B.I.	Amortyzacja		234	560	279
B.II.	Zużycie materiałów i energii		209	443	172
B.III.	Usługi obce		2 143	5 000	2 023
B.IV.	Podatki i opłaty		566	298	635
B.V.	Koszty świadczeń pracowniczych		2 930	5 163	2 443
B.VI.	Pozostałe koszty rodzajowe		1 123	2 921	1 698
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>		<b>11 798</b>	<b>24 046</b>	<b>15 678</b>
<b>D.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>		<b>480</b>	<b>7 443</b>	<b>458</b>
<b>E.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>		<b>134</b>	<b>936</b>	<b>96</b>
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>		<b>12 144</b>	<b>30 553</b>	<b>16 040</b>
<b>G.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	28	2 755	3 438	2 060
<b>H.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	29	10 742	12 180	5 959
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>		<b>4 156</b>	<b>21 811</b>	<b>12 140</b>
<b>J.</b>	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I - J.II)</b>		-	-	-
<b>K.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (I+/-J)</b>		<b>4 156</b>	<b>21 811</b>	<b>12 140</b>
<b>L.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	30	917	4 390	2 230
	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku</b>				
<b>M.</b>	<b>(zwiększ. straty)</b>		-	-	-
<b>N.</b>	<b>Zysk (strata) netto (K-L-M), w tym:</b>		<b>3 239</b>	<b>17 421</b>	<b>9 910</b>

Sporządził:

**Grupa Kapitałowa ELECTUS S.A**

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy 2011 roku

(w tysiącach zł)

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	01.01.2011 - 30.06.2011	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2010 - 30.06.2010
<b>Zysk/strata netto za okres</b>	<b>3 239</b>	<b>17 421</b>	<b>9 910</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	-	-	-
Zyski (straty) aktuarialne z tyt. programów określonych świadczeń emerytalnych	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-	-
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	-	-	-
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>3 239</b>	<b>17 421</b>	<b>9 910</b>

**Wybrane dane finansowe w walucie Euro**

w tys. Euro	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	24 354	24 468	21 982
Należności długoterminowe	-	-	-
Inwestycje długoterminowe	23 704	23 913	21 549
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	55 228	45 260	33 269
Należności krótkoterminowe	16 678	11 974	7 955
Inwestycje krótkoterminowe	38 550	33 286	25 313
<b>Suma Aktywów</b>	<b>79 581</b>	<b>69 728</b>	<b>55 250</b>
Kapitał (fundusz) własny	29 214	33 786	27 895
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	50 367	35 942	27 355
Zobowiązania długoterminowe	23 598	8 936	3 933
Zobowiązania krótkoterminowe	25 630	25 975	23 035
<b>Suma Pasywów</b>	<b>79 581</b>	<b>69 728</b>	<b>55 250</b>
Przychody ze sprzedaży netto	4 790	9 597	5 725
Koszty działalności operacyjnej	1 816	3 620	1 827
Zysk (strata) ze sprzedaży	2 974	5 977	3 898
Zysk (strata) z dział. operacyjnej	3 061	7 601	3 989
Zysk (strata) z dział. gospodarczej	1 047	5 418	3 015
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>816</b>	<b>4 321</b>	<b>2 458</b>

Dla pozycji Rachunku Zysków i Strat zastosowano średnią kursów NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca:

6 m-cy 2011 roku – 3,9673 Euro

2010 rok – 4,0044 Euro

6 m-cy 2010 roku – 4,0042 Euro

Dla pozycji bilansowych zastosowano kurs na dzień:

30.06.2011 rok – 3,9866 Euro

31.12.2010 rok – 3,9603 Euro

30.06.2010 rok – 4,1458 Euro



**Grupa Kapitałowa ELECTUS S.A**

*Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy 2011 roku*

(w tysiącach zł)

<b>SKRÓCONY RACHUNEK Z PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>		<b>Nota</b>	<b>za okres 01.01.2011 - 30.06.2011</b>	<b>za okres 01.01.2010 - 31.12.2010</b>	<b>za okres 01.01.2010 - 30.06.2010</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>					
A.	operacyjnej				
I.	Zysk (strata ) brutto		4 156	21 694	9 843
II.	Korekty razem:	-	45 758	37 811	18 166
1	Amortyzacja (+)		234	560	279
2	Podatek zapłacony	-	795	7 613	
3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)(+/-)		4 780	720	511
4	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej (+/-)		-		4 407
5	Zmiana stanu rezerw (+/-)		225	95	
6	Zmiana stanu zapasów (+/-)		0	3	
7	Zmiana stanu należności (+/-)	-	50 247	5 068	27 306
	Zmiana stany zob. krótkoterm., z wyjątkiem pożyczek i				
8	kredytów (+/-)	-	2 235	19 191	13 726
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (+/-)	-	3	80	
10	Inne korekty (+/-)	32	2 283	5 958	610
<b>Srodki pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)</b>			<b>-</b>	<b>16 117</b>	<b>28 009</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>					
B.	inwestycyjnej		-		
I	Wpływy wartości niematerialnych		647	4 941	1 357
	Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych				
1	aktywów trwałych		39	118	
2	Zbycie inwestycji		-		
3	Inne wpływy z aktywów finansowych	32	608	4 823	1 357
4	Inne wpływy inwestycyjne		-		
II	Wydatki	-	11 153	6 519	705
	Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych				
1	aktywów trwałych	-	83	706	426
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne		-		
3	Nabycie aktywów finansowych	32	11 070	5 813	278
<b>Srodki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej ( I + II )</b>			<b>-</b>	<b>1 578</b>	<b>653</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>					
C.	finansowej		-		
I	Wpływy		60 420	126 200	46 671
	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych				
1	instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		-		
2	Kredyty i pożyczki		8 108	10 520	7 500
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych		51 960	105 782	32 818
4	Inne wpływy finansowe	32	352	9 898	6 353
II	Wydatki	-	16 978	103 182	62 851
	Nabycie udziałów (akcji) własnych		-		
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	10 000		
	Inne niż wydatki na rzecz właścicieli, z tytułu podziału				
3	zysku		-		
4	Splaty kredytów i pożyczek		-	23 437	20 509
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych		-	70 706	38 849
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	153	166	
7	Odsetki	-	6 825	8 169	511
8	Inne wydatki finansowe	32	-	704	2 981
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej (I-II)</b>			<b>43 443</b>	<b>23 018</b>	<b>16 179</b>
D	Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-	8 665	5 323	12 483
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-	8 665	5 323	12 483
F	Środki pieniężne na początek okresu	32	10 556	5 233	5 234
G	Środki pieniężne na koniec okresu	32	1 891	10 556	17 717
	- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		-	448	488

Sporządził:

**Grupa Kapitałowa ELECTUS S.A**

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy 2011 roku

(w tysiącach zł)

SKRÓCONE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE	za okres 01.01.2011 - 30.06.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010	za okres 01.01.2010 - 30.06.2010
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>133 802</b>	<b>101 838</b>	<b>101 837</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych			
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>133 802</b>	<b>101 838</b>	
<b>1. Kapitał zakładowy na początek okresu</b>	<b>961</b>	<b>961</b>	<b>961</b>
1.1. Zmiany kapitału zakładowego			
a) zwiększenia (z tytułu)			
b) zmniejszenia (z tytułu)	-		
<b>1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	<b>961</b>	<b>961</b>	<b>961</b>
<b>2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu</b>			
a) zwiększenia (z tytułu)			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
<b>2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu</b>			
<b>3. Akcje własne na początek okresu</b>			
a) zwiększenia (z tytułu)			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
<b>3.1. Akcje własne na koniec okresu</b>			
<b>4. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>104 845</b>	<b>83 674</b>	<b>83 674</b>
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	7 421	21 171	
a) zwiększenia (z tytułu)	7 421	21 171	21 171
- podziału zysku	7 421	21 171	21 171
b) zmniejszenia (z tytułu)		-	
- pokrycia straty		-	
<b>4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	<b>112 266</b>	<b>104 845</b>	<b>104 845</b>
<b>5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>			
<b>5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny</b>			
<b>5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>			
<b>6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>			
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych			
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu			
<b>7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>17 416</b>	<b>17 203</b>	<b>17 203</b>
a) zwiększenia			
b) zmniejszenia	17 419	17 203	17 203
- wypłata dywidendy	10 000		
- zwiększenie kapitału zapasowego	7 421	21 171	21 171
- sprzedaż jednostki zależnej	-	3 968	3 968
<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	
<b>8. Wynik netto</b>	<b>3 239</b>	<b>17 416</b>	<b>9 843</b>
a) zysk netto		17 416	9 843
b) strata netto			-
c) odpisy z zysku netto			-
<b>9. Udziały nie dające kontroli na początek okresu</b>	<b>10 692</b>		
a) zwiększenia			
b) zmniejszenia	10 692		
<b>Udziały nie dające kontroli na koniec okresu</b>			
<b>10. Wynik od udziałów nie dających kontroli z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>-</b>	<b>111</b>	
a) zwiększenia			
b) zmniejszenia	-	111	
<b>Wynik od udziałów nie dających kontroli na koniec okresu</b>			
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>116 463</b>	<b>133 802</b>	<b>115 649</b>

Sporządził:

**Grupa Kapitałowa ELECTUS S.A**

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy 2011 roku

(w tysiącach zł)

Wybrane dane finansowe jednostkowego sprawozdania finansowego:

	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	97 093	88 304	82 535
Należności długoterminowe	-	-	-
Inwestycje długoterminowe	94 502	86 104	80 740
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	220 171	177 266	135 897
Należności krótkoterminowe	66 491	45 495	31 051
Inwestycje krótkoterminowe	153 680	131 771	104 843
<b>Suma Aktywów</b>	317 264	265 570	218 432
Kapitał (fundusz) własny	116 469	123 227	115 716
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	200 795	142 343	102 716
Zobowiązania długoterminowe	94 076	35 388	16 305
Zobowiązania krótkoterminowe	102 176	102 868	84 807
<b>Suma Pasywów</b>	317 264	265 570	218 432
Przychody ze sprzedaży netto	19 003	38 431	22 927
Koszty działalności operacyjnej	7 203	14 386	7 249
Zysk (strata) ze sprzedaży	11 800	24 046	15 678
Zysk (strata) z dział. operacyjnej	12 146	30 553	16 040
Zysk (strata) z dział. gospodarczej	4 159	21 811	12 140
<b>Zysk (strata) netto</b>	3 242	17 421	9 910

Wybrane dane finansowe jednostkowego sprawozdania finansowego w walucie Euro

w tys. Euro	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	24 355	22 297	19 908
Należności długoterminowe	-	-	-
Inwestycje długoterminowe	23 705	21 742	19 475
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	55 228	44 761	32 779
Należności krótkoterminowe	16 679	11 488	7 490
Inwestycje krótkoterminowe	38 549	33 273	25 289
<u>Aktywa przeznaczone do sprzedaży</u>	-	-	-
<b>Suma Aktywów</b>	79 582	67 058	52 688
Kapitał (fundusz) własny	29 215	31 116	27 912
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	50 367	35 942	24 776
Zobowiązania długoterminowe	23 598	8 936	3 933
Zobowiązania krótkoterminowe	25 630	25 975	20 456
<u>Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży</u>	-	-	-
<b>Suma Pasywów</b>	79 582	67 058	52 688
Przychody ze sprzedaży netto	4 790	9 597	5 726
Koszty działalności operacyjnej	1 816	3 593	1 810
Zysk (strata) ze sprzedaży	2 974	6 005	3 915
Zysk (strata) z dział. operacyjnej	3 062	7 630	4 006
Zysk (strata) z dział. gospodarczej	1 048	5 447	3 032
<b>Zysk (strata) netto</b>	817	4 350	2 475

**Grupa Kapitałowa ELECTUS S.A**

*Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy 2011 roku*

*(w tysiącach zł)*

---

Dla pozycji Rachunku Zysków i Strat zastosowano średnią kursów NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca:

6 m-cy 2011 roku – 3,9673 Euro

2010 rok – 4,0044 Euro

6 m-cy 2010 roku – 4,0042 Euro

Dla pozycji bilansowych zastosowano kurs na dzień:

30.06.2011 rok – 3,9866 Euro

31.12.2010 rok – 3,9603 Euro

30.06.2010 rok – 4,1458 Euro

---

## **B. DANE OBJAŚNIAJĄCE**

### **1. INFORMACJE OGÓLNE**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje okres obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku i na dzień 31 grudnia 2010 roku.

