

Podatek dochodowy

DARIMAX LIMITED

RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA I SPRAWOZDANIE FINANSOWE
stan na dzień 31 grudnia 2010 r.

DARIMAX LIMITED

RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA I SPRAWOZDANIE FINANSOWE na dzień 31 grudnia 2010 r.

SPIS TREŚCI

	STRONA
Zarząd i pozostałe osoby funkcyjne	3
Sprawozdanie Zarządu	4
Raport Biegłych Rewidentów	5-6
Sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
Sprawozdanie z pozycji finansowej	7
Zestawienie zmian w kapitale własnym	8
Rachunek przepływów pieniężnych	8
Informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego	9-19
Informacje dodatkowe do sprawozdania z całkowitych dochodów	20 - 21

DARIMAX LIMITED

ZARZĄD I POZOSTAŁE OSOBY FUNKCYJNE

Zarząd

Savvas Polydorou
Philippos Philippou

Sekretarz Zarządu:

Cyproliaison Limited

Niezależni Biegli Rewidenci:

ZERVOS & CO LIMITED
CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS AND REGISTERED
AUDITORS [Certyfikowani Księgowi i Biegli Rewidenci]
67 Kennedy Avenue
Athienitis Kennedy Park, 2. piętro
1076 Nikozja, Cypr

Radcy Prawni:

L. Papaphilippou & Co

Siedziba:

1 Kostaki Pantelidi Avenue
KOLOKASIDES BUILDING, 3. piętro
1010 Nikozja, Cypr

Banki:

Marfin Popular Bank Public Co Ltd
EFG Bank SA, Genewa, Szwajcaria

DARIMAX LIMITED

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Zarząd Spółki niniejszym przedstawia sprawozdanie z działalności oraz poddane badaniu biegłego rewidenta sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2010 r.

Działalność podstawowa

Działalność podstawowa Spółki, która od ubiegłego roku nie uległa zmianie, obejmuje działalność w charakterze spółki inwestycyjnej, zaciąganie i udzielanie pożyczek oraz świadczenie usług doradczych i innych usług finansowych poprzez gwarancje środków.

Przegląd aktualnej pozycji, przyszłych zmian i istotnych obszarów ryzyka

Dotychczasowy rozwój Spółki, jej wyniki i pozycja finansowa przedstawione w sprawozdaniu finansowym nie są zadowalające, a Zarząd Spółki podejmuje działania w celu zmniejszenia poniesionych strat.

Główne obszary ryzyka i niepewności stojące przed Spółką oraz środki podejmowane w celu zarządzania ryzykiem opisano w Nocie 3 do sprawozdania finansowego.

Wyniki

Wyniki Spółki za badany rok obrotowy przedstawiono na str. 7. Strata netto za rok obrotowy została przeniesiona na lata następne.

Kapitał podstawowy

W badanym roku obrotowym nie dokonano zmian w kapitale podstawowym Spółki.

Zarząd

Skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawiono na str. 3. Wszystkie wymienione osoby pełniły funkcję Członków Zarządu przez cały rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 r.

Zgodnie z Umową Spółki wszyscy obecni Członkowie Zarządu uprawnieni do reelekcji wyrażają chęć podjęcia następnej kadencji.

Nie dokonano istotnych zmian w zakresie obowiązków i wynagrodzeń Członków Zarządu.

Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Wszelkie istotne zdarzenia, które miały miejsce po zakończeniu okresu sprawozdawczego opisano w Nocie 22 do sprawozdania finansowego.

Niezależni Biegli Rewidenci

Niezależni Biegli Rewidenci, spółka ZERVOS & CO LIMITED, wyrazili chęć kontynuowania powierzonej im funkcji. Podczas Walnego Zgromadzenia Wspólników przedstawiony zostanie projekt uchwały upoważniającej Zarząd Spółki do ustalenia wynagrodzenia biegłych rewidentów.

Z upoważnienia Zarządu Spółki,

Savvas Polydorou
Członek Zarządu

Nikozja, Cypr, 5 września 2011 r.

Raport Biegłych Rewidentów dla Zgromadzenia Wspólników spółki Darimax Limited

Raport z badania sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego podmiotu dominującego, spółki Darimax Limited ("Spółka"), przedstawionego na stronach 7-21 niniejszego raportu, które obejmowało sprawozdanie z pozycji finansowej według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r., sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za zakończony rok obrotowy, a także podsumowanie istotnych zasad rachunkowości i inne objaśnienia.

Obowiązki Zarządu w związku ze sprawozdaniem finansowym

Obowiązkiem Zarządu jest sporządzenie sprawozdania finansowego przedstawiającego rzetelny i jasny obraz sytuacji Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską oraz wymogami cypryjskiego prawa spółek, rozdz. 113, a także wdrożenie systemów kontroli wewnętrznej, jakie w uznaniu Zarządu są niezbędne w celu zagwarantowania, że sporządzone sprawozdanie finansowe będzie wolne od istotnych błędów, zarówno wynikających z nadużyć, jak i pomyłek.

Obowiązki Biegłych Rewidentów

Naszym obowiązkiem jest wyrażenie opinii odnośnie niniejszego sprawozdania finansowego w oparciu o ustalenia poczynione w toku badania. Badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Biegłych Rewidentów. Standardy te wymagają od nas wypełnienia wymogów etycznych, a także zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać zasadną pewność co do braku istotnych błędów w badanym sprawozdaniu finansowym.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur pozwalających uzyskać dowody na potwierdzenie kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur pozostaje do uznania biegłego rewidenta, w tym w zakresie oceny ryzyka występowania istotnych błędów w sprawozdaniu finansowym, zarówno wynikających z nadużyć, jak i pomyłek. Przy ocenie ryzyka rewident bierze pod uwagę procedury kontroli wewnętrznej wdrożone w jednostce w celu zagwarantowania sporządzania sprawozdań finansowych przedstawiających rzetelny i jasny obraz Spółki, i na tej podstawie opracowuje stosowny w danych okolicznościach przebieg badania. Celem rewidenta nie jest jednak wyrażenie opinii co do skuteczności wdrożonych procedur kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę zasadności stosowanych zasad rachunkowości oraz słuszności użytych przez Zarząd szacunków księgowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Naszym zdaniem uzyskane dowody stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wydania opinii.

Opinia

W opinii biegłych rewidentów zbadane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz pozycji finansowej podmiotu dominującego, spółki Darimax Limited, według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r., jak również jej wyników finansowych i przepływów pieniężnych w roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2010 r., zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską oraz wymogami cypryjskiego prawa spółek, rozdz. 113. 113.

Objaśnienie

Nie wnosząc zastrzeżeń odnośnie powyższej opinii, pragniemy zwrócić uwagę na Notę 2 do sprawozdania finansowego, która wskazuje, iż w roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2009 r. Spółka wykazała stratę w wysokości 5.804.996 EUR, a na koniec roku obrotowego wartość zobowiązań Spółki przewyższała wartość jej aktywów o kwotę 20.493.720 EUR. Fakty te, wraz z innymi kwestiami wskazanymi w Nocie 2, wskazują na istnienie istotnego obszaru niepewności, który może stwarzać wątpliwości co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności w latach następnych.

Raport dotyczący pozostałych wymogów prawnych i regulacyjnych

Zgodnie z wymogami ustawy z 2009 r. o obowiązkowych badaniach rocznych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych, niniejszym stwierdzamy, że:

- Otrzymaliśmy wszystkie informacje i objaśnienia, które uznaliśmy za istotne dla celów przeprowadzenia badania,
- W naszej opinii Spółka prawidłowo prowadzi księgi rachunkowe.
- Sprawozdanie finansowe Spółki jest zgodne z prowadzonymi księgami rachunkowymi,
- W naszej opinii, wedle naszej najlepszej wiedzy oraz zgodnie z uzyskanymi objaśnieniami, sprawozdanie finansowe Spółki zawiera wszystkie informacje wymagane przez cypryjskie prawo spółek, rozdz. 113, w wymaganej przez nie formie,
- W naszej opinii informacje zawarte w sprawozdaniu Zarządu przedstawionym na str. 4 są zgodne z treścią sprawozdania finansowego.

