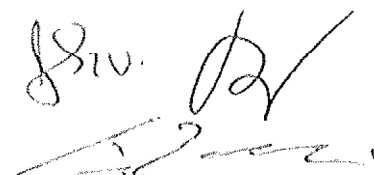


**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE
SPORZĄDZONE ZGODNIE Z
MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ
ZA OKRES 6 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONE DNIA
30 CZERWCA 2012 ROKU**

electus S.A.
WSPIERAMY PŁYNNOŚĆ



SPIS TREŚCI

A.	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	4
	SKRÓCONY BILANS	4
	SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT.....	6
	SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH.....	7
	SKRÓCONE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE.....	8
B.	DANE OBJAŚNIAJĄCE.....	9
1.	INFORMACJE OGÓLNE	9
2.	IDENTYFIKACJA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI	9
3.	SKŁAD ZARZĄDU SPÓŁKI.....	9
4.	ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	10
5.	POLĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH	10
7.	PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI	11
7.1.	Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.....	11
7.2.	Zmiany stosowanych zasad rachunkowości.....	11
7.3.	Nowe standardy i interpretacje.....	11
8.	PODSTAWOWE OSĄDY RACHUNKOWE I PODSTAWY SZACOWANIA NIEPEWNOŚCI	14
9.	INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH UJĘTYCH W ŚRÓDROCZNYM SKRÓCONYM JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO	15
10.	INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTAPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIE UWZGLĘDNIONYCH W ŚRÓDROCZNYM SKRÓCONYM JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	15
11.	ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI W OKRESIE OBROTOWYM PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH FINANSOWYCH ZA PÓŁROCZE POPRZEDZAJĄCE Z DANYMI JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRESY PORÓWNYWALNE	15
12.	SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI.....	16
13.	WYBRANE DANE FINANSOWE W WALUCIE EURO	16
14.	INSTRUMENTY FINANSOWE.....	17
14.1.	Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	17
14.2.	Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży.....	18
15.	INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	18
16.	JEDNOSTKI PODPORZĄDKOWANE.....	20
17.	NALEŻNOŚCI	21
18.	KAPITAŁY	21
18.1.	Zarządzanie kapitałem	21
19.	PODZIAŁ ZYSKU	22
20.	REZERWY	22
21.	ZOBOWIĄZANIA.....	23

22.	ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM RÓWNIEŻ UDZIELONE PRZEZ JEDNOSTKĘ GWARANCJE I PORĘCZENIA, TAKŻE WEKSLOWE.....	26
23.	POZYCJE POZABILANSOWE.....	27
24.	PRZYCHODY.....	28
25.	SEGMENTY OPERACYJNE.....	28
26.	PRZYCHODY FINANSOWE.....	28
27.	KOSZTY FINANSOWE.....	29
28.	PODATEK DOCHODOWY.....	29
29.	POZOSTALE CAŁKOWITE DOCHODY.....	31
30.	ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ.....	32
31.	INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH.....	33
32.	INFORMACJE O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU, Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE.....	35
33.	INFORMACJE O WYNAGRODZENIACH, ŁĄCZNIE Z WYNAGRODZENIEM Z ZYSKU, WYPŁACONYCH LUB NALEŻNYCH OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	35
34.	INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z OSOBAMI WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	36
35.	INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI.....	36
35.1.	Jednostki powiązane.....	36
35.2.	Transakcje z jednostką dominującą.....	38
35.3.	Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	38
36.	CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.....	40
36.1.	Ryzyko rynkowe.....	41
36.2.	Ryzyko kredytowe.....	42
36.3.	Ryzyko płynności.....	43
36.4.	Ryzyko zmiany stopy procentowej.....	44
36.5.	Ryzyko zmian regulacji prawnych.....	48
36.6.	Ryzyko podatkowe.....	49
36.7.	Ryzyko sporu z Deutsche Bank AG.....	50
37.	INFORMACJE DODATKOWE.....	50

A. ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SKRÓCONY BILANS

	AKTYWA	NOTA	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
A.	AKTYWA TRWAŁE		98 580	95 900	97 093
I.	Wartości niematerialne		184	205	231
1.	Inne wartości niematerialne		184	205	231
II.	Środki trwałe		687	840	1 029
1.	Środki trwałe		613	766	960
a)	urządzenia techniczne i maszyny		219	258	312
b)	środki transportu		372	480	611
c)	inne środki trwałe		22	28	37
2.	Środki trwałe w budowie		74	74	69
III.	Należności długoterminowe		-	-	-
IV.	Inwestycje długoterminowe		94 497	92 365	94 502
1.	Nieruchomości		17 614	17 614	17 614
2.	Długoterminowe aktywa finansowe	14.2	76 883	74 751	76 888
a)	w jednostkach powiązanych		-	-	5
b)	w pozostałych jednostkach		76 883	74 751	76 883
V.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	28	3 212	2 490	1 331
B.	AKTYWA OBROTOWE		221 058	231 353	220 171
I.	Zapasy		-	-	-
II.	Należności krótkoterminowe	17	60 572	66 328	66 491
1.	Należności od jednostek powiązanych		-	59	5 099
a)	z tyt. dostaw i usług		-	59	4
b)	inne		-	-	5 095
2.	Należności od pozostałych jednostek		60 572	66 269	61 392
a)	z tyt. dostaw i usług		48 670	52 141	47 342
b)	z tyt. podatków, dotacji cel. ub. społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		4	1 183	673
c)	inne		11 898	12 945	13 377
d)	dochodzone na drodze sądowej		-	-	-
III.	Inwestycje krótkoterminowe	15	160 486	165 020	163 680
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe		160 486	165 020	163 680
a)	w jednostkach powiązanych		7 989	1 004	9 225
-	inne papiery wartościowe		7 286	1 004	9 225
-	udzielone pożyczki		703	-	-
b)	w pozostałych jednostkach		150 929	160 558	142 566
-	inne papiery wartościowe		3 008	5 236	-
-	udzielone pożyczki		10 298	9 975	10 879
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		137 623	145 347	131 687
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		1 568	3 458	1 889
IV.	Aktywa przeznaczone do sprzedaży		-	5	-
	Suma Aktywów		319 638	327 253	317 264

PASYWA		NOTA	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
A.	Kapitał (fundusz) własny		108 960	112 386	116 469
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy		961	961	961
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy		113 152	112 266	112 266
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		-	1 727	-
IV.	Zysk (strata) netto		5 153	886	3 242
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		210 678	214 867	200 795
I.	Rezerwy na zobowiązania	20	4 485	4 778	4 541
1.	Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	28	4 145	4 344	4 429
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		23	217	112
3.	Pozostałe rezerwy		317	217	-
II.	Zobowiązania długoterminowe	21	64 699	114 899	94 076
1.	Wobec jednostek powiązanych		30	40	5 000
2.	Wobec pozostałych jednostek		64 669	114 859	89 076
a)	kredyty i pożyczki		25 555	35 426	5 713
b)	z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych		38 587	78 699	82 904
c)	inne zobowiązania finansowe		474	507	141
d)	Inne		53	227	318
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	21	141 494	95 190	102 176
1.	Wobec jednostek powiązanych		27	55	28
a)	z tyt. dostaw i usług		27	55	28
b)	Inne		-	-	-
2.	Wobec pozostałych jednostek		141 467	95 135	102 149
a)	kredyty i pożyczki		27 863	15 989	7 897
b)	z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych		108 036	71 663	74 079
c)	inne zobowiązania finansowe		4 744	6 467	19 019
d)	z tyt. dostaw i usług		165	354	360
e)	z tyt. podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń		223	264	338
f)	z tyt. wynagrodzeń		206	241	220
g)	Inne		230	157	236
Suma Pasywów			319 638	327 253	317 264

Sporządził:

electus.
sp. z o.o.
p.o. Główny Księgowy
Natalia Rakowiecka

electus.
sp. z o.o.
Wiceprezes Zarządu
Wioleta Kłochowiak

electus.
sp. z o.o.
Prezes Zarządu
Leszek Szewdo

electus.
sp. z o.o.
Wiceprezes Zarządu
Lukasz Jagiello

electus.
sp. z o.o.
ul. Słowiańska 17, 59-300 Lubin
tel. 76/84 15 900, fax 04 15 907
NIP 692-22-31-277, Id. 390745870

SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	NOTA	01.01.2012 - 30.06.2012	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2011 - 30.06.2011
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	24	10 604	33 475	19 003
A.I. Przychody ze sprzedaży	24	10 604	33 475	19 003
B. Koszty sprzedaży		4 181	12 728	7 203
B.I. Amortyzacja		194	461	234
B.II. Zużycie materiałów i energii		150	385	209
B.III. Usługi obce		726	3 421	2 140
B.IV. Podatki i opłaty		242	916	566
B.V. Koszty świadczeń pracowniczych		2 285	5 428	2 930
B.VI. Pozostałe koszty rodzajowe		583	2 117	1 123
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)		6 423	20 747	11 798
D. Pozostałe przychody operacyjne		913	1 400	480
E. Pozostałe koszty operacyjne		137	2 498	134
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)		7 198	19 650	12 146
G. Przychody finansowe	26	873	3 223	2 755
H. Koszty finansowe	27	14 552	21 598	10 742
I. Zysk (strata) brutto (I+J)		- 6 481	1 275	4 159
J. Podatek dochodowy	28	- 1 327	389	917
K. Pozostałe obowiązkowo zmniejszenia zysku (zwiększ. straty)		-	-	-
L. Zysk (strata) netto (K-L-M), w tym:		- 5 153	886	3 242
Pozostałe całkowite dochody netto	29	1 727	- 1 727	-
Skutki przeszacowania aktywów dostępnych do sprzedaży		2 132	- 2 132	-
Skutki przeszacowania aktywów trwałych		-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		405	405	-
SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW		- 3 426	- 841	3 242

Sporządził:

electus
p.o. Główny Księgowy
Natalia Rakowiecka

electus
Wiceprezes Zarządu
Wioleta Bochowiak

electus
Prezes Zarządu
Leszek Szewc

electus
Członek Zarządu

electus

ul. Słowiańska 17, 59-300 Lubin
tel. 76/84 15 900, fax 84 15 907
NIP 692-22-31-277, ID: 390745870

Data sporządzenia: 24 sierpnia 2012 roku

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	za okres 01.01.2012 - 30.06.2012	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2011 - 30.06.2011
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) brutto	-	6 481	1 275	4 158
II. Korekty razem:		23 258	68 746	45 710
1 Amortyzacja (+)		194	461	234
2 Podatek zapłacony		-	2 256	795
3 Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) (+/-)		9 087	13 465	4 780
4 Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej (+/-)		4	713	713
5 Zmiana stanu rezerw (+/-)	-	94	127	225
6 Zmiana stanu zapasów (+/-)		-	-	0
7 Zmiana stanu należności (+/-)		13 482	66 595	49 006
Zmiana stanu zob. krótkoterm., z wyjątkiem pożyczek i				
8 kredytów (+/-)	-	2 021	15 036	2 235
9 Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (+/-)		27	-	3
10 Inne korekty (+/-)	31	2 579	376	378
III. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)		16 778	67 470	41 552
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I Wpływy wartości niematerialnych		10 067	5 140	647
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów				
1 Innych		120	165	39
2 Zbycie inwestycji		1	-	-
3 Inne wpływy z aktywów finansowych	31	9 946	4 974	608
4 Inne wpływy inwestycyjne		-	-	-
II Wydatki	-	17 717	4 985	11 153
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów				
1 Innych	-	19	163	83
2 Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne		-	-	-
3 Nabycie aktywów finansowych	31	17 698	4 822	11 070
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I + II)		7 650	155	10 506
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I Wpływy		2 377	87 948	60 420
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych				
1 Instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		-	-	-
2 Kredyty i pożyczki		1 879	46 036	8 108
3 Emisja dłużnych papierów wartościowych		-	40 379	51 960
4 Inne wpływy finansowe	31	498	1 533	352
II Wydatki	-	13 395	27 678	16 978
1 Nabycie udziałów (akcji) własnych		-	-	-
2 Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	10 000	10 000
3 Inne niż wydatki na rzecz właścicieli, z tytułu podziału zysku		-	-	-
4 Spłaty kredytów i pożyczek		-	-	-
5 Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	3 749	-	-
6 Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	80	234	153
7 Odsetki	-	8 982	14 703	6 825
8 Inne wydatki finansowe	31	584	2 741	-
III Przepływy pieniężne z działalności finansowej (I-II)		11 018	60 270	43 443
D Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)		1 890	7 045	8 615
E Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		1 890	7 045	8 615
F Środki pieniężne na początek okresu	31	3 458	10 504	10 504
G Środki pieniężne na koniec okresu		1 568	3 458	1 889
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		-	-	-

Sporządził:

electus.
p.o. Głównego Księgowego
Natalia Rakowiecka

electus.
Wiceprezes Zarządu
Włodzisław Blochowski

electus.
Prezes Zarządu
Leszek Szewc

electus.
Członek Zarządu
Łukasz Jagiello

Data sporządzenia: 24 sierpnia 2012 roku

ul. Słowiańska 17, 50-300 Lubin
tel. 76/84 15 900, fax 84 15 907
NIP 692-22-31 277, Kd. 390745870

SKRÓCONE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE

	za okres 01.01.2012 - 30.06.2012	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2011 - 30.06.2011
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	112 386	123 227	123 227
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
b) korekty błędów podstawowych			
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	112 386	123 227	123 227
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	961	961	961
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	961	961	961
2. Należno wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
2.2. Należno wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	-	-	-
3. Akcje własne na początek okresu	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
3.1. Akcje własne na koniec okresu	-	-	-
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	112 266	104 845	104 845
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	886	7 421	7 421
a) zwiększenia (z tytułu)	886	7 421	7 421
- podziału zysku	886	7 421	7 421
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
- pokrycia straty	-	-	-
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	113 153	112 266	112 266
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	1 727	-
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	1 727	1 727	-
a) zwiększenia (z tytułu)	1 727	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	1 727	-
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	1 727	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	-	-	-
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	-	-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	886	17 421	17 421
a) zwiększenia			
b) zmniejszenia	886	17 421	17 421
- wypłata dywidendy	-	10 000	10 000
- zwiększenie kapitału zapasowego	886	7 421	7 421
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	-
8. Wynik netto	5 153	886	3 242
a) zysk netto		886	3 242
b) strata netto	5 153	-	-
c) odpisy z zysku netto			
9. Udziały nie dające kontroli na początek okresu	-	-	-
a) zwiększenia			
b) zmniejszenia	-	-	-
Udziały nie dające kontroli na koniec okresu	-	-	-
10. Wynik od udziałów nie dających kontroli z lat ubiegłych na początek okresu	-	-	-
a) zwiększenia			
b) zmniejszenia	-	-	-
Wynik od udziałów nie dających kontroli na koniec okresu	-	-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	108 960	112 386	116 469

Sporządził:

electus
p.o. Główny Księgowy

Natalia Rakowiecka

electus
Wiceprez Zarządu

Anabela Blochowska

electus
Prez Zarządu

Łukasz Szewko

electus
Członek Zarządu

Łukasz Jagiello

Data sporządzenia: 24 sierpnia 2012 roku

B. DANE OBJAŚNIAJĄCE

1. INFORMACJE OGÓLNE

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe obejmuje okres obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku i na dzień 31 grudnia 2011 roku.

ELECTUS SA 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 pośrednictwa – obrót wierzytelnościami i w tym zakresie: konsulting, pośrednictwo handlowe i usługi finansowe.

2. IDENTYFIKACJA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 24 sierpnia 2012 roku.

3. SKŁAD ZARZĄDU SPÓŁKI

Od początku roku 2012 nastąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki Electus S.A.:
Z dniem 29 marca 2012r. Rada Nadzorcza powołała Pana Leszka Szwego na Prezesa Zarządu Electus S.A. jednocześnie odwołując z tej funkcji Pana Włodzimierza Dobrowolskiego.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowały w następujących składach osobowych:

Zarząd:

Leszek Szwego	– Prezes Zarządu
Wioleta Blochowiak	– Wiceprezes Zarządu
Łukasz Jagiello	– Członek Zarządu

Rada Nadzorcza:

Grzegorz Leszczyński	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Rafał Abramański	- Członek Rady Nadzorczej
Tadeusz Duszyński	- Członek Rady Nadzorczej
Michał Kornatowski	- Członek Rady Nadzorczej
Zdzisław Piekarski	- Członek Rady Nadzorczej
Jacek Legulko	- Członek Rady Nadzorczej

W dniu 2 lutego 2012 r. Pan Waldemar Fałenta złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej z dniem 3 lutego 2012 r. W tym samym dniu Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Pana Jacka Legulko na funkcję Członka Rady Nadzorczej.

4. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Sprawozdania finansowe stanowiące podstawę do sporządzenia skróconego sprawozdania finansowego Electus S.A. zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 30 czerwca 2012 roku.