ELECTUS SA ("Spółka dominująca") - Spółka dominująca, została utworzona Aktem Notarialnym nr 799/2003 z dnia 06.02.2003 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 Spółki podstawowym przedmiotem działania Spółki dominującej jest: pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane, w ramach pośrednictwa – obrót wierzytelnościami i w tym zakresie: konsulting, pośrednictwo handlowe i usługi finansowe.

### **2. IDENTYFIKACJA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI**

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 31 sierpnia 2011 roku. Wraz z niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym publikowane jest śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2011 roku, zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 31 sierpnia 2011 roku.

### **3. SKŁAD ZARZĄDU SPÓŁKI**

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

Z dniem 29 kwietnia br. Jacek Ryński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki.

W dniu 22 czerwca 2011r. na podstawie Uchwały nr 1 Rady Nadzorczej Spółki Electus S.A., Rada Nadzorcza delegowała ze swego składu Pana Łukasza Jagiełłę na okres do dnia 28

września 2011 r. do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu. Uchwała weszła w życie 28 czerwca 2011r.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki dominującej funkcjonowały w następujących składach osobowych:

**Zarząd:**

Łukasz Jagiełło	- Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu
Wioleta Błochowiak	- Wiceprezes Zarządu

**Rada Nadzorcza:**

Grzegorz Leszczyński	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Waldemar Falenta	- Członek Rady Nadzorczej
Rafał Abratański	- Członek Rady Nadzorczej
Łukasz Jagiełło	- Członek Rady Nadzorczej (delegowany do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu)
Tadeusz Duszyński	- Członek Rady Nadzorczej
Michał Kornatowski	- Członek Rady Nadzorczej
Zdzisław Piekarski	- Członek Rady Nadzorczej

#### **4. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ**

Sprawozdania finansowe stanowiące podstawę do sporządzenia śródrocznego skróconego 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 30 czerwca 2011 roku.

Grupa Kapitałowa posiada zabezpieczone finansowanie na rok obrotowy 2011 oraz jest w trakcie uzgadniania finansowania planów rozwojowych. Grupa Kapitałowa posiada finansowanie zgodnie z informacją zawartą w części B w pkt. 23 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zdaniem Zarządu Spółki dominującej na dzień podpisania śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie występują okoliczności wskazujące na

---

możliwość występowania zakłóceń w finansowaniu bieżącej działalności spółek Grupy Kapitałowej oraz jej planów rozwojowych.

## **5. POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH**

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku nie nastąpiło połączenie spółek handlowych.

## **6. JEDNOSTKI OBJĘTE ŚRÓDROCZNYM SKRÓCONYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane finansowe jednostki dominującej i jej jednostki zależnej Electus Leasing Sp. z o.o. (wcześniejsza nazwa Electus Project B sp. z o.o.)

Spółka Electus Leasing jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000351469. Spółce nadano numer statystyczny REGON 021212786. Siedziba Spółki mieści się w Lubinie (59-300), przy ul. Słowiańskiej 17. Jednostka posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Lubinie nr NIP- 692-24-78-925. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony. Według statutu Spółki podstawowym przedmiotem działania Spółki jest wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek.

Electus S.A. posiada 100% udziałów w spółce Electus Leasing.

Do dnia 10 czerwca 2011 r. roku Spółka dominująca Electus SA posiadała 100% udziałów w spółce zależnej Electus Project A. W dniu 10 czerwca br całość udziałów spółki została sprzedana. W związku z rozłożeniem na raty ceny sprzedaży spółki, należność z tego tytułu została zabezpieczona zastawem rejestrowym na jej udziałach.

Wynik Electus Project A sp. z o.o. nie został skonsolidowany ze względu na nieistotność (strata 59 tys zł).

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka dominująca posiadała 12 % udziałów w spółce ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o., 17 % udziałów w spółce Medi Staff Sp. z o.o. oraz 2% akcji Work Service S.A.

## **8. JEDNOSTKI WYŁĄCZONE ZE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. Spółka ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. nie podlega konsolidacji, gdyż Grupa Kapitałowa Electus S.A. posiada 12% udziałów w Spółce ZNTK Nieruchomości Sp. z o.o. i nie posiada kontroli nad jednostką. Spółka Electus Project A również nie była konsolidowana gdyż wpływ jej danych finansowych za 5 miesięcy 2011 nie miał istotnego wpływu na wynik skonsolidowany Grupy Kapitałowej. Strata w tej spółce na dzień sprzedaży wyniosła 59 tys. zł.

## **9. ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY**

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej:

Dnia 10 czerwca 2011 roku Zarząd Spółki dominującej Electus SA dokonał sprzedaży 100% posiadanych udziałów w spółce zależnej Electus Project A Sp. z o.o.

## **10. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI**

W stosunku do dnia 31 grudnia 2010r. przyjęte zasady rachunkowości nie uległy zmianie.

Sporządzając śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupa stosuje takie same zasady rachunkowości oraz metody obliczeniowe jak w przypadku rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, po uwzględnieniu zmian zasad rachunkowości, które zostały wprowadzone po zakończeniu ostatniego roku obrotowego, które mają być wzięte pod uwagę przy sporządzaniu następnego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W niniejszym śródrocznym sprawozdaniu finansowym są przestrzegane te same zasady rachunkowości, metody obliczeniowe co w skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na 31.12.2010.

### **10.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

#### **Oświadczenie o zgodności**

Zarząd Spółki dominującej oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi przez Grupę Kapitałową 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 śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2010 roku. Śródroczny skonsolidowany wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) a szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”)

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

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

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzone 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 pierwszym półroczu 2011 roku nie nastąpiły zmiany stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości.

### **10.4. Nowe standardy i interpretacje**

Uwzględnienie standardów, zmian w standardach rachunkowości oraz interpretacji obowiązujących na dzień 1 stycznia 2011 roku.

Poniżej zostały przedstawione opublikowane nowe standardy i interpretacje KIMSF, które zostały opublikowane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, jednakże nie obowiązujące w roku 2010.

- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz. Pierwszy.*

W dniu 23 lipca 2009 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) opublikowała zmiany do Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*, zwane dalej „zmianami do MSSF 1”. Zgodnie ze zmianami do MSSF 1 jednostki prowadzące działalność w sektorze ropy naftowej i gazu ziemnego przechodzące na MSSF mogą stosować w odniesieniu do zasobów ropy naftowej i gazu ziemnego wartości bilansowe wyznaczone zgodnie z wcześniej stosowanymi zasadami rachunkowości. Zmiany nie dotyczą Grupy.

- Zmiany do MSSF 2 *Płatności w formie akcji*

W dniu 18 czerwca 2009 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) opublikowała zmiany do Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) 2 *Płatności w formie akcji*. Zmiany do MSSF 2 precyzują ujmowanie transakcji płatności w formie akcji, w ramach których płatność na rzecz dostawcy dóbr lub usług dokonywana jest w środkach pieniężnych, a zobowiązanie zaciąga inna jednostka należąca do grupy kapitałowej (transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych w grupie kapitałowej). Zmiany nie miały istotnego wpływu na sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe – ujawnianie informacji*

W dniu 28 stycznia 2010 r. Rada Międzynarodowych Standard Rachunkowości (RMSR) opublikowała dokument *Ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy*

z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7, zawierający zmianę do Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) 1. Wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone. Jeżeli jednostka zastosuje te zmiany w odniesieniu do wcześniejszego okresu, fakt ten ujawnia. Zmiany nie miały istotnego wpływu na sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

*- Zmiany do MSSF 8 Segmenty działalności*

Zmiany do MSSF 8 zostały opublikowane w roku 2009. Zmiany do MSSF 8 dotyczą ujawniania informacji na temat, w jakim stopniu spółka jest zależna od jej głównych klientów. Jeżeli przychody z tytułu transakcji z zewnętrznym pojedynczym klientem stanowią 10 lub więcej procent łącznych przychodów jednostki, jednostka ujawnia ten fakt, łączną kwotę przychodu uzyskanych od każdego tego rodzaju klienta oraz wskazuje segment lub segmenty wykazujące te przychody. Jednostka nie ma obowiązku ujawniania tożsamości głównego klienta, ani określania kwoty przychodu, które każdy z segmentów wykazuje w związku z tym klientem. Dokonując takiej oceny, jednostka sprawozdawcza uwzględnia zakres integracji gospodarczej między tymi jednostkami.

*- MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych*

W dniu 4 listopada 2009 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) opublikowała zaktualizowany Międzynarodowy Standard Rachunkowości (MSR) 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych*. Celem zmian wprowadzonych w zaktualizowanym MSR 24 jest uproszczenie definicji podmiotu powiązanego i usunięcie przy tym pewnych wewnętrznych niespójności, a także zwolnienie jednostek związanych z rządem z niektórych wymogów ujawniania informacji w odniesieniu do transakcji z podmiotami powiązanymi.

*- Zmiany do IFRIC 14 Przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania*

W listopadzie 2009 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zmieniła interpretację IFRIC 14, tak by usunąć niezamierzone konsekwencje wynikające z traktowania przedpłat z tytułu przyszłych składek w niektórych okolicznościach, w których istnieją minimalne wymogi finansowania. Zmiany nie miały istotnego wpływu na sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

*- KIMSF 19 Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych*

W dniu 26 listopada 2009 r. Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF) opublikował Interpretację KIMSF 19 *Regulowanie zobowiązań*

*finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych, zwaną dalej „KIMSF 19”. Celem KIMSF 19 jest zapewnienie wytycznych dotyczących ujmowania przez dłużnika instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez niego w następstwie renegocjacji warunków zobowiązania finansowego w celu pełnego lub częściowego uregulowania tego zobowiązania. Zmiany nie miały istotnego wpływu na sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.*

Grupa Kapitałowa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie standardów, interpretacji lub zmian, które zostały opublikowane, lecz nie weszły dotychczas w życie.

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

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

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

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

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

Wycena rezerw opiera się na szacunkach Zarządu.

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

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

---

**12. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH UJĘTYCH W ŚRÓDROCZNYM SKRÓCONYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO**

Do dnia zatwierdzenia do publikacji śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 6 miesięcy 2011 roku, to jest do 31 sierpnia 2011 roku nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które nie zostały, a powinny być ujęte w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy.

**13. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIE UWZGLĘDNIONYCH W ŚRÓDROCZNYM SKRÓCONYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM**

W dniu 8 sierpnia 2011r. Electus S.A. wypowiedział umowę ramową zlecenia windykacji wierzytelności zawartą z firmą Enea S.A. w dniu 7 grudnia 2009r. z zachowaniem 6 miesięcznego okresu wypowiedzenia, który upłynie w dniu 29 lutego 2012r. Rozwiązanie umowy nie niesie ze sobą konsekwencji finansowych ani nie ma wpływu na niniejsze śródroczne sprawozdanie finansowe.

**14. ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI W OKRESIE OBROTOWYM PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH FINANSOWYCH ZA PÓŁROCZE POPRZEDZAJĄCE Z DANymi SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRESY PORÓWNYWALNE**

Począwszy od roku 2007 Grupa Kapitałowa sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. W roku 2011 Grupa Kapitałowa Electus SA nie wprowadziła zmian w polityce rachunkowości.

**15. SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI**

Działalność Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie ma charakteru sezonowego a typowe wahania sezonowe i cykliczne w jej działalności nie występują i pierwszym półroczu 2011 Grupa Kapitałowa nie odczuła wpływu sezonowości bądź cykliczności w związku z prowadzoną działalnością. Jednakże, w Spółce dominującej zauważalna jest tendencja iż

koniec roku jest bardziej aktywny, ponieważ wielu kontrahentów wykazuje większe zainteresowanie produktami Spółki dominującej.

## 16. INSTRUMENTY FINANSOWE

### 16.1. Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu

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

W 2010 r. w celu zminimalizowania wahań stóp procentowych Spółka dominująca zastosowała transakcję zabezpieczającą typu Interest Rate Swap (IRS), który polega na zamianie płatności odsetkowych liczonych od nominalnej kwoty IRS według zmiennej stopy na płatności odsetkowe liczone według stałej stopy. Na dzień 30.06.2011 r. transakcja ta została wyceniona w oparciu o otrzymaną od banku informację o wartości godziwej instrumentu pochodnego.