Pozostałe kwestie

Niniejszy raport wraz z opinią biegłych rewidentów został sporządzony wyłącznie na potrzeby Zgromadzenia Wspólników jako jednego z organów Spółki zgodnie z art. 34 ustawy z 2009 r. o obowiązkowych badaniach rocznych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych, i nie służy żadnym innym celom. Nie ponosimy odpowiedzialności z tytułu wyrażenia niniejszej opinii dla żadnych innych celów ani wobec żadnych innych osób, które uzyskają wgląd do niniejszego raportu, poza celami i osobami wyraźnie określonymi powyżej.

CONSTANTINOS ZERVOS
CERTYFIKOWANY KSIĘGOWY I BIEGŁY REWIDENT
działający w imieniu i na rzecz

ZERVOS & CO LIMITED
CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS AND REGISTERED AUDITORS
67 Kennedy Avenue Athienitis
Kennedy Park, 2. p.
1076 Nikozja, Cypr

5 września 2011 r.

DARIMAX LIMITED

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 r.

		2010	2009
	Nota	EUR	EUR
Przychody	5	1.313.462	2.597.377
Koszty administracyjne i inne wydatki	6	(201.562)	(42.615)
Zysk operacyjny	7	1.111.900	2.554.762
Koszty finansowe netto	8	(6.417.315)	(7.030.869)
Strata przed opodatkowaniem		(5.305.415)	(4.476.107)
Podatek dochodowy	9	(499.581)	-
Strata netto za rok obrotowy		(5.804.996)	(4.476.107)
Pozostałe dochody całkowite		-	-
Łączne straty całkowite za rok obrotowy		(5.804.996)	(4.476.107)

SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ stan na dzień 31 grudnia 2010 r.

		2010	2009
	Nota	EUR	EUR
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Inwestycje w podmiotach zależnych	10	11.987.713	11.987.713
Długoterminowe należności z tytułu pożyczek	11	21.333.334	26.666.667
		33.321.047	38.654.380
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw towarów i/lub usług oraz pozostałe należności	12	116.108.333	525.703.164
Pozostałe należności	11	11.226.237	7.128.717
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	13	49.125.000	-
Środki pieniężne i równane z nimi	14	254.048	50.629.195
		176.713.618	583.461.076
Aktywa ogółem		210.034.665	622.115.456
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	15	1.710	1.710
Pozostałe rezerwy		33	33
Skumulowane straty		(20.495.463)	(14.690.467')
Razem kapitał własny		(20.493.720)	(14.688.724)
Zobowiązania długoterminowe			
Pożyczki zaciągnięte	16	107.000.000	120.000.000
		107.000.000	120.000.000
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw towarów i/lub usług oraz pozostałe zobowiązania	17	529.481	12.262
Przychody przyszłych okresów	18	-	420.000.000
Pożyczki zaciągnięte	16	122.998.904	96.791.918
		123.528.385	516.804.180
Razem zobowiązania		230.528.385	636.804.180
Pasywa ogółem		210.034.665	622.115.456

Dnia 5 września 2011 r. Zarząd Spółki Darimax Limited wydał zgodę na opublikowanie niniejszego sprawozdania finansowego.

Savvas Polydorou
Członek Zarządu

Philippos Philippou
Członek Zarządu

DARIMAX LIMITED

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 r.

	kapitał podstawowy EUR	Rezerwa celowa "Różnica z konwersji kapitału podstawowego na euro" EUR	Skumulowane straty EUR	Razem EUR
Stan na dzień 1 stycznia 2009 r.	1.710	33	(10.214.360)	(10.212.617)
Dochody całkowite				
Strata netto za rok obrotowy	-	-	(4.476.107)	(4.476.107)
Łączne straty całkowite za rok obrotowy	-	-	(4.476.107)	(4.476.107)
Stan na dzień 31 grudnia 2009 r./ 1 stycznia 2010 r.	1.710	33	(14.690.467)	(14.688.724)
Dochody całkowite				
Strata netto za rok obrotowy	-	-	(5.804.996)	(5.804.996)
Łączne straty całkowite za rok obrotowy	-	-	(5.804.996)	(5.804.996)
Saldo na dzień 31 grudnia 2010 r.	1.710	33	(20.495.463)	(20.493.720)

Uznaje się, że spółki, które nie dokonają podziału 70% zysku po opodatkowaniu zgodnie z odpowiednimi przepisami podatkowymi w przeciągu dwóch lat od zakończenia danego roku podatkowego, przeznaczyły 70% zysku na wypłatę dywidendy. Od wypłaconej dywidendy należny jest podatek obrotowy w wysokości 15% zakładanej wartości dywidendy, o ile uprawnieni do dywidendy udziałowcy (osoby fizyczne i prawne) są rezydentami podatkowymi Cypru. Zakładana kwota wypłaty pomniejszana jest o wszelkie faktyczne dywidendy wypłacone w dowolnym czasie z zysków za dany rok obrotowy. Podatek obrotowy jest płatny przez Spółkę w imieniu udziałowców.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r.

	Nota	2010 EUR	2009 EUR
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Strata przed opodatkowaniem		(5.305.415)	(4.476.107)
Korekta z tytułu:			
Niezrealizowane straty z tytułu różnic kursowych		149	30
Przychody z tytułu odsetek	5	(905.129)	(2.139.835)
Koszty z tytułu odsetek	8	6.206.989	6.791.918
Przepływy pieniężne z / (wykorzystane w) działalności operacyjnej przed zmianami w zakresie kapitału obrotowego		(3.406)	176.006
Zwiększenie należności z tytułu dostaw towarów i/lub usług oraz pozostałych należności		(10.405.169)	(3.164)
Zmniejszenie / (zwiększenie) aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		(49.125.000)	50.345.000
Zmniejszenie zobowiązań z tytułu dostaw towarów i/lub usług oraz pozostałych zobowiązań		17.638	(78.0911)
Przepływy pieniężne z / (wykorzystywane w) działalności operacyjnej		(59.515.937)	50.439.751
Odsetki otrzymane		1.980.009	263.629
Przepływy pieniężne netto z / (wykorzystywane w) działalności operacyjnej		(57.535.928)	50.703.380
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Otrzymane spłaty pożyczek		-	28.000.000
Odsetki otrzymane		160.933	3.200.000
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		160.933	31.200.000
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek		7.000.000	(20.000.000)
Odsetki zapłacone		(3)	(17.291.241)
Przepływy pieniężne netto z / (wykorzystywane w) działalności finansowej		6.999.997	(37.291.241)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i zrównanych z nimi		(50.374.998)	44.612.139
Środki pieniężne i zrównane z nimi:			
Na początku roku		50.629.195	6.017.086
Wpływ wahań kursowych na zasoby środków pieniężnych		(149)	(30)
Na koniec roku	14	254.048	50.629.195

DARIMAX LIMITED

INFORMACJE DODATKOWE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r.

1. Utworzenie i podstawowa działalność Spółki; kraj utworzenia

Spółka Darimax Limited ("Spółka") została utworzona na Cyprze dnia 16 lipca 2005 r. jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na mocy cypryjskiego prawa spółek, rozdz. 113. 113. Spółka jest zarejestrowana pod adresem 1 Kostaki Pantelidi Avenue, KOLOKASIDES BUILDING, 3. p., 1010 Nikozja, Cypr.

Działalność podstawowa

Działalność podstawowa Spółki, która od ubiegłego roku nie uległa zmianie, obejmuje działalność w charakterze spółki inwestycyjnej, zaciąganie i udzielanie pożyczek oraz świadczenie usług doradczych i innych usług finansowych poprzez gwarancje środków.

2. Zasady rachunkowości

Poniżej przedstawiono podstawowe zasady rachunkowości przyjęte dla celów sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego. O ile nie określono inaczej, zasady te były konsekwentnie stosowane we wszystkich latach przedstawionych w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Założenie kontynuacji działalności

W roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2010 r. Spółka odnotowała stratę w wysokości 5.804.996 EUR, a na koniec roku obrotowego wartość zobowiązań Spółki przewyższała wartość jej aktywów o kwotę 20.493.720 EUR. Fakty te wskazują na istnienie istotnego obszaru niepewności, który może stwarzać wątpliwości co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności w latach następnych.

Podstawy sporządzenia

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi przez Unię Europejską (UE) oraz wymogami cypryjskiego prawa spółek, rozdz. 113.

Zgodnie z cypryjskim prawem spółek, rozdz. 113 Spółka nie ma obowiązku sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, jako że Spółka i jej podmioty zależne tworzą małą grupę spółek, w rozumieniu odpowiednich przepisów prawa, a Spółka nie planuje sporządzić skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r.

