

## I. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

### 1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

Grupa Kapitałowa ELECTUS S.A. składa się z jednostki dominującej ELECTUS S.A. oraz jednostki zależnej, nad którą podmiot dominujący sprawuje kontrolę bezpośrednio.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku, Grupa Kapitałowa składała się z jednostki dominującej, ELECTUS S.A., oraz jednostki zależnej Żak System Sp. z o.o.

W roku 2009 nie było zmian w organizacji Grupy Kapitałowej ELECTUS S.A.

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej w ciągu 2009 roku wyniosło 190 osób.

W dniu 10 lutego 2010 roku jednostka dominująca sprzedała udziały w jednostce zależnej Żak System Sp. z o.o.

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania, a badana jednostka dominująca udostępniła wymagane przez biegłego rewidenta dane, informacje i wyjaśnienia, które zostały potwierdzone oświadczeniem Zarządu jednostki dominującej o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, o wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych i o poinformowaniu o istotnych zdarzeniach, które miały miejsce po dacie bilansu.

#### 1.1 Jednostka dominująca

Electus S.A. z siedzibą w Lubinie przy ul. Słowiańskiej 17, została utworzona aktem notarialnym z dnia 6 lutego 2003 roku, Repertorium A nr 799/2003 i zarejestrowana w dniu 28 marca 2003 roku przez IX Wydział Gospodarczy Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu pod numerem KRS 0000156248.

Electus S.A. kontynuuje działalność spółki Agencja Obrotu Wierzytelnościami „Electus” s.c., która została założona w 2000 roku.

Rejestracja podatkowa i statystyczna jest następująca:

NIP 692-22-31-277 REGON 390745870

Podstawową działalnością spółki jest:

- Obrót wierzytelnościami,
- Konsulting, pośrednictwo handlowe i usługi finansowe w zakresie obrotu wierzytelnościami.

Kapitał podstawowy Spółki wynosi 960.916 złotych i składa się z:

- 8.400.000 akcji na okaziciela serii A o wartości jednostkowej 0,10 złotych,
- 1.050.000 akcji na okaziciela serii B o wartości jednostkowej 0,10 złotych,
- 159.160 akcji na okaziciela serii C o wartości jednostkowej 0,10 złotych.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku kapitał własny Spółki wynosił 105 806 tys. złotych.

Na dzień bilansowy w skład Zarządu Spółki wchodził:

- Pan Marek Falenta – Prezes Zarządu,
- Pani Wioleta Błochowiak – Wiceprezes Zarządu,

Rada Nadzorcza w dniu 30 października 2009 roku odwołała ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu Pana Roberta Szydłowskiego. W dniu 1 kwietnia 2010 roku Pan Marek Falenta złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu. W dniu 2 kwietnia 2010 roku Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabrycznej z dnia 29 marca 2010 roku o wykreśleniu Pana Marka Falenty ze składu Zarządu Electus S.A.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- |                            |                                  |
|----------------------------|----------------------------------|
| - Pan Bartłomiej WIAZOWSKI | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| - Pan Rafał ABRATAŃSKI     | - Członek Rady Nadzorczej        |
| - Pan Tadeusz DUSZYŃSKI    | - Członek Rady Nadzorczej        |
| - Pan Jarosław DZIEWA      | - Członek Rady Nadzorczej        |
| - Pan Waldemar FALENTA     | - Członek Rady Nadzorczej        |
| - Pan Łukasz JAGIEŁŁO      | - Członek Rady Nadzorczej        |
| - Pan Michał KORNATOWSKI   | - Członek Rady Nadzorczej        |
| - Pan Grzegorz LESZCZYŃSKI | - Członek Rady Nadzorczej        |
| - Pan Zdzisław PIEKARSKI   | - Członek Rady Nadzorczej        |

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 23 kwietnia 2009 roku powołało do Rady Nadzorczej Pana Rafała Abratańskiego, Pana Grzegorza Leszczyńskiego oraz Pana Łukasza Jagiełło. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 10 czerwca 2009 roku powołało do Rady Nadzorczej Pana Tadeusza Duszyńskiego, Pana Michała Kornatowskiego oraz Pana Zdzisława Piekarskiego.