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

#### Aktywa Finansowe

	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>Przeznaczone do obrotu</b>	<b>151 791</b>	<b>121 266</b>	<b>87 226</b>
udzielone pożyczki	10 879	4 535	1 346
wierzytelności windykacyjne	131 687	112 232	75 546
certyfikaty inwestycyjne	1 220	1 499	546
inne papiery wartościowe	8 005	3 000	9 788
<b>Pozostałe</b>	<b>1 891</b>	<b>10 557</b>	<b>17 717</b>
należności	-	1	-
środki pieniężne	1 891	10 556	17 717
<b>Razem aktywa finansowe</b>	<b>153 682</b>	<b>131 823</b>	<b>104 943</b>

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku Grupa Kapitałowa utworzyła odpis aktualizujący wartość certyfikatów inwestycyjnych na kwotę 223 tys. zł.

**Zobowiązania finansowe**

	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>30.06.2010</b>
kredyty i pożyczki	13 611	5 503	5 360
zobowiązania z tytułu emisji obligacji	161 983	110 023	69 594
zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	19 019	21 022	18 678
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>194 613</b>	<b>136 547</b>	<b>93 632</b>

**16.2. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży**

**Aktywa Finansowe**

	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>30.06.2010</b>
<b>Dostępne do sprzedaży</b>	<b>76 883</b>	<b>68 323</b>	<b>66 823</b>
udziały i akcje	60 883	52 323	50 823
wierzytelności	16 000	16 000	16 000

**17. 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 oraz certyfikaty inwestycyjne i nabyte obligacje.

<b>30.06.2011</b>	<b>Certyfikaty inwestycyjne</b>	<b>Nabyte obligacje</b>	<b>Udzielone pożyczki</b>	<b>Wierzytelności windykacyjne</b>	<b>Razem</b>
<b>Saldo otwarcia, z tego:</b>	<b>1 444</b>	<b>3 056</b>	<b>4 535</b>	<b>112 232</b>	<b>121 267</b>
Wartość brutto	2 000	3 056	4 535	112 308	121 899
Odpisy aktualizujące	- 556	-	-	76	632
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>8 005</b>	<b>6 875</b>	<b>55 811</b>	<b>70 691</b>
Nabycie	-	8 005	6 875	55 811	70 691
Aktualizacja wartości	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-
<b>Transfery</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zmniejszenia, w tym:</b>	<b>224</b>	<b>3 056</b>	<b>531</b>	<b>36 356</b>	<b>40 167</b>
Sprzedaż/Spłata	-	3 056	531	36 356	39 943
Aktualizacja wartości	224	-	-	-	224
Inne	-	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia, z tego:</b>	<b>1 220</b>	<b>8 005</b>	<b>10 879</b>	<b>131 687</b>	<b>151 791</b>
Wartość brutto	2 000	8 005	10 879	131 763	152 647
Aktualizacja wartości	- 780	-	-	76	856

**Grupa Kapitałowa ELECTUS S.A**

*Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy 2011 roku*

*(w tysiącach zł)*

<b>31.12.2010</b>	<b>Certyfikaty inwestycyjne</b>	<b>Nabyte obligacje</b>	<b>Udzielone pożyczki</b>	<b>Wierzytelności windykacyjne</b>	<b>Razem</b>
<b>Saldo otwarcia, z tego:</b>	<b>651</b>	<b>3 793</b>	<b>14 258</b>	<b>157 205</b>	<b>175 907</b>
Wartość brutto	1 000	-	-	157 281	158 281
Odpisy aktualizujące	- 349	-	-	76	- 425
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>1 000</b>	<b>12 449</b>	<b>10 770</b>	<b>223 562</b>	<b>247 781</b>
Nabycie	1 000	12 449	10 770	248 681	272 900
Aktualizacja wartości	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	22 897	22 897
Transfery	-	-	-	48 016	- 48 016
<b>Zmniejszenia, w tym:</b>	<b>207</b>	<b>13 186</b>	<b>20 493</b>	<b>268 535</b>	<b>302 421</b>
Sprzedaż	-	13 186	20 493	268 535	302 214
Aktualizacja wartości	207	-	-	-	207
Inne	-	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia, z tego:</b>	<b>1 444</b>	<b>3 056</b>	<b>4 535</b>	<b>112 232</b>	<b>121 267</b>
Wartość brutto	2 000	-	-	112 308	114 308
Aktualizacja wartości	- 142	-	-	76	- 218

30.06.2010

	<b>Certyfikaty inwestycyjne</b>	<b>Nabyte obligacje</b>	<b>Udzielone pożyczki</b>	<b>Wierzytelności windykacyjne</b>	<b>Razem</b>
<b>Saldo otwarcia, z tego:</b>	<b>651</b>	<b>3 793</b>	<b>14 159</b>	<b>157 264</b>	<b>175 866</b>
Wartość brutto	1 000	3 793	14 159	157 340	176 292
Odpisy aktualizujące	349	-	-	76	425
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>6 387</b>	<b>664</b>	<b>94 964</b>	<b>102 015</b>
Nabycie	-	6 000	-	83 759	89 759
Aktualizacja wartości	-	0	-	-	-
Inne	-	387	664	11 205	12 256
Transfery	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, w tym:</b>	<b>105</b>	<b>392</b>	<b>13 477</b>	<b>176 682</b>	<b>190 656</b>
Sprzedaż/realizacja płatności	-	392	1 730	125 860	127 982
Aktualizacja wartości	105	0	-	-	105
Transfery	-	-	11 746	50 823	62 569
<b>Saldo zamknięcia, z tego:</b>	<b>546</b>	<b>9 788</b>	<b>1 346</b>	<b>75 546</b>	<b>87 226</b>
Wartość brutto	1 000	9 788	1 346	75 622	87 756
Aktualizacja wartości	454	0	-	76	530

## 18. JEDNOSTKI PODPORZĄDKOWANE

Skrócone dane finansowe jednostki zależnej Electus Project B Sp. z o.o. w tys. zł.

	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>30.06.2010</b>
Aktywa	3	5	5
Kapitał własny	-1	2	4
Przychody	-	-	-
<b>Strata</b>	<b>-3</b>	<b>-3</b>	<b>-1</b>



## 19. NALEŻNOŚCI

Należności krótkoterminowe

	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>Należności od jednostek powiązanych</b>	-	7	1
z tyt. dostaw i usług:	-	7	1
z tytułu wypłaconych zaliczek	5 095	-	-
<b>Należności od pozostałych jednostek</b>	<b>61 393</b>	<b>47 415</b>	<b>32 978</b>
z tyt. dostaw i usług	47 342	19 729	15 876
z tyt. podatków, dotacji cel ubezpiecz. społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	674	2 796	1 931
inne	13 377	24 889	15 163
dochodzone na drodze sądowej	-	-	8
<b>Razem należności krótkoterminowe</b>	<b>61 393</b>	<b>47 422</b>	<b>32 979</b>

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

## 20. KAPITAŁY

### 20.1. 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.

	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
Zobowiązania krótkoterminowe (w tym kredyty i pożyczki)	102 176	102 869	95 500
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 891	10 556	17 717
<b>Zobowiązania netto</b>	<b>100 285</b>	<b>92 313</b>	<b>77 783</b>
Kapitał własny	116 463	133 802	115 649
Kapitał i zadłużenie netto	216 748	226 115	193 432
<b>Wskaźnik dźwigni</b>	<b>46,27%</b>	<b>40,83%</b>	<b>40,21%</b>

## **21. PODZIAŁ ZYSKU**

Uchwałą nr 05/ZW/2011 z dnia 25.05.2011 ZWZA Spółki Electus SA dokonało podziału zysku za rok 2010 w wysokości 17 421 tys. złotych w ten sposób, że kwotę 10 000 tys. zł przeznaczyło na dywidendę a pozostałą kwotę 7 421 tys. zł przeznaczyło na kapitał zapasowy.

## **22. REZERWY**

**30.06.2011**

	<b>Rezerwy na podatek odroczony</b>	<b>Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne</b>	<b>Pozostałe rezerwy</b>	<b>Razem</b>
<b>wartość początkowa</b>	<b>3 779</b>	<b>227</b>	<b>80</b>	<b>4 086</b>
Zwiększenia	666	-	-	666
Wykorzystanie	16	115	80	211
Rozwiązanie	-	-	-	-
<b>wartość końcowa</b>	<b>4 429</b>	<b>112</b>	<b>-</b>	<b>4 541</b>
Długoterminowe	1 816	-	-	-
Krótkoterminowe	2 613	112	-	4 541

**31.12.2010**

	<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku</b>	<b>Rezerwa na świadczenia emerytalne</b>	<b>Pozostałe rezerwy</b>	<b>Razem</b>
<b>wartość początkowa</b>	<b>5 879</b>	<b>-</b>	<b>118</b>	<b>5 997</b>
Zwiększenia	2 425	227	80	2 732
Wykorzystanie	-	-	-	-
Rozwiązanie	4 525	-	118	4 643
<b>wartość końcowa</b>	<b>3 779</b>	<b>227</b>	<b>80</b>	<b>4 086</b>
Długoterminowe	-	-	-	-
Krótkoterminowe	3 779	227	80	4 086

**Grupa Kapitałowa ELECTUS S.A**

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy 2011 roku

(w tysiącach zł)

**30.06.2010**

	<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku</b>	<b>Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne</b>	<b>Pozostałe rezerwy</b>	<b>Razem</b>
<b>wartość początkowa</b>	<b>5 879</b>	<b>-</b>	<b>132</b>	<b>6 011</b>
Zwiększenia	533	-	188	<b>721</b>
Wykorzystanie	-	-	-	-
Rozwiązanie	4 996	-	132	<b>5 128</b>
<b>wartość końcowa</b>	<b>1 416</b>	<b>-</b>	<b>188</b>	<b>1 604</b>
Długoterminowe	-	-	-	-
Krótkoterminowe	1 416	-	188	<b>1 604</b>

Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynika z realizacji częściowych różnic tytułu odsetek od zobowiązań. W 2011 dotworzona została rezerwa na różnice przejściowe z tytułu prowizji od wierzytelności w kwocie 548 oraz prowizji od obligacji w kwocie 118 tys zł.

## 23. ZOBOWIĄZANIA

	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>Krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	5	51	158
<b>Kredyty/pożyczki:</b>	<b>81 977</b>	<b>80 587</b>	<b>58 854</b>
- Raiffaisen Bank Polska SA - kredyt w rachunku bieżącym	-	6	-
- Raiffaisen Bank Polska SA - kredyt obrotowy	-	2 432	5 360
- Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. - kredyt odnawialny	5 000	-	-
- Bank DnB Nord Polska S.A.	2 898	-	-
- Bank Zachodni WBK S.A.	-	-	-
- emisja obligacji	74 079	78 155	53 494
Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	19 019	21 021	18 678
Zobowiązania z tytułu podatków	338	310	6 543
Zobowiązania z tytułu nabycia udziałów	-	-	10 692
Pozostałe zobowiązania	717	895	575
Fundusze specjalne	45	-	-
<b>Razem krótkoterminowe</b>	<b>102 101</b>	<b>102 869</b>	<b>95 500</b>

W dniu 18 stycznia 2011 r. Zarząd Electus S.A. zawarł umowę o kredyt rewolwingowy z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. na kwotę 10 mln zł. Środki przeznaczone są na bieżącą działalność Spółki dominującej w zakresie nabywania wierzytelności sektora publicznego, a w szczególności tych związanych z publiczną służbą zdrowia. Termin spłaty kredytu został wyznaczony na 17 stycznia 2013 r. Zabezpieczenie spłaty Kredytu stanowić będzie hipoteka łączna zwykła w kwocie 10 mln zł oraz hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 5 386 tys. zł na nieruchomościach, dla których Sąd Rejonowy w Legnicy prowadzi następujące nr ksiąg wieczystych KW: LE1L/00052299/7, LE1L/00077134/4, LE1L/00069555/2, LE1L/00075233/4, LE1L/00080969/0, LE1L/00081711/4, LE1L/00030075/1. oraz weksel in blanco wystawiony przez Electus S.A.

