

## **I. CZĘŚĆ ANALITYCZNA**

### **1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową**

Grupa Kapitałowa ELECTUS S.A. składa się z jednostki dominującej ELECTUS S.A. oraz jednostek zależnych, nad którymi podmiot dominujący sprawuje kontrolę bezpośrednio.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku, Grupa Kapitałowa składała się z jednostki dominującej, ELECTUS S.A., oraz jednostek zależnych Electus Projekt A Sp. z o.o. oraz Electus Projekt B Sp. z o.o.

W dniu 10 lutego 2010 roku jednostka dominująca sprzedała udziały w jednostce zależnej Żak System Sp. z o.o. W trakcie roku utworzono Electus Projekt A Sp. z o.o. oraz Electus Projekt B Sp. z o.o.

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej w ciągu 2010 roku wyniosło 50 osób.

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.

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 2010 roku kapitał własny Spółki wynosił 123 227 tys. złotych.

Na dzień bilansowy w skład Zarządu Spółki wchodził:

- Pan Jacek RYŃSKI – Prezes Zarządu,
- Pani Wioleta BŁOCHOWIAK – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 1 kwietnia 2010 roku, dotychczasowy Prezes Zarządu, Pan Marek Falenta złożył rezygnację z pełnionej funkcji. 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. Rada Nadzorcza Uchwałą z dnia 28 czerwca 2010 roku powołała do składu Zarządu Pana Jacka Ryńskiego i powierzyła mu pełnienie funkcji Prezesa Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Pan Grzegorz LESZCZYŃSKI – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pan Rafał ABRATAŃSKI – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Tadeusz DUSZYŃSKI – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Waldemar FALENTA – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Łukasz JAGIEŁŁO – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Michał KORNATOWSKI – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Zdzisław PIEKARSKI – Członek Rady Nadzorczej

Z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2009, zgodnie z art. 369 § 4 KSH w związku z art. 386 § 2 KSH wygasły mandaty trzech Członków Rady Nadzorczej – Pana Bartłomieja Wiązowskiego – Przewodniczącego Rady Nadzorczej powołanego 6 grudnia 2005 roku na 5 letnią kadencję oraz Pana Jarosława Dziewy i Pana Waldemara Falenty powołanych 28 czerwca 2007 roku z dniem 1 lipca 2007 roku na 3 letnią kadencję.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 30 czerwca 2010 roku powołało do Rady Nadzorczej Pana Waldemara Falentę oraz powierzyło stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej Panu Grzegorzowi Leszczyńskiemu.

## 1.2 Jednostki zależne objęte konsolidacją

Jednostka zależna	Kapitał zakładowy (w tys. zł)	Udział Grupy w kapitale	Udział Grupy w liczbie głosów
Electus Projekt A Sp. z o.o.	10.854	2%	2%
Electus Projekt B Sp. z o.o.	5	100,0%	100,0%

Jednostki zależne zostały skonsolidowane metodą pełną począwszy od dnia objęcia kontroli. Udział Grupy Kapitałowej w Spółce Electus Projekt A Sp. z o.o. wynosi 2% praw głosu, jednakże Grupa sprawuje kontrolę ze względu na prawo jednostki dominującej do mianowania większości członków zarządu. W związku z powyższym jednostka ta uznana jest za jednostkę zależną zgodnie z przepisami MSR 27.

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 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.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych nie podlegały obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta.

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

Badane sprawozdanie skonsolidowane obejmuje:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 276 145 tys. złotych,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk netto w wysokości 17 304 tys. złotych (w tym zysk netto należny akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 17 415 tys. złotych),
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010, który wykazuje całkowity dochód w kwocie 17 304 tys. złotych (w tym całkowity dochód należny akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 17 415 tys. złotych),
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 31 964 tys. złotych,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 5 323 tys. złotych,
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Jednostka dominująca oraz jednostka zależna objęta konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe na dzień 31 grudnia 2010 roku, będący dniem kończącym badany rok obrotowy.

Mazars Audyt Sp. z o.o. została wybrana przez Radę Nadzorczą ELECTUS S.A. w dniu 1 lutego 2011 roku na Biegłego Rewidenta przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ELECTUS S.A. za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2010 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 10 lutego 2011 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.

