

**Raport uzupełniający opinię z badania  
sprawozdania finansowego  
ELECTUS S.A.  
za rok obrotowy zakończony  
31 grudnia 2008 roku**

**Raport uzupełniający opinię z badania  
sprawozdania finansowego spółki  
ELECTUS S. A.  
za rok obrotowy zakończony  
w dniu 31 grudnia 2008 roku**

**I. CZĘŚĆ OGÓLNA**

**1. Charakterystyka Spółki i informacje ogólne**

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 złoteo,
- 159.160 akcji na okaziciela serii C o wartości jednostkowej 0,10 złoteo.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku kapitał własny Spółki wynosił 84.635 tysięcy złotych.

Na dzień bilansowy w skład Zarządu Spółki wchodził:

- Pan Marek FALENTA – Prezes Zarządu,
- Pani Wioleta BŁOCHOWIAK – Wiceprezes Zarządu,
- Pan Robert SZYDŁOWSKI – Wiceprezes Zarządu.

W trakcie roku obrotowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- |                            |                                  |
|----------------------------|----------------------------------|
| – Pan Bartłomiej WIĄZOWSKI | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| – Pan Rafał ABRATAŃSKI     | - Członek Rady Nadzorczej        |
| – Pan Jarosław DZIEWA      | - Członek Rady Nadzorczej        |
| – Pan Waldemar FALENTA     | - Członek Rady Nadzorczej        |
| – Pan Grzegorz LESZCZYŃSKI | - Członek Rady Nadzorczej        |

W trakcie roku obrotowego skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Na dzień 31 grudnia 2008 jedynym akcjonariuszem Spółki jest DM IDM S.A.

W roku 2008 przeciętne zatrudnienie wynosiło 46 osób.

Decyzją z dnia 7 marca 2008 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Spółki Electus S.A. sporządzony w związku z ofertą publiczną obligacji oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie obligacji do obrotu na rynku regulowanym.

Zbadany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku wykazuje po stronie aktywów i pasywów kwotę 227.213 tysięcy złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2008 roku wykazuje zysk netto w kwocie 18.157 tysięcy złotych, rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 288 tysięcy złotych, a zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje wzrost o 18.157 tysięcy złotych.

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

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2007 roku, zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 1 kwietnia 2008 roku, zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 18 kwietnia 2008 roku.

Równocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło przeznaczyć w całości zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku w wysokości 21.126 tysięcy złotych na kapitał zapasowy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 27 maja 2008 roku postanowiło pokryć stratę wynikającą ze zmiany stosowanych zasad rachunkowości w wysokości 3.044 tysięcy złotych z kapitału zapasowego.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię z uwagą dotyczącą stosowania metody wyceny wierzytelności windykacyjnych według kosztu zamortyzowanego w sposób uproszczony.

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2007 roku zostało opublikowane w Monitorze Polskim B w dniu 6 marca 2009 roku.

Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o. została wybrana przez Radę Nadzorczą w dniu 16 lutego 2009 roku na Biegłego Rewidenta, przeprowadzającego badanie za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2008 roku. Badanie zostało przeprowadzone przez Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o., ul. Foksał 16, 00-372 Warszawa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 186, na podstawie umowy zawartej dnia 17 lutego 2009 roku. Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki w lutym 2009 roku.

Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o., jako podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego oraz Biegły Rewident prowadzący badanie potwierdzają niniejszym niezależność od badanej jednostki w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

## II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

### 1. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące jednostkę

w tys. złotych

<b>Rachunek zysków i strat</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Przychody ze sprzedaży	46.890	34.416	26.110
Koszty działalności operacyjnej	11.993	10.637	13.889
Wynik na sprzedaży	34.897	23.779	12.222
Wynik na działalności operacyjnej	35.305	29.764	12.536
Wynik na działalności gospodarczej	22.751	26.970	17.047
Zysk/strata brutto	22.751	26.970	17.047
Zysk/ strata netto	18.157	21.126	13.259