Komisja Europejska postanowiła, że ponieważ zgodnie z 4. Dyrektywą UE podmioty dominujące są zobowiązane do sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych, a cypryjskie prawo spółek, rozdz. 113, wymaga sporządzania takich sprawozdań zgodnie z przyjętymi przez UE MSSF, postanowienia MSR 27 "Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe" wymagające sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF nie mają zastosowania.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o metodę kosztu historycznego.

Sporządzanie sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF wymaga użycia określonych, istotnych szacunków księgowych oraz zobowiązuje Zarząd do dokonywania własnych ocen przy stosowaniu zasad rachunkowych Spółki. Wymaga również dokonywania założeń, które wpływają na wykazywane wartości aktywów i pasywów oraz ujawniane aktywa i zobowiązania warunkowe na dzień sporządzania sprawozdania finansowego, jak również wykazywane kwoty przychodów i kosztów za rok obrotowy. Choć szacunki te są dokonywane w oparciu o najlepszą wiedzę Zarządu, mogą różnić się od faktycznych rezultatów bieżących zdarzeń i działań.

Przyjęcie nowych i zaktualizowanych MSSR

W bieżącym roku obrotowym Spółka przyjęła wszystkie nowe i zaktualizowane Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), które dotyczą jej działalności operacyjnej i obowiązują dla okresów obrotowych rozpoczynających się od dnia 1 stycznia 2010 r. Przyjęcie nowych i zaktualizowanych standardów nie wywarło istotnego wpływu na zasady rachunkowości Spółki.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości nie weszły jeszcze w życie. Część z nich została już przyjęta przez Unię Europejską, a część nie. Zarząd przewiduje, że przyjęcie tych standardów w przyszłych okresach nie wywrze istotnego wpływu na sprawozdania finansowe Spółki.

Podmioty zależne

Inwestycje w podmiotach zależnych wykazywane są według kosztu pomniejszonego o utratę wartości, która jest wykazywana w kosztach okresu, w którym została stwierdzona.

Wykazywanie przychodów

Przychody wykazywane są w zafakturowanej kwocie wpływów z tytułu sprzedaży usług bez podatku VAT, rabatów i upustów. Uzyskane przez Spółkę przychody wykazywane są z następujących tytułów:

- **Świadczenie usług**
Sprzedaż usług jest wykazywana w okresie rozrachunkowym, w którym usługi zostały wykonane, co rozumiane jest jako ukończenie określonej transakcji ustalone na podstawie faktycznego wykonania usługi jako odsetka wszystkich przeznaczonych do wykonania usług.
- **Przychody z tytułu inwestycji w papierach wartościowych**
Dywidendy z tytułu inwestycji w papierach wartościowych wykazywane są na dzień uzyskania prawa do otrzymania wypłaty. Podatki u źródła są przenoszone na wynik finansowy. Odsetki z tytułu inwestycji w papierach wartościowych wykazywane są zgodnie z metodą memoriałową.

DARIMAX LIMITED

Zyski lub straty z tytułu zbycia inwestycji w papierach wartościowych stanowią różnicę pomiędzy wpływami netto a wartością księgową sprzedanych inwestycji i przenoszone są na wynik finansowy. Różnica pomiędzy wartością godziwą inwestycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy na dzień 31 grudnia 2010 r. a średnią ceną odpowiada niezrealizowanym zyskom i stratom, i jest wykazywana w wyniku finansowym za okres, w którym powstała. Niezrealizowane zyski i straty z tytułu zmian w wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży są wykazywane w kapitale własnym. W przypadku zbycia lub utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w rachunku zysków i strat ujmowane są korekty skumulowanej wartości godziwej jako straty lub zyski z tytułu wartości godziwej inwestycji, z uwzględnieniem wszelkich kwot dodatnich lub ujemnych przeniesionych na wynik finansowy w poprzednich okresach.

- **Przychody z tytułu odsetek**

Przychody z tytułu odsetek wykazywane są w odpowiednich proporcjach czasowych z wykorzystaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Przychody finansowe

Przychody finansowe obejmują przychody z tytułu odsetek wykazywane zgodnie z metodą memoriałową.

Koszty finansowe

Koszty z tytułu odsetek i inne koszty finansowania zewnętrznego są na bieżąco przenoszone na wynik finansowy.

Różnice kursowe

(1) **Waluta użytkowa i sprawozdawcza**

Pozycje uwzględnione w sprawozdaniu finansowym Spółki wyceniane są w walucie podstawowego otoczenia gospodarczego, w którym prowadzi ona działalność ("waluta użytkowa") Sprawozdanie finansowe jest prezentowane w euro (EUR), które jest zarówno walutą użytkową, jak i sprawozdawczą Spółki.

(2) **Transakcje i salda**

Transakcje w walutach obcych przeliczane są na walutę użytkową Spółki w oparciu o kurs wymiany obowiązujący w dniu dokonania danej transakcji. Zyski i straty z tytułu różnic kursowych związanych z rozliczaniem tego rodzaju transakcji oraz przeliczaniem aktywów i zobowiązań denominowanych w walutach obcych na koniec roku obrotowego są wykazywane w rachunku zysków i strat. Różnice kursowe z tytułu pozycji niepieniężnych, takich jak akcje utrzymywane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wykazywane w ramach zysków lub strat z tytułu utraty wartości.

Podatek dochodowy

Zobowiązania i aktywa z tytułu bieżącego podatku dochodowego są wyceniane w przewidywanej kwocie zobowiązania lub należności od urzędu skarbowego, w oparciu o obowiązujące bądź wprowadzone stawki i przepisy podatkowe na dzień sprawozdawczy.

Przychody przyszłych okresów

W przychodach przyszłych okresów ujmowane są wpływy dotyczące przyszłych okresów.

Instrumenty finansowe

Aktywa i zobowiązania finansowe są wykazywane w sprawozdaniu z pozycji finansowej Spółki w dniu przystąpienia przez Spółkę do umowy dotyczącej danego instrumentu.

Należności z tytułu dostaw towarów i/lub usług

Należności z tytułu dostaw towarów i/lub usług są przy początkowym ujęciu wyceniane w wartości godziwej, a następnie według kosztu zamortyzowanego w oparciu o metodę efektywnej stopy procentowej. W zyskach lub stratach ujmowane są odpowiednie odpisy aktualizacyjne pozostawiające szacowaną kwotę odzyskiwalną danego składnika aktywów w przypadku, gdy istnieją dowody na utratę jego wartości. Odpisy te są wykazywane jako różnica pomiędzy wartością księgową składnika aktywów a bieżącą wartością szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych dyskontowanych według efektywnej stopy procentowej, wyliczonej w chwili początkowego ujęcia.

Pożyczki udzielone

Pożyczki udzielone przez Spółkę w formie środków pieniężnych przekazanych bezpośrednio pożyczkobiorcy są ujmowane w "Pożyczkach udzielonych" i księgowane według zamortyzowanego kosztu. Zamortyzowany koszt to kwota, w której wycenia się udzieloną pożyczkę przy początkowym ujęciu pomniejszona o spłaty kapitału, a także pomniejszona lub powiększona o odpisy umorzeniowe z wykorzystaniem metody efektywnej stopy procentowej odzwierciedlające ewentualne różnice pomiędzy kwotą pierwotną a kwotą w terminie zapadalności, a także pomniejszona o wszelkie odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości bądź nieściągalności należności. Wszystkie pożyczki ujmowane są w chwili przelewu środków pieniężnych na rzecz pożyczkobiorcy.

Metoda efektywnej stopy procentowej to metoda kalkulacji zamortyzowanego kosztu składnia (lub grupy) aktywów lub zobowiązań finansowych oraz alokacji przychodów lub kosztów z tytułu odsetek do właściwych okresów sprawozdawczych. Efektywna stopa procentowa to stawka pozwalająca na dokładne dyskontowanie szacowanych przyszłych płatności lub wpływów pieniężnych przez cały przewidywany okres używalności danego instrumentu finansowego lub, o ile stosowne, przez okres krótszy, do wartości księgowej netto danego składnika aktywów bądź zobowiązań finansowych.

DARIMAX LIMITED

Aktywa finansowe

(1) Klasyfikacja

Spółka klasyfikuje swoje aktywa finansowe do następujących kategorii: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, pożyczki i należności, inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Klasyfikacja konkretnych aktywów finansowych zależy od celu ich nabycia. O sposobie klasyfikacji danych aktywów finansowych decyduje Zarząd przy początkowym ujęciu.

- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
Ta kategoria obejmuje dwie kategorie podrzędne: aktywa finansowe utrzymywane do obrotu i aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w dacie ich nabycia. Składnik aktywów finansowych jest klasyfikowany jako utrzymywany do obrotu, jeżeli został nabyty zasadniczo w celu jego odsprzedaży w krótkim terminie. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w chwili zawarcia transakcji są zarządzane, a ich wyniki są oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią inwestycyjną Spółki. Informacje na temat tego rodzaju aktywów finansowych są przekazywane wewnętrznie kluczowej kadry zarządzającej Spółki w oparciu o wartość godziwą. Aktywa w tej kategorii zaliczane są do aktywów obrotowych, jeżeli są utrzymywane do obrotu lub przewiduje się, że zostaną zrealizowane w przeciągu 12 miesięcy od daty sporządzenia sprawozdania finansowego.
- Pożyczki i należności
Pożyczki i należności to nie pochodne aktywa finansowe o stałych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku, których Spółka nie planuje przeznaczyć do obrotu. Zalicza się je do aktywów obrotowych, za wyjątkiem aktywów o terminie płatności powyżej 12 miesięcy od daty sporządzenia sprawozdania finansowego. Te aktywa wykazywane są w aktywach trwałych. Pożyczki i należności Spółki obejmują należności z tytułu dostaw towarów i/lub usług oraz pozostałe należności, a także środki pieniężne i zrównane z nimi w sprawozdaniu z pozycji finansowej.
- Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności
Inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności to nie pochodne aktywa finansowe o stałych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które Zarząd Spółki zdecydowanie zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu wymagalności, a które nie spełniają kryteriów pożyczek i należności. W ciągu roku obrotowego Spółka nie posiadała żadnych inwestycji w tej kategorii.
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to nie pochodne instrumenty finansowe oznaczone jako należące do tej kategorii bądź niezaliczone do żadnej innej kategorii. Są one wykazywane w aktywach trwałych, chyba że zarząd Spółki zamierza zbyć daną inwestycję w przeciągu 12 miesięcy od daty sporządzenia sprawozdania finansowego.

(2) Ujęcie i wycena

Standaryzowane transakcje kupna i sprzedaży aktywów finansowych wykazywane są w dacie dokonania transakcji, czyli w dniu, w którym Spółka zobowiązuje się do kupna lub sprzedaży danego składnika aktywów. Inwestycje są początkowo ujmowane w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji. Zasada ta dotyczy wszystkich aktywów finansowych nieksięgowanych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Aktywa finansowe księgowane w wartości godziwej przez wynik finansowy są początkowo ujmowane w wartości godziwej, a koszty transakcji są przenoszone na wynik finansowy. Wyksięgowanie aktywów finansowych następuje z chwilą wygaśnięcia lub przeniesienia praw do uzyskiwania przepływów pieniężnych z tytułu danych aktywów finansowych oraz przeniesienia przez Spółkę zasadniczej części ryzyka i zysków z tytułu ich własności. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są następnie księgowane w wartości godziwej. Pożyczki i należności oraz inwestycje utrzymywane do terminu wymagalnością księgowane są według zamortyzowanego kosztu z wykorzystaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Zyski i straty wynikające ze zmian wartości godziwej "aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy" są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym doszło do ich powstania. Przychody z tytułu dywidendy z aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy są wykazywane w rachunku zysków i strat z chwilą nabycia przez Spółkę praw do otrzymywania odpowiednich płatności.

Wartości godziwe inwestycji giełdowych oparte są na bieżących cenach zakupu. W przypadku, gdy rynek dla danego składnika finansowego jest nieaktywny (np. dla nienotowanych papierów wartościowych), Spółka ustala wartość godziwą przy pomocy technik wyceny. Należą do nich: ostatnie transakcje dokonane na zasadach cen rynkowych (*arm's length*), odwołanie do innych, zasadniczo identycznych instrumentów, a także analiza dyskontowanych przepływów pieniężnych, przy maksymalnym wykorzystaniu danych rynkowych, a jak najbardziej ograniczonym poleganiu na danych specyficznych dla poszczególnych jednostek. Inwestycje w akcje, dla których wiarygodna wycena wartości godziwej nie jest możliwa, wykazywane są według kosztu nabycia pomniejszonego o utratę wartości.

Zmiany wartości godziwej pieniężnych papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych i klasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży są analizowane pomiędzy różnicami kursowymi związanymi ze zmianami zamortyzowanego kosztu danych papierów wartościowych a innymi zmianami w ich wartości księgowej. Różnice z tytułu różnic kursowych dla pieniężnych papierów wartościowych są wykazywane w rachunku zysków i strat, podczas gdy różnice z tytułu różnic kursowych dla niepieniężnych papierów wartościowych wykazywane są w pozostałych dochodach całkowitych. Zmiany wartości godziwej pieniężnych i niepieniężnych papierów wartościowych klasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży są wykazywane w pozostałych dochodach całkowitych.

W przypadku sprzedaży lub utraty wartości papierów wartościowych klasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży, skumulowane korekty wartości godziwej ujęte uprzednio w pozostałych dochodach całkowitych są wykazywane w rachunku zysków i strat jako zyski i straty z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

DARIMAX LIMITED

Odsetki z tytułu papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży obliczone przy pomocy metody efektywnej stopy procentowej są wykazywane w rachunku zysków i strat. Dywidendy z tytułu instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży są wykazywane w rachunku zysków i strat w chwili nabycia przez Spółkę praw do otrzymywania odpowiednich płatności.

Na dzień sporządzania każdego sprawozdania finansowego Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody na utratę wartości danego składnika bądź grupy aktywów finansowych. W przypadku akcji klasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży, znaczący bądź długotrwały spadek wartości godziwej akcji poniżej kosztu nabycia uważa się za oznakę trwałej utraty wartości danej akcji. W przypadku dowodów na trwałą utratę wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, kapitał własny pomniejszany jest o skumulowaną stratę, wycenianą jako różnica pomiędzy kosztem nabycia a bieżącą wartością godziwą pomniejszona o ewentualne odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości danego składnika aktywów finansowych uwzględniane uprzednio w rachunku zysków i strat, a wartość skumulowanej straty wykazywana jest w rachunku zysków i strat.

W przypadku aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu, w przypadku gdy w następnym okresie kwota odpisu z tytułu utraty wartości ulegnie zmniejszeniu, które może być w obiektywny sposób powiązane ze zdarzeniami mającymi miejsce po wykazaniu utraty wartości, uprzednio ujęty odpis z tytułu utraty wartości zostaje odwrócony przez wynik finansowy, pod warunkiem że wartość księgowa inwestycji na dzień odwrócenia odpisu nie przekracza zamortyzowanego kosztu, jaki byłby wykazany w razie niewykazania odpisu z tytułu utraty wartości.

W przypadku akcji dostępnych do sprzedaży odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat nie są odwracane w rachunku zysków i strat. Ewentualny wzrost wartości godziwej w wyniku utraty wartości wykazywany jest w pozostałych dochodach całkowitych i doliczany do pozycji "rezerwa z tytułu aktualizacji wyceny inwestycji". W przypadku dłużnych papierów wartościowych, odpisy z tytułu utraty wartości są odwracane w rachunku zysków i strat, o ile ewentualny wzrost wartości godziwej danej inwestycji może być w obiektywny sposób powiązane ze zdarzeniami mającymi miejsce po wykazaniu utraty wartości.

Środki pieniężne i zrównane z nimi

Dla celów rachunku przepływów pieniężnych środki pieniężne i zrównane z nimi obejmują środki pieniężne na rachunkach bankowych.

Pożyczki zaciągnięte

Pożyczki zaciągnięte ujmowane są początkowo w kwocie otrzymanych wpływów, pomniejszonej o poniesione koszty transakcji. Pożyczki zaciągnięte są następnie wykazywane według zamortyzowanego kosztu. Ewentualne różnice pomiędzy wpływami (pomniejszonymi o koszty transakcji) a wartością wykupu są wykazywane w rachunku zysków i strat przez cały okres spłaty pożyczki, z wykorzystaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Wyksięgowanie aktywów i zobowiązań finansowych

Aktywa finansowe

Wyksięgowanie aktywów finansowych następuje, gdy:

- wygasną prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z tytułu danego składnika;
- Spółka zachowa prawo do uzyskiwania przepływów pieniężnych z tytułu danego składnika, ale podejmie zobowiązanie do jego spłaty w całości bez istotnej zwłoki na rzecz osoby trzeciej na mocy porozumienia o przejściu zobowiązań; lub
- Spółka przeniesie przysługujące jej prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z tytułu danego składnika i (a) przeniesie istotną część ryzyka i zysków z tego tytułu, lub (b) nie przeniesie ani nie zachowa istotnej części ryzyka i zysków z tego tytułu, ale przeniesie dany składnik w posiadanie osób trzecich.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązanie finansowe zostaje wyksięgowane w chwili wypełnienia, unieważnienia bądź wygaśnięcia zobowiązania.

