

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

Na dzień 31 grudnia 2009 jedynym akcjonariuszem Spółki jest DM IDM S.A.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku kapitał własny Spółki wynosił 105.806 tys. złotych.

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.

Na dzień bilansowy w skład Zarządu Spółki wchodzi:

- 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 WIĄZOWSKI | - 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.

W roku 2009 przeciętne zatrudnienie wynosiło 43 osoby.

Zbadany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazuje po stronie aktywów i pasywów kwotę 247.626 tys. złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2009 roku wykazuje zysk netto w kwocie 21.171 tys. złotych, zestawienie z całkowitych dochodów wykazuje całkowity dochód w kwocie 21.171 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 4.043 tys. złotych, a zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie o 21.171 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 2008 roku, zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 23 kwietnia 2009 roku, zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 29 kwietnia 2009 roku.

Równocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło przeznaczyć w całości zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku w wysokości 18.157 tys. złotych na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez Mazars &Guérard Audyt Sp. z o.o. (obecnie Mazars 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 2008 roku zostało opublikowane w Monitorze Polskim B w dniu 27 lipca 2009 roku.

Mazars Audyt Sp. z o.o. została wybrana przez Radę Nadzorczą w dniu 15 lutego 2010 roku na Biegłego Rewidenta, przeprowadzającego badanie za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2009 roku. Badanie zostało przeprowadzone przez Mazars Audyt Sp. z o.o., ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 186, na podstawie umowy zawartej dnia 22 lutego 2010 roku. Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki w lutym 2010 roku.

Mazars Audyt Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu i organów nadzorczych oraz inne osoby uczestniczące w badaniu sprawozdania finansowego Spółki 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.

## II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

## 1. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące jednostkę

w tys. złotych

Rachunek zysków i strat	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Przychody ze sprzedaży	45.625	46.890	34.416
Koszty działalności operacyjnej	12.919	11.993	10.637
Wynik na sprzedaży	32.706	34.897	23.779
Wynik na działalności operacyjnej	33.190	35.305	29.764
Wynik na działalności gospodarczej	26.131	22.751	26.970
Zysk/strata brutto	26.131	22.751	26.970
Zysk/ strata netto	21.171	18.157	21.126

Bilans	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Aktywa trwałe	16.843	8.212	9.311
Aktywa obrotowe, w tym:	230.783	219.001	175.691
<i>Należności krótkoterminowe</i>	<i>43.239</i>	<i>24.157</i>	<i>19.274</i>
<i>Investycje krótkoterminowe</i>	<i>180.750</i>	<i>194.801</i>	<i>156.415</i>
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	6.791	0	0
Kapitał własny	105.806	84.635	66.478
Zobowiązania długoterminowe	33.733	8.360	14.313
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	102.077	130.490	103.729
<i>Zobowiązania z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych</i>	<i>44.369</i>	<i>57.093</i>	<i>61.567</i>
<i>Inne zobowiązania finansowe</i>	<i>40.745</i>	<i>48.114</i>	<i>25.459</i>

## 2. Wskaźniki efektywności działania

	2009	2008	2007
$\text{Cykl rotacji należności} = \frac{\text{Należności z tytułu dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} \cdot 365$	213 dni	79 dni	50 dni
$\text{Cykl rotacji zobowiązań} = \frac{\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} \cdot 365$	2 dni	4 dni	3 dni

## 3. Wskaźniki płynności

	2009	2008	2007	Optymalna Wartość
$\text{Wskaźnik bieżącej płynności} = \frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,3	1,7	1,7	> 1,5
$\text{Wskaźnik płynności II} = \frac{\text{Aktywa obrotowe} - \text{Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,3	1,7	1,7	> 1

## 4. Wskaźniki rentowności

	2009	2008	2007
$\text{Rentowność sprzedaży brutto} = \frac{\text{Zysk/Strata ze sprzedaży}}{\text{Przychody ze sprzedaży netto}} \cdot 100\%$	72 %	74 %	78 %
$\text{Rentowność sprzedaży netto} = \frac{\text{Zysk/Strata netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży netto}} \cdot 100\%$	46 %	39 %	61 %
$\text{Rentowność aktywów ogółem} = \frac{\text{Zysk/Strata netto}}{\text{Aktywa ogółem}} \cdot 100\%$	9 %	8 %	11 %
$\text{Rentowność aktywów operacyjna} = \frac{\text{Zysk/Strata operacyjna}}{\text{Aktywa ogółem}} \cdot 100\%$	13 %	16 %	16 %

Według naszej oceny, wyniki badania sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2009 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) Przepisy ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009, Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami),
- b) Przepisy ustawy 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),
- c) Kodeks Spółek Handlowych – ustawa z dnia 15 września 2000 roku (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami),
- d) Krajowe Standardy Rewizji Finansowej, wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
- 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 2008 roku.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości 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. Należności krótkoterminowe**

Na saldo w wysokości 43.239 tys. złotych na dzień 31 grudnia 2009 roku składają się głównie:

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

#### **2.1.2. 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 od jednostek powiązanych w wysokości 48.374 tys. złotych.

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

#### **2.1.3. Aktywa przeznaczone do sprzedaży**

Aktywa przeznaczone do sprzedaży stanowią udziały w firmie Żak System Sp. z o.o., które jednostka sprzedała po dniu bilansowym.

Udziały te zostały wycenione w wartości bilansowej zgodnie z MSSF 5.

## **2.2. Pasywa**

### **2.2.1. Kapitały własne**

Kapitały własne na 31 grudnia 2009 roku wyniosły 105.806 tys. złotych.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 23 kwietnia 2009 roku postanowiło przeznaczyć w całości zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku w wysokości 18.157 tys. złotych na kapitał zapasowy.

### **2.2.2. Zobowiązania długoterminowe**

Na saldo składa się głównie długoterminowa część zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji w kwocie 31.202 tys. złotych oraz kredytu bankowego w kwocie 2.432 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.

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 45.625 tys. złotych, w tym od jednostek powiązanych w wysokości 11.421 tys. złotych.

Koszty działalności operacyjnej w wysokości 12.919 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 11.403 tys. złotych stanowią głównie kupony obligacyjne i odsetki od kredytów na finansowanie bieżącej działalności.

### **2.3. Sprawozdanie z całkowitych dochodów**

Sprawozdanie z całkowitych dochodów wykazujące całkowity dochód w wysokości 21.171 tys. złotych zostało poprawnie przedstawione w powiązaniu z księgami rachunkowymi.

## **2.4. Informacja dodatkowa**

Dodatkowe noty objaśniające do 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 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 2009 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 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 stron kolejno ponumerowanych. Integralną jego część stanowi sprawozdanie finansowe Electus S.A. na dzień 31 grudnia 2009 roku przygotowane przez Spółkę 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