



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

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

Na dzień 31 grudnia 2008 roku, Grupa Kapitałowa składała się z jednostki dominującej, ELECTUS S.A., oraz jednostki zależnej Żak System Sp. z o.o., nad którą podmiot dominujący sprawuje kontrolę bezpośrednią.

W roku 2008 nie było zmian w organizacji Grupy Kapitałowej ELECTUS S.A.

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej w ciągu 2008 roku wyniosło 359 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.

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

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

Na dzień bilansowy w skład Zarządu Spółki wchodzi:

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

W porównaniu do 31 grudnia 2007 roku skład Zarządu nie uległ zmianie.

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

- Pan Bartłomiej WIAZOWSKI - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Jarosław DZIEWA - Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Waldemar FALENTA - Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Rafał ABRATAŃSKI - Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Grzegorz LESZCZYŃSKI - Członek Rady Nadzorczej.

W porównaniu do 31 grudnia 2007 roku skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

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 2008 roku podlegało badaniu przez spółkę Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię z uwagą dotyczącą stosowania metody wyceny wierzytelności windykacyjnych według kosztu zamortyzowanego w sposób uproszczony.

mw

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Żak System Sp. z o.o. sporządzone na dzień 31 grudnia 2008 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 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 229 844 tys. złotych,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w wysokości 18 742 tys. złotych (w tym zysk netto należny akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 18 742 tys. złotych),
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 18 943 tys. złotych,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 228 tys. złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2007 roku, zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27 maja 2008 roku, zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 13 czerwca 2008 roku.

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2007 roku zostało opublikowane w Monitorze Polskim B w dniu 17 października 2008 roku.

Jednostka dominująca oraz jednostka zależna objęta konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe na dzień 31 grudnia 2008 roku, będący dniem kończącym badany rok obrotowy.

Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o. została wybrana przez Radę Nadzorczą ELECTUS S.A. w dniu 16 lutego 2009 roku na Biegłego Rewidenta przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ELECTUS S.A. za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2008 roku.

Badanie zostało przeprowadzone przez Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o., ul. Foksal 16, 00-372 Warszawa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 186, na podstawie umowy z dnia 17 lutego 2009 roku.

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

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 z 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

Rachunek zysków i strat	31.12.2008	31.12.2007
Przychody ze sprzedaży	58.154	45.589
Koszty działalności operacyjnej	23.549	22.412
Wynik na sprzedaży	34.606	23.177
Wynik na działalności operacyjnej	35.038	29.242
Wynik na działalności gospodarczej	23.637	25.760
Zysk/strata brutto	23.637	25.760
Zysk/ strata netto	18.742	19.813

Bilans	31.12.2008	31.12.2007
Aktywa trwałe, w tym:	6.116	5.944
<i>Wartość firmy</i>	<i>3.099</i>	<i>3.099</i>
Aktywa obrotowe, w tym:	223.728	179.168
<i>Należności krótkoterminowe</i>	<i>28.512</i>	<i>22.720</i>
<i>Inwestycje krótkoterminowe</i>	<i>195.076</i>	<i>156.345</i>
Kapitał własny	82.233	63.290
Zobowiązania długoterminowe	8.397	14.388
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	135.155	106.718
<i>Zobowiązania z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych</i>	<i>57.093</i>	<i>61.567</i>
<i>Inne zobowiązania finansowe</i>	<i>48.114</i>	<i>25.459</i>



2. Wskaźniki efektywności działania

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

3. Wskaźnik płynności

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

4. Wskaźnik wypłacalności

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

Zaplanowaliśmy i zastosowaliśmy odpowiedni poziom istotności w przeprowadzonych przez nas procedurach badania w celu uzyskania racjonalnej pewności, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

W naszej ocenie, wyniki badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2008 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 2002 roku Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
- 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),
- Normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta i zasady etyki zawodowej 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 wartość firmy Spółki Żak System Sp. z o.o.

2.1.2. Należności krótkoterminowe

Na saldo w wysokości 28.512 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,
- należności z tytułu świadczonych usług głównie dla jednostek służby zdrowia w wysokości 3.737 tys. złotych.

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.

Grupa 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 82 233 tys. złotych.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki ELECTUS S.A. 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 Spółki ELECTUS S.A. 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.

Strata Spółki Żak System Sp. z o.o. za 2007 rok zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 1 kwietnia 2008 roku zostanie pokryta zyskami przyszłych okresów.

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 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 48.114 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 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku.

Przychody ze sprzedaży zostały we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo zaliczone do badanego roku obrotowego i obejmują głównie przychody z dyskonta, prowizji i sprzedaży wierzytelności w wysokości 58.154 tys. złotych.

Koszty działalności podstawowej w wysokości 23.549 tys. złotych odzwierciedlają we wszystkich istotnych aspektach rzeczywisty przebieg przeprowadzonych operacji gospodarczych.

Koszty finansowe w kwocie 11.685 tys. złotych stanowią głównie kupony obligacyjne i odsetki od pożyczek na finansowanie bieżącej działalności.



3. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony na dzień 31 grudnia 2008 roku sporządzona została we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

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 2008 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.



IV. UWAGI KOŃCOWE

Niniejszy raport zawiera 13 kolejno ponumerowanych stron. Integralną jego część stanowi skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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 10 kwietnia 2009 roku