W przypadku, gdy istniejące zobowiązanie finansowe zostaje zastąpione innym zobowiązaniem na rzecz tego samego pożyczkodawcy na istotnie różniących się warunkach lub w przypadku istotnej zmiany istniejącego zobowiązania, zamiana lub zmiana pierwotnego zobowiązania traktowana jest jako jego wyksięgowanie, przy jednoczesnym ujawnieniu nowego zobowiązania, a różnica pomiędzy odpowiednimi kwotami księgowymi jest wykazywana w rachunku zysków i strat.

Wzajemna kompensacja instrumentów finansowych

Aktywa i zobowiązania finansowe ulegają wzajemnej kompensacji, a uzyskana kwota netto jest wykazywana w sprawozdaniu z pozycji finansowej, o ile Spółce przysługuje prawnie wykonalne prawo do kompensowania ujawnionych kwot, a strony wyrażają chęć do rozliczenia transakcji na zasadzie kompensacji wzajemnej lub do jednoczesnego zrealizowania aktywów i uregulowania zobowiązań. Zasadniczo jest to możliwe przy ramowych umowach o wzajemnej kompensacji, a powiązane z nimi aktywa i zobowiązania wykazywane są w sprawozdaniu z pozycji finansowej w kwocie brutto.

Kapitał podstawowy

Udziały (akcje) zwykle zaliczane są na poczet kapitału własnego.

Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe obejmują kwoty z terminem wymagalności powyżej 12 miesięcy od daty sporządzenia sprawozdania finansowego.

DARIMAX LIMITED

Dane porównawcze

O ile konieczne, dane porównawcze zostały skorygowane odpowiednio do zmian w sposobie prezentacji sprawozdania w bieżącym roku.

3. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Czynniki ryzyka finansowego

Spółka posiada ekspozycję na ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko płynności, ryzyko walutowe oraz zarządzanie ryzykiem kapitałowym związanym z posiadanymi instrumentami finansowymi. Poniżej omówiono stosowane przez Spółkę procedury zarządzania ryzykiem:

3.1 Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko zmian wartości instrumentów finansowych spowodowanych wahaniami rynkowych stóp procentowych. Przychody i przepływy pieniężne z tytułu działalności operacyjnej Spółki są narażone na zmiany rynkowych stóp procentowych, jako że Spółka posiada znaczny portfel aktywów oprocentowanych. Spółka jest narażona na zmiany stóp procentowych w związku z pożyczkami zaciągniętymi. Pożyczki zaciągnięte o zmiennym oprocentowaniu narażają Spółkę na ryzyko zmienności przepływów pieniężnych na skutek wahań stopy procentowej. Pożyczki zaciągnięte o stałym oprocentowaniu narażają Spółkę na ryzyko zmienności wartości godziwej na skutek wahań stopy procentowej. Zarząd Spółki stale monitoruje zmiany stóp procentowych i podejmuje odpowiednie działania doraźne.

Na dzień sprawozdawczy podział oprocentowanych instrumentów finansowych Spółki według rodzaju oprocentowania był następujący:

	2010 EUR	2009 EUR
Instrumenty o stałym oprocentowaniu		
Zobowiązania finansowe	(77.000.000)	(73.500.000)
Instrumenty o zmiennym oprocentowaniu		
Aktywa finansowe	32.559.571	33.795.384
Zobowiązania finansowe	(152.998.904)	(143.291.918)
	<u>(197.439.333)</u>	<u>(182.996.534)</u>

Analiza wrażliwości

Wzrost stóp procentowych o 100 punktów bazowych na dzień 31 grudnia 2010 r. spowodowałby zwiększenie (zmniejszenie) kapitału własnego i wyniku finansowego o następujące kwoty: Analiza ta opiera się na założeniu, że wszystkie pozostałe zmienne, w szczególności kursy walut, pozostają bez zmian. Spadek stóp procentowych o 100 punktów bazowych miałby analogiczny, odwrotny wpływ na wynik finansowy i kapitał własny Spółki.

	2010 EUR	Kapitał własny 2009 EUR	2010 EUR	Wynik finansowy 2009 EUR
Instrumenty o zmiennym oprocentowaniu	-	-	(1.204.393)	(1.094.965)
	-	-	(1.204.393)	(1.094.965)

3.2 Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe powstaje w przypadku niewypełnienia zobowiązań przez kontrahentów Spółki, co może skutkować zmniejszeniem kwoty przyszłych wpływów z tytułu aktywów finansowych w kasie na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Spółka nie wykazuje istotnej koncentracji ryzyka kredytowego. Spółka wdrożyła procedury gwarantujące, że jej usługi sprzedawane są na rzecz klientów o pozytywnej historii kredytowej, a także stale monitoruje strukturę wiekową swoich należności. Konta gotówkowe prowadzone są w instytucjach finansowych o wysokim ratingu kredytowym, a Spółka wdrożyła procedury ograniczające wysokość ekspozycji kredytowej na którąkolwiek z tych instytucji.

Wartość księgową aktywów finansowych odpowiada maksymalnej ekspozycji kredytowej. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe kształtowała się następująco:

	2010 EUR	2009 EUR
Należności z tytułu pożyczek	32.559.571	33.795.384
Należności z tytułu dostaw towarów i/lub usług oraz pozostałe należności	116.108.333	525.700.000
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	254.048	119.195
Lokaty bankowe	-	50.510.000
	<u>148.921.952</u>	<u>610.124.579</u>

3.3 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności to ryzyko związane z wzajemną nieprzystawalnością terminów wymagalności aktywów i zobowiązań. Nieprzystające pozycje zwykle zwiększają rentowność Spółki, ale mogą także zwiększać ryzyko strat. Spółka wdrożyła procedury mające na celu zminimalizowanie tego rodzaju strat, w tym utrzymywanie

DARIMAX LIMITED

odpowiednich zasobów gotówki oraz innych aktywów obrotowych o wysokiej płynności, a także posiadanie odpowiedniej kwoty przyrzeczonych linii kredytowych.

Poniższa tabela pokazuje terminy wymagalności otwartych zobowiązań finansowych Spółki. Tabelę sporządzono na podstawie niedyskontowanych przepływów pieniężnych z tytułu zobowiązań finansowych, w oparciu o najwcześniejszą datę wymagalności danego zobowiązania. Tabela uwzględnia zarówno przepływy pieniężne z tytułu odsetek, jak i kapitału.

stan na dzień 31 grudnia 2010 r.	Wartości księgowe EUR	Umowne przepływy pieniężne EUR	Do 3 miesięcy EUR	Od 3 do 12 miesięcy EUR	Od 1 do 5 lat EUR	Powyżej 5 lat EUR
Zobowiązania z tytułu dostaw towarów i/lub usług oraz pozostałe zobowiązania	529.481	529.481	-	529.481	-	-
Pożyczki od podmiotów powiązanych	229.998.904 230.528.385	229.998.904 230.528.385	- -	122.998.904 123.528.385	80.000.000 80.000.000	27.000.000 27.000.000
stan na dzień 31 grudnia 2009 r.	Wartości księgowe EUR	Umowne przepływy pieniężne EUR	Do 3 miesięcy EUR	Od 3 do 12 miesięcy EUR	Od 1 do 5 lat EUR	Powyżej 5 lat EUR
Zobowiązania z tytułu dostaw towarów i/lub usług oraz pozostałe zobowiązania	4.127	4.127	-	4.127	-	-
Pożyczki od podmiotów powiązanych	216.791.918	216.791.918	-	96.791.918	80.000.000	40.000.000
Wkłady gotówkowe udziałowców	8.135	8.135	-	8.135	-	-
- Salda kredytowe	216.804.180	216.804.180	-	96.804.180	80.000.000	40.000.000

3.4 Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe to ryzyko zmian wartości instrumentów finansowych spowodowanych wahaniami kursów wymiany walut. Ryzyko walutowe dotyczy transakcji handlowych oraz wykazywanych aktywów i zobowiązań denominowanych w walucie nieużywanej przez Spółkę dla celów wyceny. Spółka jest narażona na ryzyko walutowe z tytułu różnorodnych ekspozycji walutowych, szczególnie na USD i PLN. Zarząd Spółki stale monitoruje zmiany kursów wymiany walut i podejmuje odpowiednie działania doraźne.