<b>Bilans</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Aktywa trwałe, w tym:	8.212	9.311	17.274
Udziały	5.391	6.791	8.650
Aktywa obrotowe, w tym:	219.001	175.691	112.373
Należności krótkoterminowe	24.157	19.274	17.049
Wierzytelności windykacyjne	157.205	119.042	68.337
Udzielone pożyczki	35 882	36 820	22 846
Środki pieniężne	841	553	4.140
Kapitał własny	84.635	66.478	34.829
Zobowiązania długoterminowe	8.360	14.313	593
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	130.490	103.729	93.267
Zobowiązania z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych	57.093	61.567	43.557
Inne zobowiązania finansowe	48.114	25.459	39.418

## 2. Wskaźniki efektywności działania

	2008	2007	2006
$\text{Cykl rotacji należności} = \frac{\text{Należności z tytułu dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} \cdot 365$	79 dni	50 dni	65 dni
$\text{Cykl rotacji zobowiązań} = \frac{\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} \cdot 365$	4 dni	3 dni	2 dni

## 3. Wskaźniki płynności

	2008	2007	2006	Optymalna Wartość
$\text{Wskaźnik bieżącej płynności} = \frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,7	1,7	1,3	> 1,5
$\text{Wskaźnik płynności II} = \frac{\text{Aktywa obrotowe} - \text{Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,7	1,7	1,3	> 1

## 4. Wskaźniki rentowności

	2008	2007	2006
$\text{Rentowność sprzedaży brutto} = \frac{\text{Zysk/Strata ze sprzedaży}}{\text{Przychody ze sprzedaży netto}} \cdot 100\%$	74 %	78 %	65 %
$\text{Rentowność sprzedaży netto} = \frac{\text{Zysk/Strata netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży netto}} \cdot 100\%$	39 %	61 %	51 %
$\text{Rentowność aktywów ogółem} = \frac{\text{Zysk/Strata netto}}{\text{Aktywa ogółem}} \cdot 100\%$	8 %	11 %	10 %
$\text{Rentowność aktywów operacyjna} = \frac{\text{Zysk/Strata operacyjna}}{\text{Aktywa ogółem}} \cdot 100\%$	16 %	16 %	10 %

Według naszej oceny, wyniki badania sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz analiza przedstawionych wskaźników, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności Spółki w ciągu 12-tu miesięcy od dnia, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.

### **III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

#### **1. Informacja o przebiegu badania oraz organizacji rachunkowości.**

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

Badanie przeprowadzono, wykorzystując do tego celu między innymi:

- a) Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
- b) Ustawę z dnia 13 października 1994 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie (Dz.U. z 2001 roku, nr 31, poz. 359 z późniejszymi zmianami),
- c) Kodeks Spółek Handlowych – ustawa z dnia 15 września 2000 roku (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami),
- d) Normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta i zasady etyki zawodowej wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- e) Postanowienia Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

## **1.2. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości**

Rachunkowość jednostki prowadzona jest zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. Przyjęte zasady są dostosowane do warunków i potrzeb jednostki.

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie jednostki i odzwierciedlają przebieg operacji gospodarczych w sposób udokumentowany oraz przy zachowaniu obowiązujących zasad rachunkowości.

Księgi prowadzone są techniką komputerową przy zapewnieniu wymogów ustawowych określonych w art. 13 ust. 4 i 5 ustawy o rachunkowości.

Podstawę otwarcia ksiąg badanego roku obrotowego stanowiły dane zatwierdzonego bilansu na dzień 31 grudnia 2007 roku.

Jednostka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów oraz dokonała rozliczenia i ujęcia w księgach roku obrotowego jej wyników.

Sposób przechowywania i ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych spełniał wymogi art. 71 ustawy o rachunkowości.

## **2. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego**

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

### **2.1. Aktywa**

#### **2.1.1. Długoterminowe aktywa finansowe**

Wartość długoterminowych aktywów finansowych na dzień 31 grudnia 2008 roku dotyczyła udziałów w spółce Żak System Sp. z o.o. w kwocie 5.391 tys. złotych i uwzględniała odpis aktualizujący w kwocie 1.400 tys. złotych.