## 1.2 Jednostki zależne objęte konsolidacją

| Jednostka zależna     | Kapitał zakładowy (w tys. zł) | Udział Grupy w kapitale | Udział Grupy w liczbie głosów |
|-----------------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Żak System Sp. z o.o. | 1 600                         | 100%                    | 100%                          |

Jednostka zależna Żak System Sp. z o.o. została skonsolidowana metodą pełną począwszy od dnia objęcia kontroli.

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku podlegało badaniu przez spółkę Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię z uwagą dotyczącą stosowania metody wyceny wierzytelności windykacyjnych według kosztu amortyzowanego w sposób uproszczony.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Żak System Sp. z o.o. sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku nie podlegało obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta.



## **2. Dane identyfikujące sprawozdanie skonsolidowane**

Badane sprawozdanie skonsolidowane obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 246 519 tys. złotych,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto w wysokości 19 605 tys. złotych (w tym zysk netto należny akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 19 605 tys. złotych),
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009, który wykazuje całkowity dochód w kwocie 19 605 tys. złotych (w tym całkowity dochód należny akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 19 605 tys. złotych),
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 19 605 tys. złotych,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 4 116 tys. złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Jednostka dominująca oraz jednostka zależna objęta konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe na dzień 31 grudnia 2009 roku, będący dniem kończącym badany rok obrotowy.

Mazars Audyt Sp. z o.o. została wybrana przez Radę Nadzorczą ELECTUS S.A. w dniu 15 lutego 2010 roku na Biegłego Rewidenta przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ELECTUS S.A. za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2009 roku.

Badanie zostało przeprowadzone przez Mazars Audyt Sp. z o.o., ul. Piekna 18, 00-549 Warszawa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 186, na podstawie umowy z dnia 22 lutego 2010 roku.

Mazars Audyt Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu i organów nadzorczych oraz inne osoby uczestniczące w badaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej spełniają wymóg niezależności w rozumieniu art. 56 ust. 3 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

### **3. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego jednostek powiązanych**

Wszystkie spółki zależne, w których podmiot dominujący posiada bezpośrednio lub pośrednio poprzez swoje podmioty zależne, ponad 50% praw głosu, są obejmowane konsolidacją metodą pełną.

Sprawozdanie skonsolidowane zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi Standardami zgodnie z wymogami Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku z późniejszymi zmianami.

#### **3.1 Metoda włączania sprawozdań jednostkowych**

Skonsolidowany bilans obejmuje sprawozdania finansowe jednostki dominującej oraz jednostki podporządkowanej wchodzących w skład Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy.

Wysokość skonsolidowanych aktywów i pasywów wynika z sumowania odpowiednich pozycji bilansów jednostkowych oraz zapisów konsolidacyjnych dotyczących głównie wyłączeń wzajemnych rozrachunków, niezrealizowanych zysków i strat zawartych w pozycjach objętych konsolidacją, a także wyłączeń dotyczących udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą w jednostkach zależnych wraz tą częścią kapitału własnego każdej z jednostek zależnych, która odpowiada udziałowi jednostki dominującej.

Zgodnie z MSSF 5, na 31 grudnia 2009 roku aktywa oraz pasywa jednostki zależnej zostały zaprezentowane w odrębnych pozycjach bilansu, jako przeznaczone do sprzedaży.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat utworzony został poprzez sumowanie odpowiednich pozycji jednostkowych rachunków zysków i strat sporządzonych za pełny rok obrotowy po wyłączeniu przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonywanych między jednostkami objętymi konsolidacją.

## II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

### 1. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące Grupę Kapitałową

w tys. złotych

| <b>Rachunek zysków i strat</b>     | <b>1.1.2009 –<br/>31.12.2009</b> | <b>1.1.2008 -<br/>31.12.2008</b> | <b>1.1.2007 -<br/>31.12.2007</b> |
|------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży             | 53.390                           | 58.154                           | 45.589                           |
| Koszty działalności operacyjnej    | 21.349                           | 23.549                           | 22.412                           |
| Wynik na sprzedaży                 | 32.041                           | 34.606                           | 23.177                           |
| Wynik na działalności operacyjnej  | 33.040                           | 35.038                           | 29.242                           |
| Wynik na działalności gospodarczej | 24.447                           | 23.637                           | 25.760                           |
| Zysk/strata brutto                 | 24.447                           | 23.637                           | 25.760                           |
| Zysk/ strata netto                 | 19.605                           | 18.742                           | 19.813                           |