W związku z awersją do ryzyka obecnie zauważalną na rynku finansowym, w tym brakiem zainteresowania w nabywaniu obligacji korporacyjnych, Zarząd Electus SA podjął działania zmierzające do przyspieszonego dochodzenia należności szpitalnych wykorzystując wszystkie dostępne środki prawne w celu zapewnienia środków na spłatę zapadalnych obligacji i kredytów. Adekwatnie do możliwości i pozyskiwanego kapitału spółka będzie realizowała politykę sprzedaży opartą o finansowanie i restrukturyzację wierzytelności SP ZOZów i JST...

5. POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono śródroczne jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe, tj. od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku Spółka nie uczestniczyła w połączeniu spółek handlowych.

6. ZMANY W STRUKTURZE GRUPY

W okresie sprawozdawczym Spółka dokonała sprzedaży posiadanych udziałów Electus Leasing Sp. z o.o. za cenę 1 tys. zł. Do dnia sprzedaży Spółka nie podjęła działalności gospodarczej.

Aktualnie Electus S.A. nie posiada Spółek zależnych.

7. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI

W niniejszym śródrocznym sprawozdaniu finansowym są przestrzegane te same zasady rachunkowości, metody obliczeniowe co w rocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na 31.12.2011 r.

7.1. *Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego*

Oświadczenie o zgodności

Zarząd Spółki oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, śródroczne jednostkowe skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi przez Spółkę zasadami rachunkowości, odpowiada wszystkim wymaganiom MSSF przyjętym przez Unię Europejską oraz odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2011 roku.

7.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

W pierwszym półroczu 2012 roku nie nastąpiły zmiany stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości.

7.3. *Nowe standardy i interpretacje*

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

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

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

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

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

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

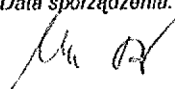
– Nowy Standard i jego zmiany – MSSF 9 *Instrumenty Finansowe*

Nowy Standard zastępuje wymogi zawarte w MSR 39 *Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena*, na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące w MSR 39 kategorie: utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane jako: aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu lub aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej. Zmiany do MSSF 9 z 2010 r. zmieniają wymogi zawarte w MSR 39 na temat klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych, wyłączenia aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych. Standard zachowuje prawie wszystkie dotychczasowe wymogi MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych i zobowiązań finansowych. Standard wymaga, aby zmiana wartości godziwej dotycząca zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie początkowego ujęcia jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy były prezentowane jako inne całkowite dochody.

Pozostała część zysku lub straty z wyceny do wartości godziwej ujmowana jest w wyniku

finansowym bieżącego okresu. W przypadku, gdy zastosowanie tego wymogu powoduje brak współmierności przychodów i kosztów, wówczas cała zmiana wartości godziwej ujmowana jest w wyniku finansowym bieżącego okresu. Wartości zaprezentowanych w innych całkowitych dochodach nie przeklasyfikowuje się do wyniku finansowego bieżącego okresu. Mogą one być jednak przeklasyfikowane do kapitału własnego. Zgodnie z MSSF 9 wycena pochodnych instrumentów finansowych, które są ze sobą powiązane i muszą być uregulowane przez dostarczenie nienotowanych instrumentów kapitałowych, których wartość nie może zostać wiarygodnie ustalona powinna nastąpić według wartości godziwej. Data wejścia w życie MSSF 9 wraz z jego zmianami dla okresów rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2015 r. oraz później. Oczekuje się, że w momencie początkowego zastosowania, nowy standard wraz z jego zmianami będą miały wpływ na przyszłe sprawozdania finansowe oraz na dane porównywalne, w związku z faktem, że będzie obowiązkowe ich retrospektywne zastosowanie.

- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unie Europejską.
- MSSF 11 *Wspólne przedsięwzięcia* ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później.
- MSSF 12 *Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki* ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później.
- MSSF 13 *Wycena w wartości godziwej* ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później.
- Zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych* mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub później.
- Zmiany do MSR 12 *Podatki* – Odroczony podatek dochodowy: przyszła realizacja składnika aktywów. Zmiana z 2010 r. wprowadza wyjątek od obecnych zasad wyceny podatku odroczonego zawartych w paragrafie 52 MSR 12, opartych o sposób realizacji. Wyjątek dotyczy podatku odroczonego od nieruchomości inwestycyjnych wycenianych według modelu wartości godziwej zgodnie z MSR 40 poprzez wprowadzenie założenia, że sposobem realizacji wartości księgowej tych aktywów będzie wyłącznie sprzedaż. Zamiary Zarządu nie będą miały znaczenia, chyba że nieruchomość inwestycyjna będzie podlegała amortyzacji i będzie utrzymywana w ramach modelu biznesowego, którego celem będzie skonsumowanie zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych płynących z danego składnika aktywów przez okres jego życia. To jest jedyny przypadek, dla którego to założenie będzie mogło zostać odrzucone. Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2012 r. oraz później. Wpływ początkowego zastosowania zmiany będzie zależny od rodzaju



utrzymywanych aktywów oraz ich wartości godziwej na dzień początkowego zastosowania Standardu.

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

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

Zarząd Spółki analizuje obecnie konsekwencje oraz wpływ zastosowania powyższych nowych standardów oraz interpretacji na sprawozdania finansowe.

8. 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, których 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 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.

Na szacunkach opiera się również amortyzacja, podatki odroczone, efektywna stopa procentowa stopa dyskonta oraz odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych.

9. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH UJĘTYCH W ŚRÓDROCZNYM SKRÓCONYM JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO

Do dnia zatwierdzenia do publikacji śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za 6 miesięcy 2012 roku, to jest do 24 sierpnia 2012 roku nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które nie zostały, a powinny być niniejszym sprawozdaniu finansowym.

10. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIE UWZGLĘDNIONYCH W ŚRÓDROCZNYM SKRÓCONYM JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

W dniu 14.08.2012r w związku z brakiem zapłaty raty wynikającej z Umowy sprzedaży udziałów Electus Project A z dnia 10.06.2011r, wierzytelność w kwocie głównej 11 650 tys. stała się natychmiast wymagalna. Zabezpieczeniem wierzytelności jest zastaw rejestrowy na udziałach spółki oraz weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.

W dniu 20, 30, 31.07.2012 oraz 01.08.2012r. dokonano sprzedaży 2930 szt. obligacji Supernova IDM Fund S.A. po cenie nominalnej 2 930 tys zł wraz należnymi odsetkami.

W dniu 27.07.2012 r Spółka dokonała sprzedaży 600 szt. obligacji serii AE spółki Sky Club Sp. z o.o. po cenie nominalnej 600 tys. zł wraz należnymi odsetkami firmie Silva S.A. W tym samym dniu Spółka nabyła 610 obligacji na okaziciela serii L emitowanych przez Silva S.A.

W dniu 23.07.2012 r. Spółka dokonała sprzedaży 5 498 szt. obligacji serii A:2012 Towarzystwa Inwestycyjnego Epoka S.A. po cenie nominalnej 5 498 tys zł wraz należnymi odsetkami. W tym samym dniu Electus S.A. objął 5 626 szt. obligacji na okaziciela serii B:2012 emitowanych przez Towarzystwo Inwestycyjne Epoka S.A.

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

Począwszy od roku 2007 Spółka sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. W roku 2012 Electus SA nie wprowadziła zmian w polityce rachunkowości.

12. SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowego a typowe wahania sezonowe i cykliczne w jej działalności nie występują i pierwszym półroczu 2012 Spółka nie odczuła wpływu sezonowości bądź cykliczności w związku z prowadzoną działalnością. Jednakże, zauważalna jest tendencja iż koniec roku jest bardziej aktywny, ponieważ wielu kontrahentów wykazuje większe zainteresowanie produktami Spółki.

13. WYBRANE DANE FINANSOWE W WALUCIE EURO

w tys. EURO	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
AKTYWA TRWAŁE	23 134	21 712	24 355
Należności długoterminowe	-	-	-
Inwestycje długoterminowe	22 176	20 912	23 705
AKTYWA OBROTOWE	51 876	52 380	55 228
Należności krótkoterminowe	14 214	15 017	16 679
Inwestycje krótkoterminowe	37 661	37 362	38 549
Suma Aktywów	75 010	74 093	79 581
Kapitał (fundusz) własny	25 570	25 445	29 215
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	49 440	48 648	50 367
Zobowiązania długoterminowe	15 183	26 014	23 598
Zobowiązania krótkoterminowe	33 204	21 552	25 630
Suma Pasywów	75 010	74 093	79 581
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Przychody ze sprzedaży netto	2 510	8 085	4 790
Koszty działalności operacyjnej	990	3 074	1 816
Zysk (strata) ze sprzedaży	1 520	5 011	2 974
Zysk (strata) z dział. operacyjnej	1 704	4 746	3 062
Zysk (strata) z dział. gospodarczej	-	308	1 048
Zysk (strata) netto	-	214	817

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

6 m-cy 2012 roku – 4,2246 Euro

12 -cy 2011 roku – 4,1401 Euro

6 m-cy 2011 roku – 3,9673 Euro

Dla pozycji bilansowych zastosowano kurs na dzień:

30.06.2012 rok – 4,2613 Euro

31.12.2011 rok – 4,4168 Euro

30.06.2011 rok – 3,9866 Euro

14. INSTRUMENTY FINANSOWE

14.1. Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu

W strukturze bilansowej Spółki 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 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 30.06.2012 r. transakcja ta została wyceniona w oparciu o otrzymaną od banku informację o wartości godziwej instrumentu pochodnego.