W dniu 10 marca 2011 r. została podpisana umowa o kredyt rewolwingowy z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Na mocy której Bank udzielił Spółce dominującej kredytu rewolwingowego w wysokości nie przekraczającej 15 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Electus S.A. Termin ostatecznej spłaty kredytu został

ustalony na dzień 30.06.2012 r. Zabezpieczenie spłaty Kredytu stanowić będą cesje wierzytelności oraz weksel in blanco wystawiony przez Electus S.A.

W dniu 11 marca 2011 r. została podpisana umowa o kredyt odnawialny z Bankiem DnB NORD Polska Spółka Akcyjna. Na mocy umowy Bank udzielił Electus S.A. kredytu odnawialnego w wysokości nie przekraczającej 15 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki dominującej Termin ostatecznej spłaty kredytu został ustalony na dzień 31.01.2014 r. Zabezpieczenie spłaty Kredytu stanowić będą cesje wierzytelności.

W dniu 26 kwietnia 2011 r. podpisana została z Polskim Bankiem Przedsiębiorczości S.A. („PBP”) umowa, która określa zasady partnerstwa strategicznego między Electus S.A., a PBP w zakresie umożliwienia zainwestowania istotnych środków finansowych w projekty i transakcje dotyczące finansowania podmiotów publicznej Służby Zdrowia. W Umowie Strony określiły wspólne zainteresowanie realizacją transakcji i projektów na łączną kwotę w wysokości 400 mln zł.

W dniu 31 maja 2011 r. wygasła umowa kredytowa, którą w dniu 29 czerwca 2007 r. Spółka dominująca zawarła z Raiffeisen Bank Polska S.A.

W dniu 21 lipca 2011 r. Spółka zawarła z Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę o kredyt nieodnawialny w kwocie 20 000 tys. zł, którego zabezpieczeniem jest pełnomocnictwo do rachunku bieżącego oraz potwierdzona cesja istniejących należności w kwocie nie mniejszej niż 150% kwoty wykorzystanego kredytu. Podpisany został również aneks do umowy o odnawialny kredyt w rachunku bieżącym, na mocy którego zmianie z 15 000 tys. zł na 10 000 tys. zł uległa kwota kredytu oraz zmienione zostały zabezpieczenia spłaty kredytu. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowić będą ciche cesje wierzytelności w kwocie nie mniejszej niż 150% kwoty przyznanego kredytu.

#### **Programy emisji obligacji**

Spółka posiada z Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę na obsługę niepublicznego Programu Emisji Obligacji Krótkoterminowych z limitem 100 000 tys. złotych. Zgodnie z Uchwałą Zarządu 03/01/2011 z dnia 26 stycznia 2011 roku termin zapadalności Programu Emisji Obligacji został przedłużony do 16.12.2014 roku. W zależności od zlecenia, każda seria obligacji ma inny termin wykupu i inne oprocentowanie. Spółka w ramach Programu wyemitowała w I półroczu 2011 r. obligacje na łączną nominalną kwotę 66 590 tys. zł, z czego

**Grupa Kapitałowa ELECTUS S.A**

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy 2011 roku

(w tysiącach zł)

splaciła 46 490 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2011 roku nominalna wartość obligacji pozostających do wykupu wynosiła 74 660 tys. zł.

W I półroczu 2011 roku Spółka dominująca w ramach niepublicznej oferty obligacji na okaziciela prowadzonej przez Dom Maklerski IDM S.A. wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej równej 43 800 tys. zł. Całkowita wartość programu emisji obligacji prowadzonego przez DM IDM S.A. wynosi 150 mln zł. Na dzień 30 czerwca 2011 roku nominalna wartość obligacji pozostających do wykupu wynosiła 43 800 tys. zł.

Trzeci program emisji obligacji prowadzony jest przez Dom Maklerski banku DnB Nord Polska S.A. Całkowita wartość programu wynosi 150 mln zł. Na dzień 30 czerwca 2011 roku nominalna wartość obligacji pozostających do wykupu wynosiła 32 000 tys. zł.

Obligacje wyemitowane przez Spółkę dominującą w ramach trzech wyżej wymienionych programów emisji są obligacjami niezabezpieczonymi.

**Struktura wymagalności zobowiązań długoterminowych:**

30.06.2011	do 1 roku	1 - 3 lat	3 – 5 lat	powyżej 5 lat	Razem
<b>Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych</b>	-	5 000	-	-	5 000
<b>Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek pozostałych, w tym:</b>	-	89 076	-	-	89 076
- kredyty i pożyczki bankowe	-	5 713	-	-	5 713
- pozostałe kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-
- z tytułu emisji obligacji	-	82 904	-	-	82 904
- z tytułu leasingu	-	141	-	-	141
- inne	-	318	-	-	318
<b>Razem zobowiązania długoterminowe</b>	-	89 076	-	-	89 076

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

**Grupa Kapitałowa ELECTUS S.A**

*Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy 2011 roku*

*(w tysiącach zł)*

30.06.2010	do 1 roku	1 - 3 lat	3 – 5 lat	powyżej 5 lat	Razem
<b>Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych</b>	-	54	-	-	54
<b>Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek pozostałych, w tym:</b>	-	16 250	-	-	16 250
- kredyty i pożyczki bankowe	-			-	-
- pozostałe kredyty i pożyczki	-		-	-	-
- z tytułu emisji obligacji	-	16 046	-	-	16 046
- z tytułu leasingu	-	204	-	-	204
- inne	-		-	-	-
<b>Razem zobowiązania długoterminowe</b>	-	16 305	-	-	16 305

W odniesieniu do informacji zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2010 rok, na dzień 30 czerwca 2011 roku zobowiązania zabezpieczone na majątku Spółki dominującej przedstawiają się następująco:

Rodzaj zobowiązania	Rodzaj zabezpieczenia według stanu na dzień 30.06.2011 r.	Rodzaj zabezpieczenia według stanu na dzień publikacji sprawozdania
Raiffeisen Bank Polska S.A.	1. pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, 2. Hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 22 500 tys. zł na: a. nieruchomości zabudowanej, dla której Sąd Rejonowy w Lubinie prowadzi księgę wieczystą nr LE1U/00030192/5 wraz z cesją wierzytelności z umowy ubezpieczenia, b. nieruchomości niezabudowanej, dla której Sąd rejonowy w Zgorzeliu prowadzi księgę wieczystą nr JG1Z/00035792/3 3. Cicha cesja istniejących należności w kwocie nie mniejszej niż 130% kwoty przyznanego kredytu.	1. pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, 2. Cicha cesja istniejących należności w kwocie nie mniejszej niż 130% kwoty przyznanego kredytu.
Bank DnB NORD Polska S.A.	Wierzytelności pieniężne przysługujące Electus S.A. od Gminy Miejskiej Pabianice	Wierzytelności pieniężne przysługujące Electus S.A. od Gminy Miejskiej Pabianice
Bank DnB NORD Polska S.A.	Wierzytelności pieniężne przysługujące Electus S.A. od Gminy Miejskiej Pabianice	Wierzytelności pieniężne przysługujące Electus S.A. od Gminy Miejskiej Pabianice
Bank DnB NORD Polska S.A.	Przelew wierzytelności na zabezpieczenie	Przelew wierzytelności na zabezpieczenie
Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	1. weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, 2. pełnomocnictwo do rachunku bankowego, 3. oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 15.386 tys. zł, 4. Hipoteka łączna zwykła w kwocie 10 000 tys. zł i hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 5 386 tys. zł na nieruchomościach, dla których Sąd Rejonowy w Legnicy prowadzi następujące nr ksiąg wieczystych KW: LE1L/00052299/7, LE1L/00077134/4, LE1L/00069555/2, LE1L/00075233/4, LE1L/00080969/0, LE1L/00081711/4, LE1L/00030075/1	1. weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, 2. pełnomocnictwo do rachunku bankowego, 3. oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 15.386.000,00 zł, 4. Hipoteka łączna zwykła w kwocie 10 000 tys. zł i hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 5 386 tys. zł na nieruchomościach, dla których Sąd Rejonowy w Legnicy prowadzi następujące nr ksiąg wieczystych KW: LE1L/00052299/7, LE1L/00077134/4, LE1L/00069555/2, LE1L/00075233/4, LE1L/00080969/0, LE1L/00081711/4, LE1L/00030075/1
Bank Zachodni WBK S.A.	1. pełnomocnictwo do rachunku bankowego 2. cesja wierzytelności wynikających z porozumień zawartych pomiędzy Electus S.A. a SPZOZ 3. weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową	1. pełnomocnictwo do rachunku bankowego 2. cesja wierzytelności wynikających z porozumień zawartych pomiędzy Electus S.A. a SPZOZ 3. weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową
Raiffeisen Bank Polska S.A. (z dnia 21.07.2011)	-	1. pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, 2. Potwierdzona cesja istniejących należności w kwocie nie mniejszej niż 150% kwoty wykorzystanego kredytu.

W dniu 20 kwietnia 2011 r. Spółka dominująca zawarła z DM IDM S.A. umowę w przedmiocie przekazania zaliczki na poczet zapłaty ceny emisyjnej z tytułu objęcia obligacji DM IDM S.A., na podstawie której Spółka dominująca zobowiązała się do zapłaty DM IDM S.A. kwoty w wysokości 5.000 tys. zł. W związku z faktem, iż do ustalonego w ww. umowie dnia 11 lipca 2011 r. DM IDM S.A. nie przeprowadził emisji obligacji, umowa ma zostać rozwiązana, a DM IDM S.A. zobowiązany jest zwrócić Electus S.A. należną zaliczkę.

Tytułem zabezpieczenia obligacji wyemitowanych w dniu 27 czerwca 2011 r. przez DM IDM S.A. serii AGB została ustanowiona blokada autonomiczna akcji na okaziciela serii A spółki Electus S.A. w ilości 260 800 szt. od nr 5 132 501 do nr 5 393 300. Termin wykupu obligacji ustanowiono na dzień 27 czerwca 2012 r.

W dniach 04 lipca 2011 r. oraz 18 lipca 2011 r. DM IDM S.A. odkupił od Spółki dominującej odpowiednio 200 szt. i 600 szt. obligacji serii AGB. Na dzień sporządzenia raportu półrocznego Spółka nie posiada obligacji DM IDM S.A.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Grupa Kapitałowa posiadała 8.000 tys. zł obligacji DM IDM S.A. w swoim portfelu.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku DM IDMS.A. objął blokadą autonomiczną łącznie 5 337 050 akcji serii A spółki Electus S.A. tytułem zabezpieczenia zobowiązań.

## **24 ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM RÓWNIEŻ UDZIELONE PRZEZ JEDNOSTKĘ GWARANCJE I PORĘCZENIA, TAKŻE WEKSŁOWE**

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Spółka była poręczycielem kredytu udzielonego spółce Polski Fundusz Hipoteczny Sp. z o.o. przez Meritum Bank ICB S.A. (poprzednia nazwa: Bank Współpracy Europejskiej S.A.) Wysokość poręczonego kredytu to kwota 9 000 tys. zł. Kredyt został spłacony w całości 14 lipca 2011r. W dniu 18 lipca 2011r. Polski Fundusz Hipoteczny wystąpił do Meritum Banku z pisemną prośbą o zwolnienie wszelkich zabezpieczeń związanych z tym kredytem.

W dniu 21 lipca Electus S.A. podpisał umowę z Polskim Funduszem Hipotecznym, której przedmiotem jest zobowiązanie do udzielenia gwarancji spłaty zobowiązań wynikających z umowy kredytu w kwocie 2 100 tys zł. zawartej pomiędzy PFH a Raiffeisen Bank Polska

Ponadto Spółka w swojej działalności udziela poręczeń dla zobowiązań głównie SPZOZ. Produkt ten Spółka kieruje w szczególności do klientów stale współpracujących lub planujących dłuższą współpracę. Wartość poręczeń udzielonych na dzień 30.06.2011 r. to 277 tys. zł.



**Grupa Kapitałowa ELECTUS S.A**

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy 2011 roku

(w tysiącach zł)

**25. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE**

Spółka w związku z prowadzoną działalnością zabezpiecza swoje należności oraz zobowiązania. Od SPZOZ najczęściej stosowanym zabezpieczeniem jest zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, bądź weksel lub cesja kontraktu z NFZ.