Wartości księgowe aktywów i zobowiązań pieniężnych Spółki denominowanych w walutach obcych na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego kształtowały się następująco:

	Zobowiązania		Aktywa	
	2010 EUR	2009 EUR	2010 EUR	2009 EUR
USD		-	1.318	1.375
PLN	499.581	-	3	-

Analiza wrażliwości

Wzrost kursu euro o 10% względem poniższych walut na dzień 31 grudnia 2010 r. spowodowałby zwiększenie (zmniejszenie) kapitału własnego i wyniku finansowego o następujące kwoty: Analiza ta opiera się na założeniu, że wszystkie pozostałe zmienne, w szczególności stopy procentowe, pozostają bez zmian. Spadek kursu euro o 10% względem poniższych walut miałby analogiczny, odwrotny wpływ na wynik finansowy i kapitał własny Spółki.

	Kapitał własny		Wynik finansowy	
	2010 EUR	2009 EUR	2010 EUR	2009 EUR
USD	-	-	(120)	(125)
PLN	-	-	45.416	-
			45.296	(125)

3.5 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Spółka zarządza swoim kapitałem w celu zagwarantowania sobie zdolności do kontynuowania działalności przy jednoczesnej maksymalizacji zwrotu dla udziałowców poprzez optymalizację salda zadłużenia i kapitału własnego. W stosunku do ubiegłego roku ogólna strategia Spółki na tym obszarze pozostała bez zmian.

Wycena wartości godziwej

Wartości godziwe aktywów i zobowiązań finansowych Spółki są zbliżone do ich wartości księgowych na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

DARIMAX LIMITED

Wartość godziwa instrumentów finansowych na aktywnych rynkach, np. aktywa finansowe dopuszczone do obrotu publicznego oraz dostępne do sprzedaży, opierają się na cenach rynkowych obowiązujących na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Ceny rynkowe stosowane w odniesieniu do posiadanych przez Spółkę aktywów finansowych to aktualne ceny zakupu. W przypadku zobowiązań finansowych stosowanymi cenami rynkowymi są aktualne ceny sprzedaży.

4. Istotne szacunki i oceny księgowe

Szacunki i oceny podlegają stałej weryfikacji i opierają się na dotychczasowych doświadczeniach Spółki oraz innych czynnikach, w tym przewidywaniach dotyczących przyszłych zdarzeń, które w danych okolicznościach wydają się zasadne.

Spółka dokonuje szacunków i założeń odnośnie zdarzeń przyszłych. Sporządzone szacunki rachunkowe z definicji rzadko równają się wynikom faktycznym. Poniżej omówiono szacunki i założenia, które niosą ze sobą poważne ryzyko przyszłych istotnych korekt wartości księgowych aktywów i zobowiązań w następnym roku obrotowym.

- **Rezerwa na należności nieściągalne i wątpliwe**
Spółka dokonuje przeglądów należności z tytułu dostaw towarów i/lub usług oraz pozostałych należności pod kątem ich ściągalności. Brane są pod uwagę takie dane jak historia płatnicza kontrahenta oraz jego ogólna sytuacja finansowa. W przypadku dowodów na ewentualną nieściągalność należności szacuje się kwotę możliwą do odzyskania oraz ustanawia odpowiednią rezerwę na należności nieściągalne i wątpliwe. Kwotą rezerwy obciążony jest wynik finansowy. Monitoring ryzyka kredytowego ma charakter ciągły, a metody i założenia stosowane przy szacowaniu kwoty rezerwy są regularnie weryfikowane i odpowiednio korygowane.
- **Podatki dochodowe**
Dokonywanie istotnych ocen jest konieczne przy ustalaniu rezerwy z tytułu podatku dochodowego. Dla pewnych transakcji i obliczeń w toku zwykłej działalności gospodarczej ostateczna kwota podatku jest niepewna. Spółka wykazuje zobowiązania na wypadek możliwej inspekcji podatkowej w oparciu o szacunki dotyczące ewentualnych dodatkowych zobowiązań podatkowych. W przypadkach, w których ostateczne kwoty podatków dla tych pozycji różnią się pierwotnie wykazanych kwot, wpływa to na wysokość rezerwy z tytułu podatku dochodowego oraz podatku odroczonego za okres, w którym dokonuje się takich ustaleń.
- **Wartość godziwa instrumentów finansowych**
Wartość godziwa instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnych rynkach ustalana jest w oparciu o techniki wyceny. Spółka dokonuje samodzielnej oceny w celu wyboru kilku metod, a także dokonuje założeń w oparciu głównie o uwarunkowania rynkowe aktualne na dzień sporządzenia danego sprawozdania finansowego. Wartość godziwą aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ustala się w oparciu o wartość godziwą poszczególnych składników.
- **Utrata wartości inwestycji w podmiotach zależnych**
Spółka okresowo ocenia wysokość odzyskiwalnej wartości inwestycji w podmiotach zależnych w przypadku, gdy istnieją dowody na utratę ich wartości. Oznaki utraty wartości obejmują takie czynniki jak spadek przychodów, zysków lub przepływów pieniężnych bądź istotne niekorzystne zmiany w stabilności gospodarczej lub politycznej określonego kraju, które mogą wskazywać na brak możliwości odzyskania wartości księgowej danego składnika aktywów. Jeśli okoliczności wskazują, że doszło do utraty wartości inwestycji w podmiotach zależnych, szacowane przyszłe dyskontowane przepływy pieniężne związane z tymi podmiotami zależnymi bądź powiązanymi porównywane są z ich wartościami księgowymi w celu zweryfikowania konieczności dokonania odpisu aktualizacyjnego do wartości godziwej.
- **Wycena inwestycji nienotowanych na giełdzie**
Spółka stosuje różnorodne metody wyceny inwestycji nienotowanych na giełdzie. Metody te opierają się na założeniach dokonanych przez Zarząd w oparciu o informacje rynkowe na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

5. Przychody

	2010	2009
	EUR	EUR
Świadczenie usług	408.333	350.000
Przychody z tytułu odsetek	345.129	263.629
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek	560.000	1.876.206
Zysk netto z obrotu instrumentami finansowymi	-	107.542
	1.313.462	2.597.377

6. Koszty administracyjne i pozostałe wydatki

	2010	2009
	EUR	EUR
Znaki opłaty skarbowe - zagranica	100.000	-
Różne wydatki operacyjne	101.562	42.615
	201.562	42.615

7. Zysk operacyjny

2010	2009
EUR	EUR

DARIMAX LIMITED

Zysk operacyjny jest wykazywany po odjęciu następujących kosztów:

Wynagrodzenie biegłych rewidentów – bieżący rok	17.250	12.000
Wynagrodzenie biegłych rewidentów – lata ubiegłe	3.150	3.000

8. Przychody I koszty finansowe

	2010 EUR	2009 EUR
Zyski z tytułu różnic kursowych	836	-
Przychody finansowe	836	-
Straty z tytułu transakcji walutowych netto	149	30
Koszty z tytułu odsetek	6.206.989	6.791.918
Pozostałe koszty finansowe	211.013	238.921
Koszty finansowe	6.418.151	7.030.869
Koszty finansowe netto	(6.417.3151)	(7.030.869)

9. Podatek dochodowy

	2010 EUR	2009 EUR
Podatek zagraniczny	499.581	-
Podatek należny za rok obrotowy	499.581	-

Podatek dochodowy od wyników Spółki przed opodatkowaniem różni się od kwoty teoretycznej, jaka wynika z zastosowania obowiązujących stawek podatkowych w następujący sposób:

	2010 EUR	2009 EUR
Strata przed opodatkowaniem	(5.305.415)	(4.476.107)
Podatek obliczony według obowiązujących stawek podatkowych	(530.542)	(447.611)
Wpływ podatkowy kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	45.460	13.091
Wpływ podatkowy rezerw i przechodów nieopodatkowanych	-	(10.754)
Wpływ podatkowy straty podatkowej za rok obrotowy	485.082	445.274
Podatek zagraniczny przewyższający kwotę odliczeń za dany rok	499.581	-
Należny podatek	499.581	-

Stawka podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 10%.