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

Na saldo w wysokości 24.157 tys. złotych na dzień 31 grudnia 2008 roku składają się głównie:

- należność za sprzedaż gruntów w kwocie 10.692 tys. złotych,
- należności od jednostek służby zdrowia w wysokości 10.176 tys. złotych z tytułu należnych odsetek i prowizji.

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

Inwestycje krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2008 roku stanowiły przede wszystkim udzielone pożyczki wycenione w skorygowanej cenie nabycia w wysokości 35.882 tys. złotych, wierzytelności windykacyjne od jednostek niepowiązanych w wysokości 120.082 tys. złotych oraz należność z tytułu zakupionej pożyczki przez podmiot powiązany w wysokości 36.792 tys. złotych.

Spółka 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 2008 roku wyniosły 84.635 tys. złotych.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 1 kwietnia 2008 roku postanowiło przeznaczyć w całości zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku w wysokości 21.126 tys. złotych na kapitał zapasowy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 27 maja 2008 roku postanowiło pokryć stratę wynikającą ze zmiany stosowanych zasad rachunkowości, która miała miejsce w 2007 roku w wysokości 3.044 tys. złotych z kapitału zapasowego.

### **2.2.2. Zobowiązania długoterminowe**

Na saldo składają się głównie zobowiązania z tytułu długoterminowej części kredytu bankowego w kwocie 8.288 tys. złotych.

### **2.2.3. Zobowiązania krótkoterminowe**

Na saldo składają się głównie zobowiązania z tytułu emisji obligacji w kwocie 57.093 tys. złotych oraz z tytułu zakupu wierzytelności windykacyjnych w kwocie 51.149 tys. złotych.

### **2.3. Rachunek zysków i strat**

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

Kierownictwo jednostki dostosowało zasady ewidencji poszczególnych elementów rachunku zysków i strat do specyfiki prowadzonej działalności. Jednostka sporządza rachunek zysków i strat w układzie porównawczym.

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 46.890 tys. złotych.

Koszty działalności operacyjnej w wysokości 11.993 tys. złotych odzwierciedlają we wszystkich istotnych aspektach rzeczywisty przebieg przeprowadzonych operacji gospodarczych i zostały prawidłowo odniesione do uznanych przychodów ze sprzedaży w badanym roku obrotowym.

Koszty finansowe w kwocie 12.757 tys. złotych stanowią głównie kupony obligacyjne i odsetki od kredytów na finansowanie bieżącej działalności, jak również odpisy aktualizujące wartość inwestycji.

## **2.4. Informacja dodatkowa**

Informacja dodatkowa w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony na dzień 31 grudnia 2008 roku, obejmująca wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, sporządzona została 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 księgami rachunkowymi.

## **2.5. Rachunek przepływów pieniężnych oraz zestawienie zmian w kapitale własnym**

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

Rachunek przepływów pieniężnych oraz zestawienie zmian w kapitale własnym zostały we wszystkich istotnych aspektach poprawnie przedstawione w powiązaniu z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat.

## **2.6. Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki w roku obrotowym**

Informacje zawarte w sprawozdaniu Zarządu za badany rok obrotowy, w części dotyczącej danych zawartych w księgach rachunkowych, są zgodne z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2008 roku.

Sprawozdanie odpowiada wymogom określonym w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 33, poz. 259).

#### **IV. UWAGI KOŃCOWE**

Niniejszy raport zawiera 13 stron kolejno ponumerowanych. Integralną jego część stanowi sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2008 roku przygotowane przez Spółkę zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

W imieniu  
Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o. Nr 186  
Warszawa, ul. Foksal 16

Monika KACZOREK



Biegły Rewident  
Nr 9686

Monika KACZOREK



Wiceprezes Zarządu  
Biegły Rewident  
Nr 9686

Warszawa, dnia 31 marca 2009 roku