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

Opis wierzytelności	Wartość wierzytelności	Wartość zabezpieczenia	Rodzaj zabezpieczenia
Wierzytelności Presto Sp. z o.o. wynikające z porozumienia zawartego dnia 03.08.2007r.	4 407 tys. zł	4 407 tys. zł	Hipoteka na nieruchomości położonej w miejscowości Rasztów gm. Klembów Nr KW WA1W/00096928/2
Wierzytelności Anety Gajewskiej-Sowa wynikające z umowy sprzedaży udziałów z dnia 10.06.2011r.	12 800 tys. zł	12 800 tys. zł	Zastaw rejestrowy na 10 854 udziałach w spółce Electus Project A Sp. z o.o., Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową

**Zabezpieczenie zobowiązań**

Rodzaj zobowiązania	Rodzaj zabezpieczenia według stanu na dzień 30.06.2011 r.	Wartość zabezpieczenia według stanu na dzień 30.06.2011 r. (w tys. zł)
Raiffeisen Bank Polska S.A.	1. pełnomocnictwo do rachunku bieżącego,	-
	2. Hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 22 500 tys. zł na: a. nieruchomości zabudowanej, dla której Sąd Rejonowy w Lubinie prowadzi księgę wieczystą nr LE1U/00030192/5 wraz z cesją wierzytelności z umowy ubezpieczenia, b. nieruchomości niezabudowanej, dla której Sąd rejonowy w Zgorzelcu prowadzi księgę wieczystej nr JG1Z/00035792/3	22 500,00
	3. Cicha cesja istniejących należności w kwocie nie mniejszej niż 130% kwoty przyznanego kredytu.	15 577,00
Bank DnB NORD Polska S.A.	Wierzytelności pieniężne przysługujące Electus S.A. od Gminy Miejskiej Pabianice	4 647,00
Bank DnB NORD Polska S.A.	Wierzytelności pieniężne przysługujące Electus S.A. od Gminy Miejskiej Pabianice	4 647,00
Bank DnB NORD Polska S.A.	Przelew wierzytelności na zabezpieczenie	6 583,00
Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	1. weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową,	-
	2. pełnomocnictwo do rachunku bankowego,	-
	3. oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 15.386 tys. zł,	-
	4. Hipoteka łączna zwykła w kwocie 10 000 tys. zł i hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 5 386 tys. zł na nieruchomościach, dla których Sąd Rejonowy w Legnicy prowadzi następujące nr ksiąg wieczystych KW: LE1L/00052299/7, LE1L/00077134/4, LE1L/00069555/2, LE1L/00075233/4, LE1L/00080969/0, LE1L/00081711/4, LE1L/00030075/1	15 386,00
Bank Zachodni WBK S.A.	1. pełnomocnictwo do rachunku bankowego	-
	2. cesja wierzytelności wynikających z porozumień zawartych pomiędzy Electus S.A. a SPZOZ	13 144,00
	3. weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową	-

**26. PRZYCHODY**

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

	<b>01.01.2011- 30.06.2011</b>	<b>01.01.2010- 31.12.2010</b>	<b>01.01.2010- 30.06.2010</b>
Przychody z dyskonta	4 180	24 234	19 009
Przychody z prowizji	14 197	13 648	3 707
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	-	-	-
Przychody pozostałe	105	93	57
Przychody z pożyczek	520	456	152
<b>Razem Przychody</b>	<b>19 003</b>	<b>38 431</b>	<b>22 925</b>

Spółka dominująca osiągnęła przychód z tytułu prowizji w wysokości 3 210 tys od spółki komunalnej, co stanowi 14 % ogółu przychodu.

**27. SEGMENTY OPERACYJNE**

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

**28. PRZYCHODY FINANSOWE**

	<b>za okres 01.01.2011- 30.06.2011</b>	<b>za okres 01.01.2010- 30.06.2010</b>
<b>Przychody finansowe</b>	<b>2 755</b>	<b>2 060</b>
Odsetki, w tym:	2 724	525
od jednostek powiązanych	85	-
Zysk ze zbycia inwestycji	-	1 208
Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
Inne	31	327

W pozycji przychodów finansowych kwota 2 371 tys to odsetki uznane w wyniku spłaty zobowiązania od umowy sprzedaży gruntu, co stanowi 11% przychodów ogółem.

## 29. KOSZTY FINANSOWE

	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010- 30.06.2010
<b>Koszty finansowe</b>	<b>10 742</b>	<b>5 959</b>
Odsetki	621	527
Koszty leasingu	30	14
Odsetki od obligacji	6 677	4 453
Prowizja od obligacji	608	194
Strata ze zbycia inwestycji	713	
Dyskonto należności	1 419	483
Inne	674	288

## 30. PODATEK DOCHODOWY

Uzgodnienia zysku brutto do podstawy opodatkowania

	30.06.2011	30.06.2010
<b>Zysk brutto</b>	<b>4 156</b>	<b>12 072</b>
(-) Przychody roku bieżącego nie zaliczane do dochodu do opodatkowania	(7 988)	-
(+) Przychody okresów wcześniejszych zaliczane do dochodu do opodatkowania	5 172	224
(+) Koszty roku bieżącego nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	9 530	247
(-) Koszty podatkowe nie uznawane jako koszty bilansowe	(7 095)	274
(-) Koszty okresów przyszłych uznane za koszty uzyskania przychodu w roku bieżącym		-
<b>(+/-) Inne różnice</b>	<b>-</b>	<b>21 339</b>
<b>Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym</b>	<b>3 775</b>	<b>34 157</b>
Stawka podatkowa	19%	19%
<b>Podatek dochodowy (bieżące zobowiązanie)</b>	<b>717</b>	<b>6 490</b>

**Grupa Kapitałowa ELECTUS S.A**

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy 2011 roku

(w tysiącach zł)

<b>Podatek dochodowy</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>
Podatek dochodowy - zobowiązanie bieżące	717	6 490
Podatek dochodowy za rok 2005 obciążający wynik roku bieżącego	95	
Zmiana stnu rezerwy/aktywa z tytułu podatku odroczonego	105 -	4 260
<b>Razem podatek dochodowy</b>	<b>917</b>	<b>2 230</b>

**AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO**

	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>		
- aktywa z tyt. pod. odroczonego dot. aktualizacji wartości certyfikatów inwestycyjnych	148	
- aktywa z tyt. pod. odroczonego dot. emisji dłużnych pap. wartościow.	864	286
- aktywa z tyt. pod. odroczonego dot. wyceny IRS	27	
- aktywo z tytułu różnic przejściowych dot. odsetek od kredytu	23	
- aktywo z tytułu dyskonta od należności	236	
- aktywa z tyt. pod. odroczonego dot. utworzonych rezerw	33	
<b>Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>1 331</b>	<b>489</b>

**REZERWA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO**

	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>		
- rezerwa z tytułu odsetek od pożyczek	1 378	1 416
- rezerwa z tytułu prowizji od obligacji	118	
- rezerwa z tytułu prowizji od wierzytelności	1 816	
- rezerwa z tytułu wyceny nieruchomości inwestycyjnej	1 117	
<b>Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>4 429</b>	<b>1 416</b>

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

**31. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ**

<b>Zysk zanualizowany przypadający na jedną akcję</b>	<b>Okres zakończony 30.06.2011</b>	<b>Okres zakończony 30.06.2010</b>
Średnia ważona liczba udziałów/akcji	9 609 160	9 609 160
Zysk netto zanualizowany (w tys. zł.)	10 812	20 832
Zysk netto zanualizowany na jedną akcję (w tys. zł. )	0,0011	0,0022
<b>Zysk rozwodniony zanualizowany przypadający na jedną akcję</b>		
Rozwodniona liczba udziałów/akcji	9 609 160	9 609 160
Rozwodniony zanualizowany zysk netto na jedną akcję (w tys. zł.)	0,0011	0,0022

Zysk zanualizowany, jak i średnią ważoną liczbę akcji wyliczono za okres 12 miesięcy poprzedzających datę na którą sporządzono śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II półrocze 2010 tj.: od 01.07.2010 roku do 30.06.2011 roku. Taką samą zasadę przyjęto do wyliczenia zysku zanualizowanego i średniej ważonej liczby akcji dla prezentowanego okresu porównywalnego tj.: od 01.07.2009 roku do 30.06.2010 roku. Zysk zanualizowany przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku zanualizowanego za okres oborowy przypadający na zwykłego akcjonariusza jednostki przez średnią ważoną liczbę dni wyemitowanych akcji występujących w ciągu roku okresu obrotowego. Akcje nie są uprzywilejowane co do głosu, jak i dywidendy.

**Grupa Kapitałowa ELECTUS S.A**

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy 2011 roku

(w tysiącach zł)

		Liczba akcji	Liczba dni	Waga	Średnia ważona liczba udziałów/akcji
<b>rok 2010</b>					
	2009-06-30	9 609 160			
	2010-06-30	9 609 160	365		
			<b>365</b>	<b>1,000</b>	<b>9 609 160</b>
<b>rok 2011</b>					
	2010-06-30	9 609 160			
	2011-06-30	9 609 160	365		
			<b>365</b>	<b>1,000</b>	<b>9 609 160</b>

## 32. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

### STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>Środki pieniężne w banku</b>	<b>1 831</b>	<b>10 549</b>	<b>17 699</b>
- rachunki bieżące	1 831	10 549	17 699
* w jednostce dominującej	1 829	10 497	17 600
<i>w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	-	488	488
* w jednostkach zależnych	2	52	99
- depozyty do 1 roku	-	-	-
- depozyty powyżej 1 roku	-	-	-
<b>Środki pieniężne w kasie</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>18</b>
<b>Inne środki pieniężne</b>	<b>51</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
ZFŚS	51	-	-
Inne środki pieniężne	-	-	-
<b>Razem środki pieniężne</b>	<b>1 891</b>	<b>10 556</b>	<b>17 717</b>

**Grupa Kapitałowa ELECTUS S.A**

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy 2011 roku

(w tysiącach zł)

**Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej**

	za okres 01.01.2011 - 30.06.2011	za okres 01.01.2010 - 30.06.2010
<b>Inne korekty</b>		
odpis aktualizacyjny na certyfikaty inwestycyjne	223	
strata na sprzedaży spółki Electus Project A	713	
dyskonto od należności	1241	
pozostałe korekty	106	-610
<b>Razem inne korekty</b>	<b>2283</b>	<b>-610</b>

**Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej**

	za okres 01.01.2011 - 30.06.2011	za okres 01.01.2010 - 30.06.2010
<b>inne wpływy z aktywów finansowych</b>		
z tyt. udzielonych pożyczek przez Spółkę dominującą	446	1 357
wpływ z tytułu sprzedaży spółki zależnej	162	
<b>Razem inne wpływy</b>	<b>608</b>	<b>1 357</b>
<b>nabycie aktywów finansowych</b>		
zmiana stanu posiadanych papierów wartościowych	4 726	
udzielone pożyczki przez Spółkę dominującą	6 343	278
<b>Razem nabycie aktywów finansowych</b>	<b>11 070</b>	<b>278</b>

**Grupa Kapitałowa ELECTUS S.A**

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy 2011 roku

(w tysiącach zł)

**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**

	za okres 01.01.2011 - 30.06.2011	za okres 01.01.2010 - 30.06.2010
<b>Inne wpływy finansowe</b>		
opłaty i odsetki	352	4 714
pozostałe	-	1 639
<b>Razem inne wpływy</b>	<b>352</b>	<b>6 353</b>
<b>Inne wydatki finansowe</b>		
provizje i odsetki zapłacone	-	2 875
pozostałe	-	53
<b>Razem inne wydatki finansowe</b>	<b>-</b>	<b>2 928</b>

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

Grupa zatrudnionych	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Zarząd	2	2	1
Pracownicy administracyjno-biurowi	56	48	50
Pracownicy fizyczni	-	-	-
<b>Razem zatrudnienie (w osobach)</b>	<b>58</b>	<b>50</b>	<b>51</b>



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

wynagrodzenia (w tys. złotych)	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Zarząd (spółki dominującej i spółek zależnych)			
<b>Electus S.A.</b>			
Marek Falenta	0	156	157
Jacek Ryński	242	226	
Wioleta Błochowiak	157	311	158
<b>Electus Leasing Sp. z o.o.</b>			
Wioleta Błochowiak	-	-	-
Anna Pawłowska	-	-	-
Rada Nadzorcza (spółki dominującej i spółek zależnych)			
<b>Electus S.A.</b>			
Zdzisław Piekarski	24	48	24
Bartłomiej Wiązowski	-	18	15
Waldemar Falenta	15	30	15
Rafał Abratański	15	30	15
Grzegorz Leszczyński	15	30	15
Jarosław Dziewa	-	18	15
Łukasz Jagiełło	15	30	15
Michał Kornatowski	24	48	24
Tadeusz Duszyński	24	48	24

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

W roku 2011 GK Electus nie zawarła transakcji z osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorujących.