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

Aktywa finansowe

	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Przeznaczone do obrotu	158 918	161 562	151 791
udzielone pożyczki	11 002	9 974	10 879
wierzytelności windykacyjne	137 622	145 348	131 687
certyfikaty inwestycyjne	68	1 004	1 220
inne papiery wartościowe	10 226	5 236	8 005
Pozostałe	1 568	3 458	1 891
należności	-	-	-
środki pieniężne	1 568	3 458	1 891
Razem aktywa finansowe	160 486	165 020	153 682

W okresie od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku Spółka umorzyła 9 posiadanych certyfikatów ponosząc przy tym stratę w wysokości 990 tys. zł. Od 2008r. Spółka dokonywała kwartalnej wyceny posiadanych certyfikatów dokonując odpisów aktualizujących ich wartość. W bieżącym okresie obrotowym Spółka dokonała odpisu w kwocie 126 tys. zł

Zobowiązania finansowe

	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
kredyty i pożyczki	53 418	51 415	13 611
zobowiązania z tytułu emisji obligacji	146 653	150 402	161 983
zobowiązania z tytułu dostaw	165	286	388
zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	251	388	338
zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	206	241	220
zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	4 744	6 467	19 019
inne zobowiązania	757	890	695
Razem zobowiązania finansowe	206 193	210 089	196 254

14.2. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe

	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Dostępne do sprzedaży	76 883	74 751	76 888
udziały i akcje	60 883	58 751	60 888
wierzytelności	16 000	16 000	16 000

15. 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.

30.06.2012	Certyfikaty Inwestycyjne	Nabyto obligacje	Udzielone pożyczki	Wierzytelności windykacyjne	Razem
Saldo otwarcia, z tego:	1 004	5 236	9 974	145 347	161 561
Wartość brutto	2 000	5 236	-	147 423	154 659
Odpisy aktualizujące	- 996	-	-	2 076	- 3 072
Zwiększenia, w tym:		13 838	12 180	44 161	70 179
Nabycie		13 838	12 180	44 161	70 179
Aktualizacja wartości		-	-	-	-
Inne		-	-	-	-
Transfery			-		-
Zmniejszenia, w tym:	936	8 848	11 152	51 886	72 822
Sprzedaż/spłata	810	5 499	11 152	51 886	68 537
Aktualizacja wartości	126	3 349	-	-	3 475
Inne		-	-	-	-
Saldo zamknięcia, z tego:	68	10 226	11 002	137 622	158 918
Wartość brutto	200	13 575	-	139 698	153 473
Aktualizacja wartości	- 132	- 3 349	-	2 076	- 5 557

W czerwcu br Spółka nabyła 600 szt. obligacji serii AE Spółki Sky Club Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 600 tys. W związku z ogłoszoną w dniu 04.07.2012r. upadłością Spółki na całość należności została utworzona rezerwa.

W dniu 27.07.2012 r. Spółka dokonała sprzedaży obligacji serii AE spółki Sky Club Sp. z o.o. o wartości nominalnej 600 tys. zł wraz z należnymi odsetkami firmie Silva S.A. W tym samym dniu Electus S.A. nabył 610 obligacji na okaziciela serii L emitowanych przez Silva S.A.

W związku z dokonaną wyceną obligacji Towarzystwa Inwestycyjnego Epoka S.A. Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość obligacji w kwocie 2 749 tys., co stanowi 50 % wartości nominalnej obligacji.

31.12.2011	Certyfikaty inwestycyjne	Nabyto obligacje	Udzielono pożyczki	Wierzytelności windykacyjne	Razem
Saldo otwarcia, z tego:	1 444	3 056	4 535	112 234	121 269
Wartość brutto	2 000	3 056	-	112 309	117 365
Odpisy aktualizujące	- 556	-	-	76	- 632
Zwiększenia, w tym:		23 353	41 579	210 226	275 158
Nabycie		23 353	-	210 226	233 579
Aktualizacja wartości		-	-	-	-
Inne		-	41 579	-	-
Transfery			-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	440	21 173	36 139	177 112	234 864
Sprzedaż/splata		21 173	36 139	175 112	232 424
Aktualizacja wartości	440	-	-	2 000	2 440
Inne		-	-	-	-
Saldo zamknięcia, z tego:	1 004	5 236	9 975	145 348	161 563
Wartość brutto	2 000	-	-	147 423	149 423
Aktualizacja wartości	- 996	-	-	2 076	- 3 072

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

16. JEDNOSTKI PODPORZĄDKOWANE

W dniu 9 maja 2012 r. Zarząd Spółki podpisał Umowę sprzedaży 100% udziałów w Electus Leasing Sp. z o.o.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Electus S.A. nie posiadał jednostek podporządkowanych.

17. NALEŻNOŚCI

Należności krótkoterminowe

	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Należności od jednostek powiązanych	-	59	5 099
z tyt. dostaw i usług	-	59	4
inne	-	-	5 095
Należności od pozostałych jednostek	60 573	66 269	61 392
z tyt. dostaw i usług	48 670	52 140	47 342
z tyt. podatków, dotacji cel			
ubezpiecz. społecznych i zdrowotnych oraz	4	1 183	673
innych świadczeń			
inne	11 898	12 945	13 377
dochodzone na drodze sądowej		-	-
Razem należności krótkoterminowe	60 573	66 328	66 491

18. KAPITAŁY

18.1. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymywanie bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększałyby wartość dla jej akcjonariuszy. Spółka kontroluje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Spółki wlicza się krótkoterminowe zobowiązania w tym kredyty i pożyczki pomniejszone o środki pieniężne.

	Stan na 30.06.2012	Stan na 31.12.2011	30.06.2011
Zobowiązania długoterminowe (w tym kredyty i pożyczki)	64 699	114 899	94 076
Zobowiązania krótkoterminowe (w tym kredyty i pożyczki)	141 494	95 190	102 176
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 568	3 458	1 891
Zobowiązania netto	204 625	206 631	194 361
Kapitał własny	108 960	112 861	116 463
Kapitał i zadłużenie netto	313 585	319 492	310 824
Wskaźnik dźwigni	65,25%	64,67%	62,53%

19. PODZIAŁ ZYSKU

Uchwałą nr 05/ZW/2012 z dnia 29.06.2012 ZWZA Spółki Electus SA dokonało podziału zysku za rok 2011 w wysokości 886 tys. złotych w ten sposób, że całość zysku przeznaczyła na kapitał zapasowy.

20 REZERWY

W 2012 roku Spółka utworzyła rezerwę na koszty prawne związane z ewentualnym roszczeniem Deutsche Bank w wysokości 100 tys. zł. Opis transakcji znajduje się w sekcji ryzyk w pkt. 34.6.

30.06.2012

	Rezerwy na podatek odroczoney	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
wartość początkowa	4 344	217	217	4 778
Zwiększenia	72	-	100	172
Wykorzystanie	-	-	-	-
Rozwiązanie	271	194	-	465
wartość końcowa	4 145	23	317	4 485
Długoterminowe	1 460	-	-	-
Krótkoterminowe	2 685	23	317	4 485

31.12.2011

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

30.06.2011

	Rozerwy na podatek odroczony	Rozerwa na świadczenia omorytalne i podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
wartość początkowa	3 779	227	80	4 086
Zwiększenia	666	-	-	666
Wykorzystanie	16	115	80	211
Rozwiązanie	-	-	-	-
wartość końcowa	4 429	112	-	4 541
Długoterminowe	1 816	-	-	-
Krótkoterminowe	2 613	112	-	4 541

Szczegółowe zestawienie rezerwy na podatek odroczony znajduje się w nocie 27.