| <b>Bilans</b>                                                     | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> | <b>31.12.2007</b> |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Aktywa trwałe, w tym:                                             | 16.843            | 6.116             | 5.944             |
| <i>Wartość firmy</i>                                              | -                 | 3.099             | 3.099             |
| Aktywa obrotowe, w tym:                                           | 229.676           | 223.728           | 179.168           |
| <i>Należności krótkoterminowe</i>                                 | 43.411            | 28.512            | 22.720            |
| <i>Inwestycje krótkoterminowe</i>                                 | 180.750           | 195.076           | 156.345           |
| <i>Aktywa przeznaczone do sprzedaży</i>                           | 5.512             | -                 | -                 |
| Kapitał własny                                                    | 101.837           | 82.233            | 63.290            |
| Zobowiązania długoterminowe                                       | 33.733            | 8.397             | 14.388            |
| Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:                              | 102.265           | 135.155           | 106.718           |
| <i>Zobowiązania z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych</i> | 44.369            | 57.093            | 61.567            |
| <i>Inne zobowiązania finansowe</i>                                | 40.745            | 48.114            | 25.459            |

## 2. Wskaźniki efektywności działania

|                                                                                                | 2009   | 2008  | 2007   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------|--------|
| Rentowność aktywów ogółem = $\frac{\text{Wynik netto}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$          | 8,0 %  | 8,2%  | 10,7 % |
| Rentowność aktywów operacyjna = $\frac{\text{Wynik operacyjny}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$ | 13,4 % | 15,2% | 15,8 % |
| Rentowność kapitału = $\frac{\text{Wynik netto}}{\text{Kapitał własny ogółem}} * 100\%$        | 19,3 % | 22,8% | 31,3 % |

## 3. Wskaźnik płynności

|                                                                                                   | 2009 | 2008 | 2007 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|------|
| Wskaźnik bieżącej płynności = $\frac{\text{Aktywa bieżące}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$ | 2,2  | 1,7  | 1,7  |

## 4. Wskaźnik wypłacalności

|                                                                                        | 2009   | 2008  | 2007   |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------|--------|
| Wskaźnik wypłacalności = $\frac{\text{Fundusze własne}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$ | 41,3 % | 35,8% | 34,2 % |

W naszej ocenie, wyniki badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz analiza przedstawionych powyżej wskaźników, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych nam na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują na to, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej w ciągu 12 miesięcy od dnia, na który zostało sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

### **III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

#### **1. Informacja o przebiegu badania oraz ocena prawidłowości i kompletności dokumentacji konsolidacyjnej**

##### **1.1 Podstawy prawne wykorzystane w badaniu**

Badanie przeprowadzono, wykorzystując do tego celu między innymi:

- Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami),
- Ustawę z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),
- Krajowe Standardy Rewizji Finansowej wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.
- Kodeks Spółek Handlowych,
- Postanowienia Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

##### **1.2 Dokumentacja konsolidacyjna**

Dokumentacja konsolidacyjna prowadzona przez podmiot dominujący odpowiada we wszystkich istotnych aspektach wymogom Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Dokumentacja konsolidacyjna jest przechowywana w siedzibie jednostki dominującej w Lubinie.

Dokumentacja ta zawiera między innymi opis i przyczynę powstania każdej korekty, wyliczenie kwot oraz sposób ujęcia w bilansie i rachunku zysków i strat oraz pozwala na powiązanie danych sprawozdania skonsolidowanego ze stanowiącymi punkt wyjścia sprawozdaniami jednostkowymi.

## **2. Informacja o istotnych pozycjach sprawozdania skonsolidowanego**

Dane liczbowe zostały przedstawione w załącznikach stanowiących integralną część niniejszego raportu.

### **2.1. Aktywa**

#### **2.1.1. Aktywa trwałe**

Pozycja ta obejmuje przede wszystkim długoterminowe aktywa finansowe.

Wartość firmy w kwocie 3.099 tys. złotych została zaprezentowana w pozycji aktywów przeznaczonych do sprzedaży.