W niektórych okolicznościach przychody z tytułu odsetek mogą podlegać obowiązkowemu podatkowi obronnemu w wysokości 10%. W takich przypadkach odsetki te są zwolnione od podatku dochodowego. W niektórych okolicznościach dywidendy zagraniczne mogą podlegać obowiązkowemu podatkowi obronnemu w wysokości 15%.

Ze względu na poniesioną w roku obrotowym stratę podatkową Spółka nie posiada zobowiązań podatkowych. Zgodnie z obowiązującymi przepisami straty podatkowe mogą zostać przeniesione na lata następne i być pokrywane z przychodów podatkowych w kolejnych okresach. Na dzień 31 grudnia 2010 r. saldo strat podatkowych przeznaczonych do pokrycia z przyszłych zysków podatkowych wynosi 5.236.652 EUR. Z tego tytułu w sprawozdaniu z pozycji finansowej nie wykazano aktywów z tytułu podatku odroczonego.

10. Inwestycje w podmiotach zależnych

	2010 EUR	2009 EUR
Stan na dzień 1 stycznia	11.987.713	11.987.713
Stan na dzień 31 grudnia	11.987.713	11.987.713

Dane podmiotów zależnych są następujące:

Nazwa	Kraj utworzenia	Działalność podstawowa	2010 udziały %	2009 udziały %	2010 EUR	2009 EUR
"Embud" Sp. z o.o.	Polska	Finanse	99,88%	99,88%	11.987.713	11.987.713
					11.987.713	11.987.713

11. Należności z tytułu pożyczek

	2010 EUR	2009 EUR
Stan na dzień 1 stycznia	33.795.384	63.119.178
Odsetki naliczone za rok obrotowy	560.000	1.876.206
Spłaty kapitału za rok obrotowy	-	(28.000.000)
Spłaty odsetek naliczonych za rok obrotowy	(1.795.813)	(3.200.000)

DARIMAX LIMITED

Stan na dzień 31 grudnia	32.559.571	33.795.384
	2010	2009
	EUR	EUR
Należności z tytułu pożyczek	32.559.571	33.795.384
	32.559.571	33.795.384
Pomniejszone o część krótkoterminową	(11.226.237)	(7.128.717)
Część długoterminowa	21.333.334	26.666.667
O terminie spłaty:		
do 1 roku	11.226.237	7.128.717
od 1 do 5 lat	21.333.334	21.333.334
powyżej 5 lat	-	5.333.333
	32.559.571	33.795.384

Ekspozycję Spółki na ryzyko kredytowe omówiono w Nocie 3 do sprawozdania finansowego. Wartość godziwa należności z tytułu pożyczek jest zbliżona do wykazanych powyżej wartości księgowych.

Efektywna stopa procentowa dla należności z tytułu pożyczek:

Należności z tytułu pożyczek	2010	2009
	12m Euribor	12m Euribor
	+0,50%	+0,50%

12. Należności z tytułu dostaw towarów i/lub usług oraz pozostałe należności

	2010	2009
	EUR	EUR
Należności z tytułu dostaw towarów i/lub usług	1.108.333	700.000
Pozostałe należności	115.000.000	525.000.000
Zwrot podatku VAT	-	3.164
	116.108.333	525.703.164

Spółka nie posiada zabezpieczeń dla salda handlowego.

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw towarów i/lub usług oraz pozostałych należności płatnych w przeciągu jednego roku jest zbliżona do wykazanych powyżej wartości księgowych.

Ekspozycję Spółki na ryzyko kredytowe oraz utratę wartości w związku z należnościami z tytułu dostaw towarów i/lub usług oraz pozostałymi należnościami omówiono w Nocie 3 do sprawozdania finansowego.

Pozostałe należności w wysokości 115.000.000 EUR od spółki Elektrim S.A. pomniejszono o kwotę 420.000.000 EUR, zgodnie z Notą 18 do sprawozdania finansowego.

13. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

	2010	2009
	EUR	EUR
Stan na dzień 1 stycznia	-	50.345.000
Nabycia	49.125.000	-
Zbycia	-	(50.345.000)
Stan na dzień 31 grudnia	49.125.000	-

	Wartości godziwe	Koszt	Wartości godziwe	Koszt
	2010	2010	2009	2009
	EUR	EUR	EUR	EUR
Dłużne papiery wartościowe	49.125.000	49.125.000	-	-
	49.125.000	49.125.000	-	-

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują dopuszczone do obrotu papiery wartościowe wycenione w wartości godziwej na koniec dnia roboczego dnia 31 grudnia według cen zakupu obowiązujących na Gieldzie Papierów Wartościowych. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są klasyfikowane jako aktywa obrotowe, gdyż przewiduje się, że zostaną zrealizowane w przeciągu 12 miesięcy od daty sporządzenia sprawozdania finansowego.

W rachunku przepływów pieniężnych aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazywane są w części dotyczącej działalności operacyjnej, w ramach zmian w kapitale obrotowym. W sprawozdaniu z całościowych dochodów zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazywane są w ramach przychodów operacyjnych.

14. Środki pieniężne i zrównane z nimi

Zasoby środków pieniężnych klasyfikuje się w następujący sposób:

DARIMAX LIMITED

	2010 EUR	2009 EUR
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	254.048	119.195
Lokaty bankowe	-	50.510.000
	254.048	50.629.195

Efektywna stopa procentowa dla krótkoterminowych lokat bankowych wynosiła 0,5175% w 2009 r., a średnia zapadalność lokat wynosiła 60 dni.

15. Kapitał podstawowy

	2010 Liczba udziałów	2010 EUR	2009 Liczba udziałów	2009 EUR
Kapitał autoryzowany				
Udziały zwykłe w cenie 1,71 euro każdy	1.000	1.710	1.000	1.710
Kapitał wyemitowany i w pełni opłacony				
Stan na dzień 1 stycznia	1.000	1.710	1.000	1.710
Stan na dzień 31 grudnia	1.000	1.710	1.000	1.710

16. Pożyczki zaciągnięte

	2010 EUR	2009 EUR
Zaciągnięte pożyczki krótkoterminowe		
Pożyczki od podmiotów powiązanych (Nota 19)	122.998.904	96.791.918
	122.998.904	96.791.918
Zaciągnięte pożyczki długoterminowe		
Pożyczki od podmiotów powiązanych (Nota 19)	107.000.000	120.000.000
Razem	229.998.904	216.791.918

Pożyczki zaciągnięte klasyfikuje się w następujący sposób:

	2010 EUR	2009 EUR
Stan na dzień 1 stycznia	216.791.918	247.291.241
Wpływy za rok obrotowy	7.000.000	
Odsetki naliczone za rok obrotowy	6.206.986	6.791.918
Spląty kapitału za rok obrotowy		(20.000.000)
Spląty odsetek naliczonych za rok obrotowy		(17.291.241)
Stan na dzień 31 grudnia	229.998.904	216.791.918

Pożyczki zaciągnięte o terminie płatności:

	2010 EUR	2009 EUR
do 1 roku	122.998.904	96.791.918
od 1 do 5 lat	80.000.000	80.000.000
powyżej 5 lat	27.000.000	40.000.000
	229.998.904	216.791.918

Ważona średnia efektywna stopa procentowa na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego wynosi:

	2010	2009
Pożyczki od podmiotów powiązanych	1,75%-5%	1,75%-5%

Wartość godziwa pożyczek zaciągniętych jest zbliżona do wykazanych powyżej wartości księgowych.

17. Zobowiązania z tytułu dostaw towarów i/lub usług oraz pozostałe zobowiązania

	2010 EUR	2009 EUR
Wkłady gotówkowe udziałowców – saldo kredytowe (Nota 19)	-	8.135
Rozliczenia międzyokresowe	29.900	4.127
Pozostałe zobowiązania	499.581	-
	529.481	12.262

Wartość godziwa zobowiązań z tytułu dostaw towarów i/lub usług oraz pozostałych zobowiązań płatnych w przeciągu jednego roku zbliżona jest do wykazanych powyżej wartości księgowych.