21. ZOBOWIĄZANIA

	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	126	40	5
Kredyty/pożyczki:	27 863	15 989	7 897
- Raiffeisen Bank Polska SA - kredyt nieodnawialny	3 443	2 008	-
- Bank DnB Nord Polska S.A. - kredyt odnawialny	4 105	4 921	2 897
- Bank DnB Nord Polska S.A. - kredyt nieodnawialny	2 060	2 060	-
- Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. - kredyt odnawialny	10 074	-	5 000
- Bank Zachodni WBK S.A. - kredyt rewolwingowy	8 181	7 000	-
Emisja obligacji	108 036	71 663	74 079
Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	4 744	6 467	19 019
Zobowiązania z tytułu podatków	223	264	338
Zobowiązania z tytułu nabycia udziałów	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	502	767	838
Razem krótkoterminowe	141 494	95 190	102 176

	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Długoterminowo			
Zobowiązania z tytułu leasingu	8	222	348
Kredyty/pożyczki:	25 555	35 426	6 713
- Raiffeisen Bank Polska SA - kredyt nieodnawialny	5 163	6 885	-
- Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. - kredyt odnawialny	-	6 000	-
- Bank DnB Nord Polska S.A. - kredyt odnawialny	1 087	2 481	2 648
- Bank DnB Nord Polska S.A. - kredyt nieodnawialny	3 343	3 239	3 065
- Bank DnB Nord Polska S.A. - kredyt nieodnawialny	15 962	16 821	-
- Bank Zachodni WBK S.A. - kredyt rewolwingowy	-	7 000	-
Emisja obligacji	38 577	78 699	87 904
Inne zobowiązania finansowe	559	552	111
Razem długoterminowo	64 699	114 899	94 076

W dniu 08 maja 2012 r. Spółka zawarła z Raiffeisen Bank Polska S.A. aneks do umowy kredytowej z dnia 21 lipca 2011 r. wraz z późniejszymi zmianami, na podstawie którego wartość udzielonego Spółce kredytu ustalono na kwotę 8,9 mln zł. Zmianie uległy także warunki zabezpieczenia wykorzystanej części kredytu.

W dniu 27 czerwca 2012 r. Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. aneks do umowy o kredyt rewolwingowy z dnia 10 marca 2011 r. wraz z późniejszymi zmianami, na podstawie którego wartość udzielonego Spółce kredytu ustalono na kwotę 8,2 mln zł. Spłata kredytu następuje w dwóch miesięcznych ratach po 0,5 mln zł każda oraz ostatniej racie płatnej w dniu 30 września 2012 r. w kwocie 7,2 mln zł. Zawierając aneks Strony ustaliły, iż zawarta w nim spłata przypadająca na 30 września 2012 nie ma charakteru definitywnego. Strony podejmą rozmowy odnośnie ratalnej spłaty tej wielkości w zależności od aktualnie występujących czynników zewnętrznych. Do pozostałych kredytów, jakie zostały Spółce udzielone przed rokiem 2012 r. należy kredyt rewolwingowy udzielony przez Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. na kwotę 10 mln zł. Termin spłaty kredytu został wyznaczony na 17 stycznia 2013 r. Zabezpieczeniem spłaty Kredytu stanowi hipoteka łączna zwykła w kwocie 10 mln zł oraz hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 5 386 tys. zł na nieruchomościach gruntowych oraz weksel in blanco wystawiony przez Electus S.A.

Ponadto Spółka posiada kredyt odnawialny udzielony jej przez Bank DnB Nord Polska S.A. w wysokości nie przekraczającej 15 mln zł z terminem ostatecznej spłaty ustalonym na dzień 31 stycznia 2014 r. którego wykorzystanie na dzień 30 czerwca 2012 r. wynosiło 5,2 mln zł, kredyt nieodnawialny udzielony przez ten sam bank w wysokości 18,1 mln zł z terminem ostatecznej spłaty przypadającym na dzień 02 marca 2021 r. oraz limit kredytowy udzielony

również przez Bank DnB Nord Polska S.A. do kwoty 4,6 mln zł z terminem spłaty wyznaczonym na dzień 30 grudnia 2016 r.

Programy emisji obligacji

Spółka posiada z Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę na obsługę niepublicznego Programu Emisji Obligacji z limitem 100 000 tys. złotych, którego termin zapadalności został ustalony na 16 grudnia 2014 r. W zależności od zlecenia, każda seria obligacji ma inny termin wykupu i inne oprocentowanie. Spółka w ramach Programu wyemitowała w I półroczu 2012 r. obligacje na łączną nominalną kwotę 28 300 tys. zł, zaś spłaciła 33 490 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2012 r. nominalna wartość obligacji pozostających do wykupu wynosiła 76 290 tys. zł.

Spółka wyemitowała także obligacje w ramach niepublicznej oferty obligacji na okaziciela prowadzonej przez Dom Maklerski IDM S.A. oraz Bank DnB Nord Polska S.A. Łączna wartość obligacji wyemitowanych w ramach pierwszego programu wynosi 41 286 tys. zł, natomiast w ramach drugiego – 32 000 tys. zł.

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

Struktura wymagalności zobowiązań długoterminowych:

30.06.2012	1 - 3 lat	3 - 5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek pozostałych, w tym:				
- kredyty i pożyczki bankowe	8 739	9 092	7 724	25 555
- pozostałe kredyty i pożyczki	-	-	-	-
- z tytułu emisji obligacji	38 577	-	-	38 577
- z tytułu leasingu	8	-	-	8
- inne	559	-	-	559
Razem zobowiązania długoterminowe	47 883	9 092	7 724	64 699

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

30.06.2011	1 - 3 lat	3 - 5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek pozostałych, w tym:				
- 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
Razem zobowiązania długoterminowe	89 076	-	-	89 076

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

W lipcu 2011r. Spółka udzieliła gwarancji spłaty zobowiązań wynikających z umowy kredytu w wysokości 2,1 mln zł zawartej pomiędzy Polskim Funduszem Hipotecznym S.A. a Raiffeisen Bank Polska S.A.

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 30.06.2012 r. to 203 tys. zł.

W 2012 roku spółka Electus S.A. nie otrzymała żadnych poręczeń i gwarancji.

23. POZYCJE 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:

Zabezpieczenie należności:

Opis wierzytelności	Wartość wierzytelności	Wartość zabezpieczenia	Rodzaj zabezpieczenia
Wierzytelności Anety Gajewskiej-Sowa wynikające z umowy sprzedaży udziałów z dnia 10.06.2011r.	11 750 tys. zł	11 750 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-

Zabezpieczenie zobowiązań

Rodzaj zobowiązania	Rodzaj zabezpieczenia według stanu na dzień 30.06.2012 r.
Raiffeisen Bank Polska S.A - kredyt nieodnawialny	1. pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, 2. Potwierdzona cesja istniejących należności w kwocie nie mniejszej niż 150% kwoty wykorzystanego kredytu.
Bank DnB NORD Polska S.A - limit kredytowy	Wierzytelności pieniężne przysługujące Electus S.A od Gminy Miejskiej Pabianice
Bank DnB NORD Polska S.A - kredyt odnawialny	Przelew wierzytelności na zabezpieczenie
Bank DnB NORD Polska S.A - kredyt nieodnawialny	Wierzytelności pieniężne przysługujące Electus S.A od Miejskiego Przedsiębiorstwa Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. w Mysłowicach poręczone przez Miasto Mysłowice
Bank Polskiej Spółdzielczości S.A - kredyt rewolwingowy	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 - kredyt rewolwingowy	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

24. PRZYCHODY

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży w latach 2012 i 2011 była następująca:

	za okres 01.01.2012- 30.06.2012	za okres 01.01.2011- 31.12.2011	za okres 01.01.2011- 30.06.2011
Przychody z dyskonta	4 774	10 806	4 181
Przychody z prowizji	4 929	21 341	14 197
Przychody ze sprzedaży wierzytelności	289	-	-
Przychody pozostałe	-	244	105
Przychody z pożyczek	612	1 084	520
Razem Przychody	10 604	33 475	19 003

25. SEGMENTY OPERACYJNE

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

26. PRZYCHODY FINANSOWE

	za okres 01.01.2012- 30.06.2012	za okres 01.01.2011- 31.12.2011	za okres 01.01.2011- 30.06.2011
Przychody finansowe	873	3 223	2 755
Odsetki, w tym:	776	3 192	2 724
od jednostek powiązanych	-	-	85
Zysk ze zbycia inwestycji	-	-	-
Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-
Inne	98	31	31

27. KOSZTY FINANSOWE

	za okres 01.01.2012- 30.06.2012	za okres 01.01.2011- 31.12.2011	za okres 01.01.2011- 30.06.2011
Koszty finansowe	14 552	21 598	10 742
Odsetki	2 233	1 796	621
Koszty leasingu	9	53	30
Odsetki od obligacji	7 630	14 861	6 677
Prowizja od obligacji	817	2 138	608
Dyskonto należności	-	1 162	1 419
Strała na sprzedaży inwestycji	4	713	713
Odpis aktualizujący wartość obligacji	3 349	-	-
Inne	511	875	674