#### **2.1.2. Należności krótkoterminowe**

Na saldo w wysokości 43.411 tys. złotych na dzień 31 grudnia 2009 roku składają się głównie:

- należność za sprzedaż gruntów w kwocie 13.016 tys. złotych,
- należności głównie od jednostek służby zdrowia w wysokości 26.665 tys. złotych z tytułu należnych odsetek i prowizji,

#### **2.1.3. Inwestycje krótkoterminowe**

Inwestycje krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2009 roku stanowiły przede wszystkim udzielone pożyczki wycenione w skorygowanej cenie nabycia w wysokości 14.159 tys. złotych, wierzytelności windykacyjne od jednostek niepowiązanych w wysokości 108.890 tys. złotych oraz wierzytelności windykacyjne od jednostek powiązanych w wysokości 48.374 tys. złotych.

Grupa kapitałowa wycenia wierzytelności windykacyjne stosując metodę wyceny według kosztu zamortyzowanego w sposób uproszczony.



## **2.2. Pasywa**

### **2.2.1. Kapitały własne**

Kapitały własne na 31 grudnia 2009 roku wyniosły 101.837 tys. złotych.

Kapitał podstawowy spółki dominującej wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest zgodny ze statutem spółki i aktualnym odpisem z Krajowego Rejestru Sądowego.

### **2.2.2. Zobowiązania długoterminowe**

Na saldo składają się głównie zobowiązania z tytułu długoterminowej części wyemitowanych obligacji w kwocie 31.202 tys. złotych.

### **2.2.3. Zobowiązania krótkoterminowe**

Na saldo składają się głównie zobowiązania z tytułu emisji obligacji w kwocie 44.369 tys. złotych oraz z tytułu zakupu wierzytelności windykacyjnych w kwocie 40.745 tys. złotych.

### **2.3. Rachunek zysków i strat**

Dane liczbowe zostały zawarte w załączniku stanowiącym integralną część niniejszego raportu.

Do skonsolidowanego sprawozdania włączone zostały poszczególne pozycje rachunków zysków i strat jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku. Ze względu na umowę sprzedaży udziałów w jednostce zależnej Żak System Sp. z o.o. podpisaną w dniu 10 lutego 2010 roku, w notach objaśniających do bilansu i rachunku zysków i strat działalność jednostki zależnej została zaprezentowana jako działalność zaniechana.

Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi zostały we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo zaliczone do badanego roku obrotowego i obejmują głównie przychody z dyskonta, prowizji i sprzedaży wierzytelności w wysokości 53.390 tys. złotych, w tym od jednostek powiązanych w wysokości 11.421 tys. złotych.

Koszty działalności podstawowej w wysokości 21.349 tys. złotych odzwierciedlają we wszystkich istotnych aspektach rzeczywisty przebieg przeprowadzonych operacji gospodarczych.

Koszty finansowe w kwocie 14.726 tys. złotych stanowią głównie kupony obligacyjne i odsetki od kredytów na finansowanie bieżącej działalności.

### **2.4. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów wykazujące całkowity dochód w wysokości 19 605 tys. złotych zostało poprawnie przedstawione w powiązaniu z księgami rachunkowymi.

### **3. Informacja dodatkowa**

Dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony na dzień 31 grudnia 2009 roku sporządzone zostały we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Przedstawione informacje są we wszystkich istotnych aspektach zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

### **4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym**

Zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, badana Grupa Kapitałowa jest zobowiązana do sporządzenia skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych oraz skonsolidowanego zestawienia zmian w kapitale własnym.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym zostały we wszystkich istotnych aspektach poprawnie przedstawione w powiązaniu ze skonsolidowanym bilansem i skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat oraz dokumentacją konsolidacyjną.

### **5. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym**

Informacje zawarte w sprawozdaniu Zarządu za badany okres są zgodne z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu skonsolidowanym sporządzonym na 31 grudnia 2009 roku.

Sprawozdanie odpowiada we wszystkich istotnych aspektach wymogom określonym w art. 49 Ustawy o Rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259).

#### IV. UWAGI KOŃCOWE

Niniejszy raport zawiera 12 kolejno ponumerowanych stron. Integralną jego część stanowi skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Electus S.A. na dzień 31 grudnia 2009 roku przygotowane przez jednostkę dominującą zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

W imieniu  
Mazars Audyt Sp. z o.o. Nr 186  
Warszawa, ul. Piękna 18



Monika KACZOREK

Monika KACZOREK

Kluczowy Biegły Rewident  
Nr 9686

Partner

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2010 roku