Udział Grupy Kapitałowej w Spółce Electus Projekt A Sp. z o.o. wynosi 2% praw głosu, jednakże Grupa sprawuje kontrolę ze względu na prawo jednostki dominującej do mianowania większości członków zarządu. W związku z powyższym jednostka ta uznana jest za jednostkę zależną zgodnie z przepisami MSR 27.

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.

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>1.1.2010 – 31.12.2010</b>	<b>1.1.2009 – 31.12.2009</b>	<b>1.1.2008 – 31.12.2008</b>
Przychody ze sprzedaży	38.431	53.390	58.154
Koszty działalności operacyjnej	14 497	21.349	23.549
Wynik na sprzedaży	23 934	32.041	34.606
Wynik na działalności operacyjnej	30.436	33.040	35.038
Wynik na działalności gospodarczej	21.694	24.447	23.637
Zysk/strata brutto	21.694	24.447	23.637
Zysk/ strata netto	17.304	19.605	18.742

<b>Bilans</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Aktywa trwałe, w tym:	96.901	16.843	6.116
Aktywa obrotowe, w tym:	179.245	229.676	223.728
<i>Należności krótkoterminowe</i>	<i>47.421</i>	<i>43.411</i>	<i>28.512</i>
<i>Inwestycje krótkoterminowe</i>	<i>131.823</i>	<i>180.750</i>	<i>195.076</i>
Kapitał własny	133.802	101.837	82.233
Zobowiązania długoterminowe	35.388	33.733	8.397
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	102.869	102.265	135.155
<i>Zobowiązania z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych</i>	<i>78.102</i>	<i>44.369</i>	<i>57.093</i>
<i>Inne zobowiązania finansowe</i>	<i>21.022</i>	<i>40.745</i>	<i>48.114</i>

## 2. Wskaźniki efektywności działania

	2010	2009	2008
Rentowność aktywów ogółem = $\frac{\text{Wynik netto}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$	7,9 %	8,0 %	8,2%
Rentowność aktywów operacyjna = $\frac{\text{Wynik operacyjny}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$	11,0 %	13,4 %	15,2%
Rentowność kapitału = $\frac{\text{Wynik netto}}{\text{Kapitał własny ogółem}} * 100\%$	12,9 %	19,3 %	22,8%

## 3. Wskaźnik płynności

	2010	2009	2008
Wskaźnik bieżącej płynności = $\frac{\text{Aktywa bieżące}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,7	2,2	1,7

## 4. Wskaźnik wypłacalności

	2010	2009	2008
Wskaźnik wypłacalności = $\frac{\text{Fundusze własne}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$	44,6 %	41,3 %	35,8%

W naszej ocenie, wyniki badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2010 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 udziały w innych jednostkach w kwocie 52.490 tys. złotych oraz nieruchomości inwestycyjne wyceniane w wartości godziwej w kwocie 17.614 tys. złotych..

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

Na saldo w wysokości 47.421 tys. złotych na dzień 31 grudnia 2010 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 2010 roku stanowiły przede wszystkim wierzytelności windykacyjne w wysokości 112.232 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 2010 roku wyniosły 133.802 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 31.868 tys. złotych.

### **2.2.3. Zobowiązania krótkoterminowe**

Na saldo składają się głównie zobowiązania z tytułu emisji obligacji w kwocie 78.102 tys. złotych oraz z tytułu zakupu wierzytelności windykacyjnych w kwocie 21.022 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 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku.

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 38.431 tys. złotych.

Koszty działalności podstawowej w wysokości 14.497 tys. złotych odzwierciedlają we wszystkich istotnych aspektach rzeczywisty przebieg przeprowadzonych operacji gospodarczych.

Koszty finansowe w kwocie 12.180 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 17 304 tys. złotych zostało poprawnie przedstawione w powiązaniu z księgami rachunkowymi.

### **3. Informacja dodatkowa**

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne objaśnienia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony na dzień 31 grudnia 2010 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 2010 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 13 kolejno ponumerowanych stron. Integralną jego część stanowi skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Electus S.A. na dzień 31 grudnia 2010 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 22 kwietnia 2011 roku

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy  
Kapitałowej ELECTUS S.A. sporządzone na dzień  
31 grudnia 2010 roku zgodnie z MSSF**