28. PODATEK DOCHODOWY

Uzgodnienia zysku brutto do podstawy opodatkowania

	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Zysk brutto	-	6 481	1 275
	6 481	1 275	4 159
(-) Przychody roku bieżącego nie zaliczane do dochodu do opodatkowania	(1 553)	(8 730)	(7 988)
(+) Przychody okresów wcześniejszych zaliczane do dochodu do opodatkowania	1 721	6 271	5 172
(+) Koszty roku bieżącego nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	5 769	17 322	9 527
(-) Koszty podatkowe nie uznawane jako koszty bilansowe	(1 744)	(10 720)	(7 095)
(-) Koszty okresów przyszłych uznane za koszty uzyskania przychodu w roku bieżącym			
(+/-) Inne różnice	-	-	-
Podstawa opodatkowania	(2 288)	5 418	3 775
Stawka podatkowa	19%	19%	19%
Podatek dochodowy (bieżąco zobowiązanie)	-	1 029	717

Podatek dochodowy	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Podatek dochodowy - zobowiązanie bieżące	-	1 029	717
Podatek dochodowy za rok 2005 obciążający wynik roku bieżącego		95	95
Zmiana stanu rezerwy/aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 327	735	105
Razem podatek dochodowy	- 1 327	389	917

AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO

	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
- aktywa z tyt. pod. odroczonego dot. aktualizacji wartości certyfikatów inwestycyjnych	25	189	148
- aktywa z tyt. pod. odroczonego dot. emisji dłużnych pap. wartościow.	1 191	1 045	864
- aktywa z tyt. pod. odroczonego dot. wyceny IRS	90	96	27
- aktywo z tytułu różnic przejściowych dot. odsetek od kredytu	81	42	23
- aktywo z tytułu dyskonta od należności	120	187	236
- aktywa z tyt. pod. odroczonego dot. odpisów na należności	564	420	
- aktywa z tyt. pod. odroczonego dot. odpisów na obligacje	636		
- aktywa z tyt. pod. odroczonego dot. utworzonych rezerw	70	106	33
- aktywa z tyt. aktualizacji wartości inwestycji	-	405	-
- aktywa z tyt. pod. straty podatkowej	435	-	-
Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 212	2 490	1 331

REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
- rezerwa z tytułu odselek od pożyczek	1 357	1 357	1 378
- rezerwa z tytułu odselek od obligacje	71		
- rezerwa z tytułu prowizji od obligacji	139	194	118
- rezerwa z tytułu prowizji od wierzytelności	1 460	1 676	1 816
- rezerwa z tytułu wyceny nieruchomości inwestycyjnej	1 117	1 117	1 117
Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 144	4 344	4 429

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

29. POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY

Na dzień 31.12.2011r. Spółka dokonała szacunkowej wyceny posiadanych akcji Work Service dokonując odpisu aktualizującego ich wartość w kwocie 2 132 tys. zł w ciężar kapitałów. W dniu 26.04.2012r. akcje serii L Work Service zadebiutowały na rynku podstawowym GPW. Mając na względzie wartość akcji notowaną na dzień 30.06.2012 oraz fakt posiadania gwarancji ceny sprzedaży akcji wynikający z zawartej w dniu 27.10.2010r. Umowy inwestycyjnej dokonano aktualizacji wyceny rozwiązując odpis dokonany na dzień 31.12.2012r.

30. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk zanualizowany przypadający na jedną akcję

	Okres zakończony 30.06.2012	Okres zakończony 30.06.2011
Średnia ważona liczba akcji	9 609 160	9 609 160
Zysk zanualizowany	- 7 509	10 812
Zysk zanualizowany netto na jedną akcję	-0,0008	0,0011

Zysk zanualizowany, jak i średnią ważoną liczbę akcji wyliczono za okres 12 miesięcy poprzedzających datę na którą sporządzono śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za II półrocze 2012 tj.: od 01.07.2011 roku do 30.06.2012 roku. Taką samą zasadę przyjęto do wyliczenia zysku zanualizowanego i średniej ważonej liczby akcji dla prezentowanego okresu porównywalnego tj.: od 01.07.2010 roku do 30.06.2011 roku.

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

W I półroczu 2012r. i w okresach porównawczych nie wystąpiły potencjalne akcje rozwadniające, w związku z czym średnia ważona rozwodniona liczba akcji równa jest średniej ważonej liczbie akcji zwykłych Electus S.A.

Wyliczenie średniej ważonej liczby akcji

	Liczba dni	Waga	Średnia ważona liczba udziałów/akcji
rok 2012			
2012-01-01			
2012-06-30	366		
	366	1,000	9 609 160
rok 2011			
2011-01-01			
2011-06-30	365		
	365	1,000	9 609 160

31. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Środki pieniężne w banku	1 563	637	1 881
- rachunki bieżące	1 563	637	1 881
<i>w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	-	-	-
- depozyty do 1 roku	-	2 821	-
- depozyty powyżej 1 roku	-	-	-
Środki pieniężne w kasie	6	-	8
Inne środki pieniężne	-	-	-
Razem środki pieniężne	1 568	3 458	1 889

	za okres 01.01.2012 - 30.06.2012	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2011 - 30.06.2011
Inne korekty			
odpis aktualizacyjny certyfikatów inwestycyjnych	126	439	223
odpis aktualizacyjny dot. obligacji	3 349		
wycena IRS	-32	400	35
pozostałe korekty	-864	-463	120
Razem inne korekty	2 579	376	378

Przepływy środków z działalności inwestycyjnej

	za okres 01.01.2012 - 30.06.2012	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2011 - 30.06.2011
Inne wpływy z aktywów finansowych:	9 946	4 974	608
z tytułu sprzedaży udziałów	-	-	162
z tytułu sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	809	-	-
z tyt. spłat udzielonych pożyczek	9 137	4 974	446
nabycie aktywów finansowych:	17 698	4 822	11 070
nabycie papierów wartościowych	8 098	2 180	4 726
wypływy z tytułu udzielonych pożyczek	9 600	2 642	6 344

Przepływy środków z działalności finansowej

	za okres 01.01.2012 - 30.06.2012	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2011 - 30.06.2011
Inne wypływy finansowe	498	1 533	352
opłaty i odsetki	498	1 533	352
pozostałe	-	-	-
Inne wydatki finansowe	584	2 741	-
provizje	584	2 741	-
pozostałe	-	-	-

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

Grupa zatrudnionych	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Zarząd	2	2	1
Pracownicy administracyjno-biurowi	47	48	56
Pracownicy fizyczni	-	-	-
Razem zatrudnienie (w osobach)	49	50	57

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

wynagrodzenia (w tys. złotych)	za okres 01.01.2012- 30.06.2012	za okres 01.01.2011- 31.12.2011	za okres 01.01.2011- 30.06.2011
Zarząd			
Wioleta Blochowiak	154	315	157
Jacek Ryński	-	242	242
Włodzimierz Dobrowolski	139	68	-
Leszek Szwedo	60	-	-
Łukasz Jagiello	30	25	-
Rada Nadzorcza			
Waldemar Falenta	2	29	15
Rafał Abratański	12	29	15
Grzegorz Leszczyński	12	29	15
Duszyński Tadeusz	12	44	24
Jagiello Łukasz	-	18	15
Kornatowski Michał	12	44	24
Piekarski Zdzisław	12	44	24
Legutko Jacek	8	-	-

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

W latach 2011 - 2012 Electus S.A. nie zawarła transakcji z osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorujących.

35. INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

35.1. 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 2012 r. podmiotami powiązanymi wobec Spółki ELECTUS S.A. są:

- Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie- DM IDM SA posiada 79,98 % udziałów w kapitale zakładowym spółki Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
- 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 (dalej PFH)- DM IDM SA posiada 97,99 % udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki Electus Hipoteczny S.A.
- IDM SA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie- DM IDM SA posiada 100% udziału w kapitale zakładowym podmiotu.
- K6 Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie - DM IDM S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym podmiotu.
- Idea Y Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej Idea Y FIZ) z siedzibą w Warszawie
Organem zarządzającym funduszu jest Idea TFI.
- eFund S.A.. z siedzibą we Wrocławiu
- SP Outsourcing sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie eFund sp. z o.o. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym Spółki.
- SP Consult Broker sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, eFund sp. z o.o. posiada 1 000 udziałów SP Consult Broker sp. z o.o., co stanowi 100 % udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.
- ePodatki sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, eFund sp. z o.o. posiada 4 000 udziałów

ePodalki sp. z o.o., co stanowi 97,56 % udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów

- Pigma House sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.
- Polski Bank Przedsiębiorczości Spółka Akcyjna (dawna nazwa WestLB Bank Polski S.A.) z siedzibą w Warszawie, Dom Maklerski IDM S.A. posiada 82 641 akcji Banku, co stanowi 45% udziału w kapitale zakładowym i 45% udziału w ogólnej liczbie głosów
- Supernova IDM Fund Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Dom Maklerski IDM S.A. posiada 252 000 akcji o wartości 25 520 000,00 zł, co stanowi 49,97% w kapitale zakładowym i 49,97% udziału w ogólnej liczbie głosów.
- Supernova IDM Management sp. z o. o. S.K.A. z siedzibą w Warszawie Dom Maklerski IDM S.A. posiada udział w głosach na poziomie 39,94 %, a w kapitale akcyjnym Spółki 39,94 %.
- Vectra S.A. w upadłości układowej z siedzibą w Płocku. Dom Maklerski IDM S.A. posiada 5 940 000 akcji Spółki, co stanowi 45 % udział w kapitale zakładowym i 45 % udziału w ogólnej liczbie głosów.
- Budownictwo Polskie S.A. z siedzibą w Płocku, IDM S.A. posiada 900.000 akcji Spółki, co stanowi 45 % udział w kapitale zakładowym i 45 % udziału w ogólnej liczbie głosów.
- IDH (dawniej Index Copernicus International) S.A. z siedzibą w Warszawie, Dom Maklerski IDM S.A. posiada 326 688 361 akcji Spółki, co stanowi 27,21 % udział w kapitale zakładowym i 27,21 % udziału w ogólnej liczbie głosów.

35.2. Transakcje z jednostką dominującą

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

	30.06.2012	30.06.2011
Zakupy	36	698
Sprzedaż	6	-
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	-	193
Wyplacone dywidendy i udziały w zyskach	-	10 000
	30.06.2012	30.06.2011
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-
Inne należności	-	13 100
Inne zobowiązania	30	5 095

35.3. Transakcje z jednostkami powiązanymi

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

Spółka Electus S.A. w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem udzieliła pożyczki Polskiemu Funduszowi Hipotecznemu w kwocie 900 tys., z czego PFH na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zwrócił 200 tys. zł.

Spółka zakupiła także 4 tys. obligacji serii Q Polskiego Funduszu Hipotecznego o łącznej wartości 4 000 tys. zł.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka w swoim portfelu posiada również 2930 szt. obligacji serii H, których emitentem jest Supernova IDM Fund S.A.

W dniu 1 czerwca 2012r. Spółka umorzyła 9 certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Electus S.A. posiada 1 certyfikat Inwestycyjny Funduszu Electus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, który na dzień sporządzania sprawozdania wykazuje wartość 68 tys. złotych.

Poniżej tabele prezentujące transakcje z poszczególnymi podmiotami powiązanymi:

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

	30.06.2012	30.06.2011
Zakupy	151	146
Sprzedaż	-	-
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	146	74
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-
	30.06.2012	30.06.2011
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	27	28
Pożyczki udzielone	704	-
Inne należności	4 142	-
Inne zobowiązania	-	-

Electus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Zamknięty

	30.06.2012	30.06.2011
Zakupy	-	-
Sprzedaż	-	547
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	-	-
Umorzenie certyfikatów inwestycyjnych	809	-
	30.06.2012	30.06.2011
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-
Inne należności	-	-
Inne zobowiązania	-	-

Supernova IDM Fund S.A. z siedzibą w Warszawie

	30.06.2012	30.06.2011
Zakupy	-	-
Sprzedaż	-	-
Odsetki - koszty finansowe	-	-
Odsetki - przychody finansowe	76	-
Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach	-	-
	30.06.2012	30.06.2011
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	-	-
Pożyczki udzielone	-	-
Pożyczki otrzymane	-	-
Inne należności	3 076	-
Inne zobowiązania	-	-

36. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Electus S.A. posiada pisemne wytyczne i zalecenia w zakresie zarządzania ryzykiem finansowym, które określają jej całokształt strategii operacyjnych, poziom tolerancji ryzyka oraz ogólną filozofię zarządzania ryzykiem. Raz do roku obowiązujące w Spółce wytyczne są przeglądane przez Zarząd, a raz na kwartał przeprowadzana jest kontrola ich stosowania w praktyce. Polityka księgowa Spółki dotycząca instrumentów pochodnych została opisana we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego. Ryzyko, na które narażona jest Spółka obejmuje ryzyko rynkowe, kredytowe, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.

36.1. Ryzyko rynkowe

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

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

dłużników, analitycy Spółki poszukują także w sądach, kancelariach komorniczych, mediach, a nawet u samych dłużników.

W opinii Zarządu Spółki w najbliższych latach można spodziewać się spadku marż na usługach w obszarze klasycznego obrotu wierzytelnościami. Będzie to wynikiem z jednej strony dojrzwania rynku usług finansowych w Polsce, a z drugiej strony wzrostem konkurencji rozumianym jako wzrost zainteresowania instytucji bankowych finansowaniem szpitali, w przypadku uzyskania zabezpieczeń przez jednostki służby zdrowia, co w konsekwencji może wpłynąć na poziom marż w sektorze wierzytelności służby zdrowia.

36.2. Ryzyko kredytowe

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

Nabywanie wierzytelności wobec publicznych samodzielnych zakładów opieki zdrowotnej nie jest obciążone ryzykiem niewypłacalności dłużników. Gwarancją odzyskania należności bez względu na kondycję finansową jednostki sektora służby zdrowia są obowiązujące w Polsce przepisy prawa. W przypadku likwidacji SPZOZ, której termin zakończenia określa organ założycielski, może przejściowo dojść do sytuacji, w której brak będzie możliwości egzekucyjnych, zaś trwająca wciąż likwidacja uniemożliwi skierowanie roszczeń w stosunku do organów założycielskich. W sytuacji upadłości spółki kapitałowej, w tym spółki powstałej w efekcie przekształcenia SPZOZ w taką spółkę, istnieje również ryzyko braku zaspokojenia takiej wierzytelności.

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

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

Odnosząc się do portfela wierzytelności jednostek innych niż publiczne samodzielne zakłady

opieki zdrowotnej, Zarząd Spółki Electus S.A. identyfikuje ryzyko kredytowe poniższej wierzytelności.

Spółka Electus S.A. posiada w swoim portfelu wierzytelność wobec spółki MAXER S.A. w upadłości likwidacyjnej o wartości nominalnej równej 4 210 tys. zł, jaką nabył na mocy Umowy przelewu wierzytelności od spółki Electus Hipoteczny Sp. z o.o. (obecnie: Polski Fundusz Hipoteczny S.A.). Wierzytelność uległa częściowej spłacie w kwocie 589 tys. zł i na dzień 30 czerwca 2012 r. wartość wierzytelności wynosiła 3 073 tys. zł. W związku z ryzykiem braku spłaty wierzytelności Spółka utworzyła w 2011r odpis aktualizujący wartość tej wierzytelności w kwocie 2 mln zł.

Na dzień bilansowy Spółka Electus S.A. posiadała w swoim portfelu wierzytelność wobec spółki Sky Club Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej równej 600 tys. zł, z tytułu objętych w dniu 18 czerwca 2012 r. obligacji na okaziciela serii AE. W związku ze złożeniem przez zarząd spółki Sky Club Sp. z o.o. w dniu 04 lipca 2012 r. do Sądu Rejonowego w Warszawie wniosku o upadłość, zarząd Electus S.A. podjął starania mające na celu odzyskanie inwestycji, a rezerwa w wysokości wartości wierzytelności, tj. w kwocie 600 tys. zł została zawiązana na dzień 30 czerwca 2012 r. ze względów ostrożnościowych. W dniu 27 lipca 2012 r. nastąpiła sprzedaż posiadanych przez Spółkę obligacji Sky Club Sp. z o.o. spółce Silva S.A. Ze względów ostrożnościowych, decyzją Zarządu, rezerwa została utrzymana.

Na dzień bilansowy Spółka w swoim portfelu posiada również 5 498 szt obligacji serii A:2012, których emitentem jest Towarzystwo Inwestycyjne Epoka. W związku z dokonaną wyceną obligacji Spółka, dokonanej na podstawie danych finansowych spółki, został utworzony odpis aktualizujący ich wartość w kwocie 2 749 tys., co stanowi 50 % wartości nominalnej obligacji.