## **36. INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI**

### **36.1. Jednostki powiązane**

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

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

Na dzień 30 czerwca 2011 r. podmiotami powiązanymi wobec Spółki ELECTUS S.A. są:

- **Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie**- DM IDM SA posiada 80,27 % udziałów w kapitale zakładowym spółki Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
- **Electus Leasing Sp. z o.o. (dawniej Electus Project A sp. z o.o.)** - ELECTUS S.A. posiada 5 udziałów o wartości 5 tys. zł, co stanowi 100% kapitału
- **Funduszu Electus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty** - Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie posiada 100 % udziałów w funduszu, Electus S.A. jest właścicielem wszystkich wyemitowanych przez fundusz certyfikatów
- **Polski Fundusz Hipoteczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu** - DM IDM SA posiada 100 % udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Electus Hipoteczny S.A.
- **IDM SA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie**- DM IDM SA posiada 100% udziału w kapitale zakładowym podmiotu.
- **Relpol 5 Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu**- DM IDM S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym podmiotu.
- **Polski Bank Przedsiębiorczości S.A.** - DM IDM S.A. posiada 45 % udziałów w kapitale zakładowym podmiotu.
- **Supernowa IDM Fund S.A.** - DM IDM S.A. posiada 49,97% udziałów w kapitale zakładowym podmiotu.
- **eFund Sp. z o.o.** - DM IDM S.A. posiada 63,13% udziałów w kapitale zakładowym podmiotu.

**36.2. Transakcje z jednostką dominującą****Dom Maklerski IDM S.A. z siedzibą Mały Rynek 7, 31-041 Kraków**

	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>
Zakupy, w tym:	698	19
z tytułu umowy o prowadzenie ofert prywatnych obligacji	627	
Sprzedaż	-	-
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	193	193
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-
	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Pożyczki udzielone/należności	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-
Inne należności, w tym	13 100	3 044
z tytułu nabytych obligacji	8 005	
Inne zobowiązania, w tym	5 000	54
z tytułu zakupionych obligacji	5 095	-

**36.3. Transakcje z jednostkami powiązanymi**

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

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

W dniu 5 kwietnia 2011r. Spółka dominująca dokonała sprzedaży wierzytelności do Electus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Łączna kwota sprzedanych wierzytelności to 502 tys. zł

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Electus S.A. posiada 5 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A oraz 5 Certyfikatów Inwestycyjnych serii B Funduszu Electus

**Grupa Kapitałowa ELECTUS S.A**

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy 2011 roku

(w tysiącach zł)

Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, które na dzień sporządzania sprawozdania wykazują wartość 1 220 tys. złotych.

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

	30.06.2011	30.06.2010
Zakupy	146	373
Sprzedaż	-	6
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	74	62
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-
	30.06.2011	30.06.2010
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	-	1
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	28	27
Pożyczki udzielone	-	1 247
Inne należności	-	368

**Electus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**

	30.06.2011	30.06.2010
Zakupy	-	-
Sprzedaż	547	-
w tym z tytułu sprzedaży wierzytelności	502	-
	30.06.2011	30.06.2010
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Inne należności	-	-

<b><i>Electus Leasing Sp. z o.o. z siedzibą ul.Słowiańska 17, 59-300 Lubin</i></b>		
	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>
Zakupy	-	-
Sprzedaż	-	1
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-
	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	3	1
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-
Inne należności	-	-
Inne zobowiązania	-	-

### **37. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM**

Grupa Kapitałowa posiada pisemne wytyczne i zalecenia w zakresie zarządzania ryzykiem finansowym, które określają jej całościowe strategie operacyjne, poziom tolerancji ryzyka oraz ogólna filozofie 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 wybrała obszar działalności charakteryzujący się stosunkowo dużym bezpieczeństwem transakcji. Zarówno usługi finansowe dla placówek publicznej służby zdrowia, jednostek budżetowych skarbu państwa oraz ich kontrahentów są działalnościami o potencjalnie niskim ryzyku.

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

W opinii Zarządu Spółki w najbliższych latach można spodziewać się spadku marż na usługach w obszarze klasycznego obrotu wierzytelnościami. Będzie to wynikiem z jednej strony dojrzewanego 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.

### **37.2. Ryzyko kredytowe**

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

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

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

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

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

### **37.3. Ryzyko płynności**

Grupa zarządza ryzykiem płynności, utrzymując odpowiednią wielkość kapitału, wykorzystując oferty usług bankowych, monitorując przepływy pieniężne oraz dopasowując zapadalność aktywów i zobowiązań finansowych. Ze względu na charakter prowadzonej działalności jest to bardzo istotny czynnik ryzyka. Umiejętne zarządzanie płynnością wymaga kontroli spływu należności i utrzymania równowagi pomiędzy należnościami i zobowiązaniami, w tym wynikającymi z terminów spłaty Obligacji. W celu ograniczenia tego ryzyka, Grupa 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 może odstąpić od zawierania nowych transakcji i całość wpływów przeznaczyć na obsługę zobowiązań oraz renegocjować terminy spłat zobowiązań handlowych.

W dniu 1 lipca 2011 r. weszła w życie Ustawa z dnia 15 kwietnia 2011 r. o działalności leczniczej. Nowa Ustawa, uchyla unormowania obowiązujące do tej pory Ustawy z dnia 30 sierpnia 1991r. o zakładach opieki zdrowotnej. W związku z dokonanym zabiegiem legislacyjnym polegającym na uchyleniu w całości dotychczasowej regulacji pojawiły się wątpliwości dotyczące statusu prawnego SPZOZ związane z uchyleniem również przepisu art. 35 b Ustawy o zakładach opieki zdrowotnej przyznającym samodzielny publicznych zakładom opieki zdrowotnej osobowość prawną co w świetle podstawowych zasadach prawa cywilnego jest niezbędne aby dany podmiot mógł posiadać osobowość prawną a tym samym m.in. mógł być stroną zobowiązań a także posiadać zdolność sądową. Kwestia osobowości prawnej budzi obecnie wątpliwości prawne, które zakończy najprawdopodobniej dopiero interwencja legislatora i stosowna zmiana obowiązujących przepisów prawa.

Niezależnie od powyższego w ocenie Spółki na gruncie nowej regulacji zwrócić należy uwagę w szczególności na rozwiązania dotyczące gospodarki finansowej oraz przekształceń organizacyjnych SPZOZ. Ustawa o działalności leczniczej zawiera rozwiązania mające służyć wzmocnieniu nadzoru właścicielskiego organu założycielskiego oraz zwiększeniu odpowiedzialności organu założycielskiego za sytuację finansową SPZOZ. W przypadku gdy SPZOZ osiągnie ujemny wynik finansowy liczony zgodnie z zasadami opisanymi w Ustawie, organ założycielski może w ciągu 3 miesięcy od zatwierdzenia sprawozdania finansowego SPZOZ za dany rok obrotowy, pokryć ujemny wyniki finansowy jednostki. W sytuacji, gdy organ założycielski nie ureguluje ujemnego wyniku finansowego powinien w ciągu następnych 12 miesięcy podjąć uchwałę o zmianie formy organizacyjno – prawnej albo o likwidacji SPZOZ. Mając na uwadze regulacje przejściowe należy uznać, że pierwsze decyzje związane z zaistnieniem ujemnego wyniku finansowego będą podejmowane w II połowie 2013 r. Odmienne niż w obowiązującej ustawie o zakładach opieki zdrowotnej przyjęto, że okres od dnia otwarcia likwidacji do dnia jej zakończenia nie może być dłuższy niż 12 miesięcy i jednocześnie nie można przedłużać terminu zakończenia likwidacji. Analogicznie jak na gruncie obecnej regulacji po zakończeniu likwidacji zobowiązania i należności SPZOZ jak również jego majątek stają się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa albo uczelni medycznej, albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego.

Ustawa wprowadza również rozwiązania dotyczące przekształcenia SPZOZ w spółkę kapitałową bez konieczności jego likwidacji. Istotnym czynnikiem procedury przekształcenia jest ustalenie wskaźnika zadłużenia takiej jednostki liczonego jako relacja sumy zobowiązań

długoterminowych i krótkoterminowych, pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe SPZOZ do sumy jego przychodów. Od wartości tego wskaźnika zależeć będzie wartość zobowiązań, które przejmuje lub może przejąć podmiot tworzący. Jeżeli przepisy ustawy nie stanowią inaczej, powstała w wyniku przekształcenia spółka kapitałowa wstępuje we wszystkie prawa i obowiązki, których podmiotem był SPZOZ. Elementami wsparcia tego procesu będzie umorzenie zobowiązań publicznoprawnych zakładu oraz udzielenie dotacji podmiotom tworzącym w wysokości wartości umorzonych, w wyniku ugody, kwoty głównej lub odsetek z tytułu zobowiązań cywilnoprawnych lub zobowiązań cywilnoprawnych wynikających z zaciągniętych kredytów bankowych.

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

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

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

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

W dniu 22 grudnia 2010 r weszła w życie zmiana Ustawy o zakładach opieki zdrowotnej, której istotnym elementem było wprowadzenie obowiązku uzyskania zgody podmiotu tworzącego na czynność prawną mającą na celu zmianę wierzyciela, w przypadku zobowiązań SPZOZ. Zgodnie ze zmienionym art. 53 Ustawy podmiot który utworzył zakład, wydając zgodę albo odmawiając jej wydania, w oparciu o analizę sytuacji finansowej i wynik finansowy SPZOZ za rok poprzedni powinien brać pod uwagę konieczność zapewnienia ciągłości udzielania świadczeń zdrowotnych. Wprowadzona regulacja dotyczy zobowiązań SPZOZ powstałych po tej dacie i obowiązywała do daty wejście w życie Ustawy z dnia 15 kwietnia 2011 r. o



działalności leczniczej tj. do dnia 1 lipca 2011 r. Nowa ustawa również przewiduje analogiczną regulację przy czym w przeciwieństwie do regulacji dotychczasowej nie zawiera ograniczeń czasowych co do daty powstania zobowiązań, których regulacja dotyczy.

#### **37.4. Ryzyko zmiany stopy procentowej**

Grupa w swojej działalności narażona jest na ryzyko stopy procentowej wynikające z rodzaju stosowanych przez Grupę aktywów. W ich strukturze znajdują się aktywa, których oprocentowanie oparte jest na stałej bądź zmiennej stopie procentowej. Oprócz ciągłego monitorowania stóp procentowych Grupa minimalizuje niekorzystne dla transakcji wahania stóp procentowych Grupa stosuje transakcję zabezpieczającą typu Interest Rate Swap (IRS). Instrument ten ma za zadanie ograniczyć straty wynikające z podwyższonej stopy procentowej. Umowa IRS dotyczy zobowiązania kredytowego finansującego zakup wierzytelności od Gminy Pabianice.

Ryzyko zmiany stóp procentowych dotyczy przede wszystkim krótkoterminowych zobowiązań finansowych – kredytów i pożyczek oraz emisji obligacji. Na dzień 30 czerwca 2011 roku zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów wynoszą 13 610 tys. złotych, w tym zobowiązania krótkoterminowe 7 897 tys. złotych, a z tytułu emisji obligacji 156 983 tys. złotych, w tym zobowiązania krótkoterminowe 74 079 tys. złotych.

W związku z tym, iż odsetki od kredytów, pożyczek oraz obligacji są naliczane wg zmiennej stopy procentowej i przy hipotetycznym założeniu wzrostu oprocentowania o 0,5 %, koszty finansowe za rok 2011 wzrosłyby o 850 tys. złotych w skali roku.