18. Przychody przyszłych okresów

2010 EUR	2009 EUR
-------------	-------------

DARIMAX LIMITED

Pozostałe przychody przyszłych okresów	-	420.000.000
	-	420.000.000

W 2007 r. spółka Anokymma Ltd (podmiot powiązany) sprzedała na rzecz Darimax Ltd swoje należności od spółki Elektrim S.A. w kwocie 525.000.000 EUR w zamian za wystawienie przez Darimax Ltd. obligacji w kwocie 105.000.000 EUR. Różnica w wysokości 420.000.000 EUR została wykazana w 2007 r. w przychodach przyszłych okresów. Zważywszy na obecną sytuację finansową Elektrim S.A. spółka postanowiła dokonać korekty wartości księgowej należności od Elektrim S.A. do wartości kosztowej 105.000.000 EUR, co odpowiada wartości godziwej i odzyskiwalnej należności. Dodatkowo usunięto potencjalną kwotę przychodów przyszłych okresów wykazywaną w latach ubiegłych.

19. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W 2010 r. Spółka była kontrolowana przez Mega Investments Sp. z o.o., spółkę zarejestrowaną w Polsce, która była właścicielem 100% udziałów Spółki. Dnia 12 stycznia 2011 100% udziałów Spółki nabył Elektrim S.A., spółka zarejestrowana w Polsce.

Przeprowadzono następujące transakcje z podmiotami powiązаныmi:

19.1 Koszty z tytułu odsetek

Nazwa	Rodzaj powiązania	2010 EUR	2009 EUR
Anokymma Limited	Podmiot powiązany	6.206.986	6.791.918
		<u>6.206.986</u>	<u>6.791.918</u>

19.2 Pożyczki od podmiotów powiązanych (Nota 16)

Nazwa	Rodzaj powiązania	Data spłaty	Oprocentowanie	2010 EUR	2009 EUR
Anokymma Limited	Podmiot powiązany	25.09.2016	Stopa Europejskiego Banku Centralnego	152.998.904	143.291.918
Anokymma Limited	Podmiot powiązany	30.12.2010	5%	77.000.000	73.500.000
				<u>229.998.904</u>	<u>216.791.918</u>

19.3 Wkłady gotówkowe udziałowców – saldo kredytowe (Nota 17)

	2010 EUR	2009 EUR
Mega Investments SP. Zoo	-	8.135
	-	8.135

Wkłady gotówkowe udziałowców są nieoprocentowane i nie mają określonej daty spłaty zobowiązań.

20. Zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Spółka wykazała zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji bankowych związanych z jej zwykłą działalnością, z tytułu których Zarząd nie przewiduje powstania istotnych zobowiązań. Kwota gwarancji wyniosła 49.125.000 EUR (2009 r.: 50.110.000 EUR).

21. Zaangażowania

Spółka nie wykazała żadnego zaangażowania kapitałowego ani innych istotnych zaangażowań na dzień 31 grudnia 2010 r.

22. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

W grudniu 2010 r. Darimax Limited zawarła Ramową Umowę Ugody (*Umbrella Settlement Agreement*) w sprawie Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. (PTC) z kilkoma innymi stronami, głównie spółkami grupy Elektrim S.A. i jego wierzycielami, która miała na celu rozstrzygnięcie sporu oraz zaspokojenie innych roszczeń wzajemnych stron. Pomiedzy stronami umowy istniał spór odnośnie własności 48% kapitału zakładowego PTC, w związku z którym strony były bezpośrednio i pośrednio zaangażowane w liczne postępowania sądowe i spory oraz wszczęły dochodzenia względem pozostałych stron, ich Osób Powiązanych i Przedstawicieli, w tym PTC. W ramach tych działań podpisano kilka innych umów z udziałem Darimax Ltd. w tym Umowę w sprawie Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. ("PTC"), Umowę Główną, umowę przekazu pomiędzy The Law Debenture Trust Corporation P.L.C a Darimax oraz Umowę Cesji pomiędzy Darimax Limited, Vivendi SA i Vivendi Telecom International SA.

Spółka Elektrim S.A., która w tamtym okresie znajdowała się w upadłości, była ostatecznym podmiotem dominującym Darimax Limited za pośrednictwem swojego podmiotu zależnego, spółki Mega Investments Sp. Z o.o., i w ramach umowy ugody wystąpiła z postępowania upadłościowego, a dnia 12 stycznia 2011 r. stała się bezpośrednim podmiotem dominującym Darimax Limited.

Ostateczną datą zamknięcia powyższej ugody był 14 stycznia 2011 r., zgodnie z protokołem zamknięcia podpisanym przez strony (w tym Darimax Limited), w którym potwierdzono cesją na rzecz Darimax Limited częściowych roszczeń przysługujących Vivendi SA i Vivendi Telecom International SA względem Elektrim S.A. w łącznej kwocie 1.213.128.701,95 EUR za cenę 1,00 EUR. W dacie zamknięcia spółka The Law Debenture Trust Corporation P.L.C. przeniosła na rzecz Darimax przysługujące jej częściowe roszczenia względem Elektrim w łącznej kwocie 106.993.204,37 EUR za cenę 1,00 EUR, zgodnie z zawartą pomiędzy stronami umową przekazu.

DARIMAX LIMITED

Dnia 11 stycznia 2011 r. Darimax Limited i Elektrim S.A. zawarły umowę pożyczki, na mocy której Darimax udzielił Elektrim S.A. pożyczki w wysokości 137.000.000 PLN.
Od daty zamknięcia umowy ugody, tj. 14 stycznia 2011 r., Elektrim S.A. i Darimax Limited podjęły działania w celu dokonania fuzji transgranicznej i dołączenia Darimax Ltd do Elektrim S.A.

Raport Biegłych Rewidentów na str. 5 i 6.

DARIMAX LIMITED

SZCZEGÓŁOWY RACHUNEK ZYSKÓW i STRAT za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 r.

	strona	2010 EUR	2009 EUR
Przychody			
Świadczenie usług		408.333	350.000
Przychody z tytułu odsetek		345.129	263.629
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek		560.000	1.876.206
Zysk netto / Zysk z tytułu obrotu instrumentami finansowymi		-	107.542
Pozostałe koszty operacyjne	27	(101.562)	(42.615)
Znaki opłaty skarbowej - zagranica		(100.000)	-
Zysk operacyjny		1.111.900	2.554.762
Przychody finansowe	28	836	-
Koszty finansowe	28	(6.418.151)	(7.030.869)
Strata netto za rok obrotowy przed opodatkowaniem		(5.305.415)	(4.476.107)

KOSZTY OPERACYJNE

za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r.

	2010 EUR	2009 EUR
Pozostałe koszty operacyjne		
Usługi telefoniczne i pocztowe	-	90
Wynagrodzenie biegłych rewidentów – bieżący rok	17.250	12.000
Wynagrodzenie biegłych rewidentów – lata ubiegłe	3.150	3.000
Koszty usług księgowych	12.650	9.000
Pozostałe koszty usług profesjonalnych	29.926	2.230
Grzywny	85	-
Podatek VAT niepodlegający zwrotowi	19.953	-
Dodatkowe koszty administracyjne 6	18.548	16.295
	101.562	42.615

PRZYCHODY/KOSZTY FINANSOWE

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 r.

	2010 EUR	2009 EUR
Przychody finansowe		
Zrealizowane zyski z tytułu różnic kursowych	836	-
	836	
Koszty finansowe		
Koszty z tytułu odsetek		
Odsetki od pożyczek	6.206.986	6.791.918
Oprocentowanie salda debetowego	3	-
Pozostałe koszty finansowe		
Opłaty bankowe	211.013	238.921
Straty z tytułu transakcji walutowych netto		
Niezrealizowane straty z tytułu różnic kursowych	149	30
	6.418.151	7.030.869

DARIMAX LIMITED

KALKULACJA PODATKU DOCHODOWEGO OD OSÓB PRAWNYCH za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r.

	strona	EUR	EUR
Strata netto zgodnie ze szczegółowym sprawozdaniem z całkowitych dochodów	26		(5.305.415)
<u>Powiększona o:</u>			
Niezrealizowane straty z tytułu różnic kursowych		149	
Grzywny		85	
Odsetki niestanowiące kosztów uzyskania przychodu		354.362	
Znaki opłaty skarbowej		100.000	
		<hr/>	454.596
Strata operacyjna netto			<hr/> (4.850.819)
Strata netto za rok obrotowy			<hr/> (4.850.819)
Straty przekazane spółkom Grupy			4.850.819
Strata przeniesiona na lata następne			<hr/> (5.236.652)
Strata przeksięgowana na lata następne			<hr/> (5.236.652)