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

36.3. Ryzyko płynności

Spółka zarządza ryzykiem płynności, utrzymując w każdym czasie na odpowiednim poziomie dostępność 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

naależnościami i zobowiązaniami. W celu ograniczenia tego ryzyka, Spółka m.in. korzysta z własnej rozbudowanej bazy danych, tzw. Ratingu Publicznych Placówek Zdrowia, która pozwala na ocenę zdolności płatniczych jednostki budżetowej. Jednym z obecnie stosowanych przez Spółkę narzędzi zarządzania ryzykiem płynności finansowej są działania związane postawieniem części wierzytelności wynikających z niespłacanych porozumień w stan natychmiastowej wymagalności. Mimo podjętych działań mogą się pojawić w Spółce przejściowe opóźnienia w wyegzekwowaniu należnych spłat.

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

36.4. Ryzyko zmiany stopy procentowej

Biorąc pod uwagę fakt iż znaczna część portfela Spółki oparta jest o stałą stopę procentową, natomiast większość zobowiązań Spółki z tytułu kredytów i obligacji oprocentowana jest zmienną stopą zależną od stawek WIBOR w poszczególnych okresach, Spółka w swojej działalności narażona jest na ryzyko stopy procentowej, której ewentualny wzrost przyczyni się do spadku wyniku netto Spółki. Aby minimalizować to ryzyko, oprócz ciągłego monitorowania stóp procentowych Spółka wykorzystuje także transakcję zabezpieczającą typu Interest Rate Swap (IRS). Instrument ten ma za zadanie ograniczyć straty wynikające z podwyższonej stopy procentowej. Umowy IRS dotyczą zobowiązań kredytowych i dotyczą one kredytu zabezpieczonego prowizją od wierzytelności Gminy Pabianice oraz kredytu zabezpieczonego wierzytelnością MPWiK Mysłowice.

Ryzyko zmiany stóp procentowych dotyczy przede wszystkim krótkoterminowych zobowiązań finansowych – kredytów i pożyczek oraz emisji obligacji. Na dzień 30 czerwca 2012 roku zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów wynoszą 53 418 tys. złotych, w tym zobowiązania krótkoterminowe 27 863 tys. złotych, a z tytułu emisji obligacji 172 695 tys. złotych, w tym zobowiązania krótkoterminowe 108 036 tys. złotych.

W związku z tym, iż odsetki od kredytów i niektórych obligacji są naliczane według zmiennej stopy procentowej i przy hipotetycznym założeniu wzrostu oprocentowania o 0,5 %, koszty finansowe za rok 2012 dla struktury bilansu według stanu na dzień 30 czerwca 2012 r. wzrosłyby o 697 tys. złotych w skali roku.

Odsetki od finansowania udzielanego przez Spółkę w związku z prowadzoną działalnością naliczane są przeważnie wg stałej stopy procentowej, ustalonej w momencie zawierania umowy, wobec czego zmiana stóp rynkowych nie skutkuje relewantną zmianą przychodów osiągniętych z tytułu udzielonego finansowania, w przypadku terminowej realizacji należności przez dłużników. W sytuacji, gdy kontrahent Spółki nie reguluje terminowo swoich zobowiązań w większości umów Spółka nalicza odsetki karne oparte o stawkę ustawową lub lombardową, ewentualny jej wzrost wpływa korzystnie na przychody Spółki.

36.5. Ryzyko zmian regulacji prawnych.

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

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

Sektor publicznej służby zdrowia objęty również został kolejnym programem restrukturyzacyjnym pod nazwą „Ratujemy polskie szpitale” - Uchwała Nr 58 /2009 Rady Ministrów z dnia 27 kwietnia 2009 r. w sprawie ustanowienia programu wieloletniego pod nazwą „Wsparcie jednostek samorządu terytorialnego w działaniach stabilizujących system ochrony zdrowia”- tzw. Plan „B”. Założeniem tego programu była likwidacja istotnej części funkcjonujących SPZOZ, przejęcie zobowiązań szpitala przez organy założycielskie i

jednocześnie przejęcie obowiązków w zakresie świadczeń usług opieki zdrowotnej przez nowopowstałe spółki kapitałowe. Postępowania prowadzone w ramach tego programu jak do tej pory nie miały jednak znaczącego wpływu na działalność prowadzoną przez Spółkę. Zgodnie z zapowiedziami przedstawicieli Ministerstwa Zdrowia obowiązywanie programu miało zakończyć się w roku 2011 r. Co do zasady dalsze przekształcenia SPZOZ odbywać się powinny już na gruncie obowiązującej od dnia 1 lipca 2011 r. Ustawy z dnia 15 kwietnia 2011 r. o działalności leczniczej (o czym w dalszej części tego punktu).

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

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

W dniu 1 lipca 2011 r. weszła w życie Ustawa z dnia 15 kwietnia 2011 r. o działalności leczniczej. Nowa Ustawa, uchyla unormowania obowiązującej do tej pory Ustawy z dnia 30 sierpnia 1991r. o zakładach opieki zdrowotnej. W związku z dokonanym zabiegiem legislacyjnym polegającym na uchyleniu w całości dotychczasowej regulacji pojawiły się wątpliwości dotyczące statusu prawnego SPZOZ związane z uchyleniem również przepisu art. 35 b Ustawy o zakładach opieki zdrowotnej, przyznającym samodzielnym publicznym zakładom opieki zdrowotnej osobowość prawną, co w świetle podstawowych zasadach prawa cywilnego jest niezbędne, aby dany podmiot mógł posiadać osobowość prawną, a tym samym

m.in. mógł być stroną zobowiązań, a także posiadać zdolność sądową. Kwestia osobowości prawnej SPZOZ budzi nierozstrzygnięte ostatecznie wątpliwości prawne.

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

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

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

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

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

Jednocześnie jednak zauważyć należy, że istnieje znaczna niepewność w zakresie stabilności regulacji prawnych, czego doskonałym przykładem pozostaje ogromne zamieszanie dotyczące jednej na razie z przyjętych Ustaw „pakietu medycznego” to znaczy tzw. Ustawy refundacyjnej i ich wykładni mająca znaczenie dla otoczenia prawnego, w jakim działa Spółka,

szczególnie gdy część regulacji ze względu na ich wysoką wrażliwość społeczną może znajdować swoje uzasadnienie w motywacjach politycznych, a nie wyłącznie na gruncie kategorii prawnych i ekonomicznych.

36.6. Ryzyko podatkowe.

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

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

Sędzia Naczelnego Sądu Administracyjnego podkreśliła, że niezbędnym warunkiem opodatkowania VAT jest otrzymanie wynagrodzenia za wykonaną usługę. Różnica pomiędzy wartością wierzytelności, a ceną jej nabycia nie przesądza jeszcze o wykonaniu odpłatnej usługi w rozumieniu art.5, ust.1 ustawy VAT. Z wyroku tego wynika, iż każda transakcja powinna być oceniana indywidualnie pod kątem relacji Cedent – Cesjonariusz, Cedent – Dłużnik mając na uwadze złożoność transakcji (świadczenie złożone). Sąd, przywołując wyrok TSUE, zgodził się z jego główną tezą, że nabycie wierzytelności pieniężnej (jako czynność syngularna) na własne ryzyko i w celu windykacji w swoim imieniu lub na swoją rzecz, nie jest odpłatną usługą w rozumieniu art.5, ust.1 oraz art.8, ust.1 ustawy VAT.

W świetle tego wyroku powstaje ryzyko przyjęcia, że umowy sprzedaży wierzytelności

powinny podlegać podatkowi od czynności cywilnoprawnych.

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

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

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

36.7. Ryzyko sporu z Deutsche Bank AG

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

W związku z zaistniałą sytuacją sporną, Zarząd spółki dokonał oszacowania poziomu zobowiązania wobec Deutsche Bank AG i utworzył z tego tytułu rezerwę w wysokości 317 tys. zł. W ocenie Zarządu Electus S.A., prawdopodobieństwo wyegzekwowania przez Deutsche Bank AG w tej sprawie kwoty wyższej od kwoty związanej z tego tytułu rezerwy jest znacząco niskie i nie przekracza 50% prawdopodobieństwa.

37. INFORMACJE DODATKOWE

W 2012 roku Spółka nie będzie ponosić nakładów związanych z ochroną środowiska.

electus_{sp. z o.o.}
p.o. Głównego Księgowego
Natalia Rakowiecka

electus_{sp. z o.o.}
Prezes Zarządu
Łukasz Jagllo

electus_{sp. z o.o.}
Prezes Zarządu
Łukasz Jagllo

electus_{sp. z o.o.}
Członek Zarządu
Łukasz Jagllo

electus_{sp. z o.o.}
ul. Słowiańska 17, 59-300 Lublin
tel. 76/84 15 900, fax 84 15 907
NIP 692-22-31-277, Id. 390745870