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

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

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

### **37.5. Ryzyko zmian regulacji prawnych.**

Dochodzenie należności wobec samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej (dalej SPZOZ) co do zasady odbywa się na podstawie przepisów regulujących postępowania sądowe i egzekucyjne również wobec innych podmiotów, a więc w szczególności Ustawy z dnia Kodeks 17 listopad 1964 r. Postępowania Cywilnego oraz Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o komornikach sądowych i egzekucji. Odstępstwa od przyjętych reguł mogą wynikać i w przeszłości wynikały z ustaw dotyczących restrukturyzacji sektora Służby Zdrowia. Przepisy te na ten moment nie mają jednak istotnego znaczenia ze względu na zakończenie prowadzonych postępowań restrukturyzacyjnych. W ocenie Spółki również obowiązująca od 19 kwietnia 2010 r. zmiana art. 831 KPC ograniczająca wartość środków przysługujących SPZOZ w szczególności od NFZ podlegających zajęciu do 25% każdorazowej wypłaty oraz wyłączająca możliwości egzekucyjne w odniesieniu do produktów leczniczych oraz wyrobów medycznych niezbędnych do funkcjonowania zakładu opieki zdrowotnej nie miała do tej pory istotnego wpływu na działalność Spółki.

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

W dniu 22 października 2010 r. została uchwalona zmiana Ustawy o zakładach opieki zdrowotnej, której istotnym elementem jest wprowadzenie obowiązku uzyskania zgody podmiotu tworzącego na czynność prawną mającą na celu zmianę wierzyciela, w przypadku zobowiązań SPZOZ<sup>1</sup>. Zgodnie ze zmienionym art. 53 Ustawy podmiot który utworzył zakład, wydając zgodę albo odmawiając jej wydania, powinien brać pod uwagę konieczność zapewnienia ciągłości udzielania świadczeń zdrowotnych oraz w oparciu o analizę sytuacji finansowej i wynik finansowy SPZOZ za rok poprzedni<sup>2</sup>.

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

<sup>1</sup> Ustawa weszła w życie 22.12.2010

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

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

W ocenie Spółki zwrócić należy uwagę w szczególności na rozwiązania dotyczące gospodarki finansowej oraz przekształceń organizacyjnych SPZOZ wynikające z uchwalonej Ustawy o działalności leczniczej. Ustawa zawiera rozwiązania mające służyć wzmocnieniu nadzoru właścicielskiego organu założycielskiego oraz zwiększeniu odpowiedzialności organu założycielskiego za sytuację finansową SPZOZ. W przypadku gdy SPZOZ osiągnie ujemny wynik finansowy liczony zgodnie z zasadami opisanymi w Ustawie, organ założycielski może w ciągu 3 miesięcy od zatwierdzenia sprawozdania finansowego SPZOZ za dany rok obrotowy, pokryć ujemny wyniki finansowy jednostki. W sytuacji, gdy organ założycielski nie ureguje ujemnego wyniku finansowego powinien w ciągu następnych 12 miesięcy podjąć uchwałę o zmianie formy organizacyjno – prawnej albo o likwidacji SPZOZ. Odmienne niż w obowiązującej ustawie o zakładach opieki zdrowotnej przyjęto, że okres od dnia otwarcia likwidacji do dnia jej zakończenia nie może być dłuższy niż 12 miesięcy i jednocześnie nie można przedłużać terminu zakończenia likwidacji. Analogicznie jak na gruncie obecnej regulacji po zakończeniu likwidacji zobowiązania i należności SPZOZ jak również jego majątek stają się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa albo uczelni medycznej, albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego.

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

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

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

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

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

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

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

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

### **38. INFORMACJE DODATKOWE**

W 2011 roku Grupa Kapitałowa nie będzie ponosić nakładów związanych z ochroną środowiska.

## C. JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI ELECTUS SA

### SKRÓCONY BILANS

	AKTYWA	NOTA	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
<b>A</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>97 093</b>	<b>88 304</b>	<b>82 535</b>
<b>I.</b>	<b>Wartości niematerialne</b>		<b>231</b>	<b>205</b>	<b>188</b>
1.	Inne wartości niematerialne		231	205	188
<b>II.</b>	<b>Środki trwałe</b>		<b>1 029</b>	<b>1 210</b>	<b>1 322</b>
a)	urządzenia techniczne i maszyny		312	346	370
b)	środki transportu		611	699	733
c)	inne środki trwałe		37	44	76
2.	Środki trwałe w budowie		69	121	142
<b>III.</b>	<b>Należności długoterminowe</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV.</b>	<b>Inwestycje długoterminowe</b>		<b>94 502</b>	<b>86 104</b>	<b>80 740</b>
1.	Nieruchomości		17 614	17 614	11 734
2.	Długoterminowe aktywa finansowe		76 888	68 490	69 006
a)	w jednostkach powiązanych		5	167	167
b)	w pozostałych jednostkach		76 883	68 323	68 839
	<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>30</b>	<b>1 331</b>	<b>785</b>	<b>286</b>
<b>B.</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>220 171</b>	<b>177 266</b>	<b>135 897</b>
<b>I.</b>	<b>Zapasy</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>
<b>II.</b>	<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>19</b>	<b>66 491</b>	<b>45 495</b>	<b>31 051</b>
1.	Należności od jednostek powiązanych		5 099	13	4
a)	z tyt. dostaw i usług		4	13	4
b)	inne		5 095	-	-
2.	Należności od pozostałych jednostek		61 392	45 482	31 047
a)	z tyt. dostaw i usług		47 342	19 729	15 876
	z tyt.podatków, dotacji cel ub.společnych i				
b)	zdrowotnych oraz innych świadczeń		673	864	-
c)	inne		13 377	24 889	15 163
d)	dochodzone na drodze sądowej		-	-	8
<b>III.</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>17</b>	<b>153 680</b>	<b>131 771</b>	<b>104 843</b>
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe		153 680	131 771	104 843
a)	w jednostkach powiązanych		9 225	4 500	5 205
-	inne papiery wartościowe		9 225	4 499	3 590
-	udzielone pożyczki		-	-	1 247
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-	1	368
b)	w pozostałych jednostkach		142 566	116 768	82 020
-	inne papiery wartościowe		-	-	6 744
-	udzielone pożyczki		10 879	4 535	99
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		131 687	112 232	75 178
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		1 889	10 504	17 717
	<b>Suma Aktywów</b>		<b>317 264</b>	<b>265 570</b>	<b>218 432</b>

**Grupa Kapitałowa ELECTUS S.A**

*Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy 2011 roku*

*(w tysiącach zł)*

PASywa		NOTA	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
<b>A.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>20</b>	<b>116 469</b>	<b>123 227</b>	<b>115 716</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy		961	961	961
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy		112 266	104 845	104 845
III.	Zysk (strata) z lat ubiegłych		-	-	-
IV.	Zysk (strata) netto		3 242	17 421	9 910
<b>B.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>		<b>200 795</b>	<b>142 343</b>	<b>102 716</b>
I.	Rezerwy na zobowiązania	<b>22</b>	<b>4 541</b>	<b>8</b>	<b>1 604</b>
1.	Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	30	4 429	3 779	1 416
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	30	112	307	-
3.	Pozostałe rezerwy		-	-	188
II.	Zobowiązania długoterminowe	<b>23</b>	<b>94 076</b>	<b>35 388</b>	<b>16 305</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych		5 000	-	54
2.	Wobec pozostałych jednostek		89 076	35 388	16 250
a)	kredyty i pożyczki		5 713	3 065	-
b)	z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych		82 904	31 868	16 046
c)	inne zobowiązania finansowe		141	106	-
d)	inne		318	348	204
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	<b>23</b>	<b>102 176</b>	<b>102 869</b>	<b>84 807</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych		28	89	27
a)	z tyt. dostaw i usług		28	35	27
b)	inne		-	53	-
2.	Wobec pozostałych jednostek		102 149	102 780	84 780
a)	kredyty i pożyczki		7 897	2 438	5 360
b)	z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych		74 079	78 102	53 494
c)	inne zobowiązania finansowe		19 019	21 022	18 678
d)	z tyt. dostaw i usług		360	545	159
e)	z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		338	310	6 543
f)	z tyt. wynagrodzeń		220	191	210
g)	inne		236	173	337
<b>Suma Pasywów</b>			<b>317 264</b>	<b>265 570</b>	<b>218 432</b>

Sporządził:

**Grupa Kapitałowa ELECTUS S.A**

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy 2011 roku

(w tysiącach zł)

SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		01.01.2011 - 30.06.2011	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2010 - 30.06.2010
	NOTA			
<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi,</b>				
<b>A. w tym:</b>		<b>19 003</b>	<b>38 431</b>	<b>22 927</b>
A.I. Przychody ze sprzedaży	26	19 003	38 431	22 927
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>		<b>7 203</b>	<b>14 386</b>	<b>7 249</b>
B.I. Amortyzacja		234	560	279
B.II. Zużycie materiałów i energii		209	443	172
B.III. Usługi obce		2 140	5 000	2 023
B.IV. Podatki i opłaty		566	298	635
B.V. Koszty świadczeń pracowniczych		2 930	5 163	2 443
B.VI. Pozostałe koszty rodzajowe		1 123	2 921	1 698
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>		<b>11 798</b>	<b>24 046</b>	<b>15 678</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>		<b>480</b>	<b>7 443</b>	<b>458</b>
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>		<b>134</b>	<b>936</b>	<b>96</b>
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>		<b>12 146</b>	<b>30 553</b>	<b>16 040</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>	28	<b>2 755</b>	<b>3 438</b>	<b>2 060</b>
<b>H. Koszty finansowe</b>	29	<b>10 742</b>	<b>12 180</b>	<b>5 959</b>
<b>I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>		<b>4 159</b>	<b>21 811</b>	<b>12 140</b>
<b>J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I - J.II)</b>		-	-	-
<b>K. Zysk (strata) brutto (I+/-J)</b>		<b>4 159</b>	<b>21 811</b>	<b>12 140</b>
<b>L. Podatek dochodowy</b>	30	<b>917</b>	<b>4 390</b>	<b>2 230</b>
<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku</b>				
<b>M. (zwiększ. straty)</b>		-	-	-
<b>N. Zysk (strata) netto (K-L-M), w tym:</b>		<b>3 242</b>	<b>17 421</b>	<b>9 910</b>
<b>O. Zysk netto na jedną akcję</b>			0,0018	
<b>P. Zysk zanalizowany netto</b>		10 753		22 457
<b>R. Zysk zanalizowany netto na jedną akcję</b>		0,0011		0,0023

Sporządził:

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	01.01.2011 - 30.06.2011	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2010 - 30.06.2010
<b>Zysk/strata netto za okres</b>	<b>3 242</b>	<b>17 421</b>	<b>9 910</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	-	-	-
Zyski (straty) aktuarialne z tyt. programów określonych świadczeń emerytalnych	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-	-
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	-	-	-
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>3 242</b>	<b>17 421</b>	<b>9 910</b>

**Wybrane dane finansowe w walucie Euro**

w tys. Euro	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	24 355	22 297	19 908
Należności długoterminowe	-	-	-
Inwestycje długoterminowe	23 705	21 742	19 475
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	55 228	44 761	32 779
Należności krótkoterminowe	16 679	11 488	7 490
Inwestycje krótkoterminowe	38 549	33 273	25 289
<b>Suma Aktywów</b>	<b>79 581</b>	<b>67 058</b>	<b>52 688</b>
<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	29 215	31 116	27 912
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	50 367	35 942	24 776
Zobowiązania długoterminowe	23 598	8 936	3 933
Zobowiązania krótkoterminowe	25 630	25 975	20 456
<b>Suma Pasywów</b>	<b>79 581</b>	<b>67 058</b>	<b>52 688</b>
Przychody ze sprzedaży netto	4 790	9 597	5 726
Koszty działalności operacyjnej	1 816	3 593	1 810
Zysk (strata) ze sprzedaży	2 974	6 005	3 915
Zysk (strata) z dział. operacyjnej	3 062	7 630	4 006
Zysk (strata) z dział. gospodarczej	1 048	5 447	3 032
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>817</b>	<b>4 350</b>	<b>2 475</b>

Dla pozycji Rachunku Zysków i Strat zastosowano średnią kursów NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca:

6 m-cy 2011 roku – 3,9673 Euro

2010 rok – 4,0044 Euro

6 m-cy 2010 roku – 4,0042 Euro

Dla pozycji bilansowych zastosowano kurs na dzień:

30.06.2011 rok – 3,9866 Euro

31.12.2010 rok – 3,9603 Euro

30.06.2010 rok – 4,1458 Euro



**Grupa Kapitałowa ELECTUS S.A**

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy 2011 roku

(w tysiącach zł)

<b>SKRÓCONE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE</b>	<b>za okres 01.01.2011 - 30.06.2011</b>	<b>za okres 01.01.2010 - 31.12.2010</b>	<b>za okres 01.01.2010 - 30.06.2010</b>
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>123 227</b>	<b>105 806</b>	<b>105 806</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych			
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>123 227</b>	<b>101 838</b>	
<b>1. Kapitał zakładowy na początek okresu</b>	<b>961</b>	<b>961</b>	<b>961</b>
1.1. Zmiany kapitału zakładowego			
a) zwiększenia (z tytułu)			
b) zmniejszenia (z tytułu)	-		
- z tytułu sprzedaży spółki - kapitały nie dające kontroli	-		
<b>1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	<b>961</b>	<b>961</b>	<b>961</b>
<b>2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu</b>			
a) zwiększenia (z tytułu)			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
<b>2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu</b>			
<b>3. Akcje własne na początek okresu</b>			
a) zwiększenia (z tytułu)			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
<b>3.1. Akcje własne na koniec okresu</b>			
<b>4. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>104 845</b>	<b>83 674</b>	<b>83 674</b>
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	7 421	21 171	21 171
a) zwiększenia (z tytułu)	7 421	21 171	21 171
- podziału zysku	7 421	21 171	21 171
- reklasyfikacja pożyczki			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
- pokrycia straty			
- rozliczenie kosztów emisji		-	
<b>4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	<b>112 266</b>	<b>104 845</b>	<b>104 845</b>
<b>5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>			
<b>5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny</b>			
a) zwiększenia (z tytułu)			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
- zbycia środków trwałych			
<b>5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>			
<b>6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>			
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych			
a) zwiększenia (z tytułu)			
b) zmniejszenia (z tytułu)			
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu			
<b>7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>17 421</b>	<b>21 171</b>	<b>21 171</b>
a) zwiększenia			
b) zmniejszenia	17 421	21 171	21 171
- wypłata dywidendy	10 000		
- zwiększenie kapitału zapasowego	7 421	21 171	21 171
<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>-</b>		
<b>8. Wynik netto</b>	<b>3 242</b>	<b>17 421</b>	<b>9 910</b>
a) zysk netto		17 421	9 910
b) strata netto			-
c) odpisy z zysku netto			-
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>116 469</b>	<b>123 227</b>	<b>115 716</b>

Sporządził:

**SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

	Nota	za okres 01.01.2011 - 30.06.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010	za okres 01.01.2010 - 30.06.2010
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) brutto		4 158	21 811	12 140
II. Korekty razem:	-	45 710	37 464	16 287
1 Amortyzacja (+)		234	560	279
2 Podatek zapłacony	-	795	7 613	
3 Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)(+/-)		4 780	720	511
4 Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej (+/-)		-		-
5 Zmiana stanu rezerw (+/-)		225	95	1 898
6 Zmiana stanu zapasów (+/-)		0	3	
7 Zmiana stanu należności (+/-)	25	50 247	5 209	29 516
Zmiana stany zob. krótkoterm., z wyjątkiem pożyczek i				
8 kredytów (+/-)	25	2 235	19 171	15 657
9 Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (+/-)	-	3	80	
10 Inne korekty (+/-)	25	2 332	5 489	260
<b>III. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej ( I + II )</b>	-	<b>41 552</b>	<b>15 653</b>	<b>28 427</b>
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		-		
I Wpływy wartości niematerialnych		647	4 941	1 357
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów				
1 trwałych		39	118	
2 Zbycie inwestycji		-		
3 Inne wpływy z aktywów finansowych	25	608	4 823	1 357
4 Inne wpływy inwestycyjne		-		
II Wydatki	-	11 153	6 686	872
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów				
1 trwałych	-	83	706	426
2 Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne		-		
3 Nabycie aktywów finansowych	25	11 070	5 980	445
<b>III Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej ( I + II )</b>	-	<b>10 506</b>	<b>1 745</b>	<b>486</b>
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		-		
I Wpływy		60 420	126 200	46 671
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych				
1 instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		-		
2 Kredyty i pożyczki		8 108	10 520	7 500
3 Emisja dłużnych papierów wartościowych		51 960	105 782	32 818
4 Inne wpływy finansowe	25	352	9 898	6 353
II Wydatki	-	16 978	103 182	62 850
1 Nabycie udziałów (akcji) własnych		-		
2 Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	10 000		
3 Inne niż wydatki na rzecz właścicieli, z tytułu podziału zysku		-		
4 Spłaty kredytów i pożyczek		-	23 437	20 509
5 Wykup dłużnych papierów wartościowych		-	70 706	38 849
6 Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	153	166	
7 Odsetki	-	6 825	8 169	511
8 Inne wydatki finansowe	25	-	704	2 980
<b>III Przepływy pieniężne z działalności finansowej (I-II)</b>		<b>43 443</b>	<b>23 018</b>	<b>16 178</b>
D Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-	8 615	5 620	12 734
E Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	25	8 615	5 620	12 734
F Środki pieniężne na początek okresu	25	10 504	4 884	4 884
G Środki pieniężne na koniec okresu		1 889	10 504	17 618
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		-	448	488

Sporządził:

## **1. INFORMACJE OGÓLNE**

Śródroczne sprawozdanie finansowe Spółki Electus SA obejmuje okres obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku oraz zawiera dane porównawcze z okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku i na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Electus SA ("Spółka") została utworzona Aktem Notarialnym nr 799/2003 z dnia 06.02.2003 roku.

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

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

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

## **2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ**

Śródroczne sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 30 czerwca 2011 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności. Spółka posiada zabezpieczone finansowanie na rok obrotowy 2011 oraz jest w trakcie uzgadniania finansowania planów rozwojowych.

W dniu 21 lipca 2011 r. Spółka zawarła z Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę o kredyt nieodnawialny w kwocie 20 000 tys. zł. Podpisany został również aneks do umowy o odnawialny kredyt w rachunku bieżącym, na mocy którego zmianie z 15 000 tys. zł na 10 000 tys. zł uległa kwota kredytu oraz zmienione zostały zabezpieczenia spłaty kredytu.

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

### **3. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI**

#### **3.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku wraz z danymi porównywalnymi za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku oraz 31 grudnia 2010 roku.

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

Zarząd zatwierdził niniejsze śródroczne sprawozdanie finansowe do publikacji w dniu 31 sierpnia 2011 roku. Wraz z niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym publikowane jest śródroczne, skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2011 zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 31 sierpnia 2011 roku.

#### **Oświadczenie o zgodności**

Zarząd Spółki oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone 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 Spółki. Natomiast wynik finansowy oraz sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć i sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń. Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2010 roku. Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) a szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”)

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

### **3.2. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

W pierwszym półroczu 2011 roku nie nastąpiły zmiany stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości.

Sporządzając śródroczne sprawozdanie finansowe Spółka stosuje takie same zasady rachunkowości oraz metody obliczeniowe jak w przypadku rocznego sprawozdania finansowego, po uwzględnieniu zmian zasad rachunkowości, które zostały wprowadzone po zakończeniu ostatniego roku obrotowego, które mają być wzięte pod uwagę przy sporządzaniu następnego rocznego sprawozdania finansowego. W niniejszym śródrocznym sprawozdaniu finansowym są przestrzegane te same zasady rachunkowości, metody obliczeniowe co w rocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na 31.12.2010.

## D. DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ELECTUS SA

### 1. INWESTYCJE

#### 1.1. Inwestycje długoterminowe

Do inwestycji długoterminowych zaliczają się między innymi udziały w Spółce zależnej ujmowane wg ceny nabycia. Na dzień 30 czerwca 2011 roku w pozycji bilansowej Inwestycji długoterminowych Spółka Electus S.A. wykazuje również udziały, akcje i inne papiery wartościowe w pozostałych jednostkach, inne długoterminowe aktywa finansowe oraz inwestycje w nieruchomości.

**30.06.2011**

	Nieruchomości i inwestycyjne	Inne długotermi- nowe aktywa finansowe	Udziały lub akcje	Razem
<b>Saldo otwarcia, z tego:</b>	<b>17 614</b>	<b>16 000</b>	<b>52 490</b>	<b>86 104</b>
Wartość brutto	17 614	16 000	52 490	86 104
Umorzenie	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 560</b>	<b>8 560</b>
Nabycie	-	-	8 560	8 560
Aktualizacja wartości	-	-	-	-
Udział w wyniku jednostek	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>162</b>	<b>162</b>
Sprzedaż	-	-	162	162
Amortyzacja okresu	-	-	-	-
Aktualizacja wartości	-	-	-	-
Udział w wyniku jednostek	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia, z tego:</b>	<b>17 614</b>	<b>16 000</b>	<b>60 888</b>	<b>94 502</b>
Wartość brutto	-	-	-	-
Umorzenie	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-

**Grupa Kapitałowa ELECTUS S.A**

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy 2011 roku

(w tysiącach zł)

**31.12.2010**

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

**30.06.2010**

	Nieruchomości	Inne długoterminowe aktywa finansowe	Długoterminowe aktywa finansowe - udziały lub akcje	Długoterminowe aktywa finansowe - inne papiery wartościowe	Razem
<b>Saldo otwarcia, z tego:</b>	-	15 000	-	-	15 000
Wartość brutto	-	15 000	-	-	15 000
Umorzenie	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	-	-	167	2 016	2 183
Nabycie	-	-	167	2 000	2 167
Aktualizacja wartości	-	-	-	-	-
Udział w wyniku jednostek	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	16	16
<b>Transfery</b>	11 734	1 000	50 823	-	63 557
<b>Zmniejszenia, w tym:</b>	-	-	-	-	-
Sprzedaż	-	-	-	-	-
Amortyzacja okresu	-	-	-	-	-
Aktualizacja wartości	-	-	-	-	-
Udział w wyniku jednostek	-	-	-	-	-
Przeniesienie do aktywów	-	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia, z tego:</b>	11 734	16 000	50 990	2 016	80 740
Wartość brutto	11 734	16 000	50 990	2 016	80 740
Umorzenie	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-

## 2. PRZYCHODY I KOSZTY

Różnice pomiędzy przychodami i kosztami w śródrocznym skróconym sprawozdaniu jednostkowym i śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są nieistotne. Wszystkie istotne przychody i koszty zostały opisane w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30 czerwca 2011 r.

## 3. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
<b>Należności od jednostek powiązanych</b>	<b>5 099</b>	<b>13</b>	<b>4</b>
z tyt. dostaw i usług:	4	13	4
z tytułu wypłaconych zaliczek	5 095	-	-
<b>Należności od pozostałych jednostek</b>	<b>61 392</b>	<b>45 482</b>	<b>31 047</b>
z tyt. dostaw i usług	47 342	19 729	15 876
z tyt. podatków, dotacji cel ubezpiecz. społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	673	864	-
inne	13 377	24 889	15 163
dochodzone na drodze sądowej	-	-	8
<b>Razem należności krótkoterminowe</b>	<b>66 491</b>	<b>45 495</b>	<b>31 051</b>

## 4. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Zobowiązania z tytułu leasingu	5	51	158
Kredyty i pożyczki	7 897	2 438	5 360
Emisja dłużnych papierów wartościowych	74 079	78 102	53 494
Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	19 019	21 021	18 678
Zobowiązania z tytułu podatków	338	310	6 543
Pozostałe zobowiązania	838	946	575
<b>Razem zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>102 176</b>	<b>102 869</b>	<b>84 808</b>



Wszystkie pozostałe istotne informacje zostały zamieszczone w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Electus S.A. sporządzonym na dzień na 30 czerwca 2011 roku.

Podpisy:

Łukasz Jagiełło - Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu

.....

Wioleta Błochowiak - Wiceprezes Zarządu

---

Sporządził:

Natalia Rakowiecka – Kierownik w Departamencie Księgowości .....