

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

I.

Dla Akcjonariusza **Electus Spółka Akcyjna**.

II.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Electus Spółka Akcyjna z siedzibą w Lubinie przy ulicy Słowiańskiej 17, na które składa się:

1. skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 327.245 tys. złotych,
2. skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości 882 tys. złotych
3. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące całkowity ujemny dochód w kwocie 845 tys. złotych,
4. zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 21.423 tys. złotych,
5. skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 7.097 tys. złotych,
6. informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Sprawozdanie zostało sporządzone metoda pełną. Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd jednostki dominującej.

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej oraz o tym, czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

III.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
2. Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
3. Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

IV.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania skonsolidowanego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Va.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że Grupa Kapitałowa stosuje metodę wyceny wierzytelności windykacyjnych według kosztu zamortyzowanego w sposób uproszczony.


Vb.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym i uwzględniają przepisy Rozporządzenia 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 z późniejszymi zmianami).

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

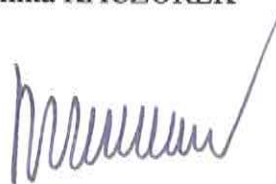


Monika KACZOREK



Kluczowy Biegły Rewident
Nr 9686

Monika KACZOREK



Partner

Warszawa, dnia 27 kwietnia 2012 roku

**Raport uzupełniający opinię z badania
skonsolidowanego sprawozdania
finansowego Grupy Kapitałowej
Electus S.A.
za rok obrotowy zakończony
31 grudnia 2011 roku**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

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 2011 roku, Grupa Kapitałowa składała się z jednostki dominującej, Electus S.A., oraz jednostki zależnej Electus Leasing Sp. z o.o.

Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej w ciągu 2011 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 2011 roku kapitał własny Spółki wynosił 112.379 tys. złotych.

Na dzień bilansowy w skład Zarządu Spółki wchodził:

- | | |
|-------------------------------|-----------------------|
| – Pan Włodzimierz DOBROWOLSKI | – Prezes Zarządu, |
| – Pani Wioleta BŁOCHOWIAK | – Wiceprezes Zarządu. |
| – Pan Łukasz JAGIEŁŁO | – Członek Zarządu. |

Rada Nadzorcza Uchwałą z dnia 22 czerwca 2011 roku oddelegowała ze swojego składu Pana Łukasza Jagiełło do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu na okres do dnia 28 września 2011 roku, na skutek rezygnacji Pana Jacka Ryńskiego z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu.

W dniu 11 października 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania z dniem 21 października 2011 roku Pana Włodzimierza Dobrowolskiego do składu Zarządu Spółki powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu.

W dniu 27 października 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania z dniem 28 października 2011 roku Pana Łukasza Jagiełło do składu Zarządu Spółki powierzając mu funkcję Członka Zarządu.

W dniu 29 marca 2012 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Leszka Szwedo na Prezesa Zarządu Electus S.A., odwołując jednocześnie z tej funkcji Pana Włodzimierza Dobrowolskiego.

Na dzień 31 grudnia 2011 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 Michał KORNATOWSKI | - Członek Rady Nadzorczej, |
| – Pan Zdzisław PIEKARSKI | - Członek Rady Nadzorczej. |

W dniu 27 października 2011 roku Pan Łukasz Jagiełło złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 2 lutego 2012 roku Pan Waldemar Falenta złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 2 marca 2012 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Pana Jacka Legutko do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku podlegało badaniu przez spółkę Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię z uwagą dotyczącą stosowania metody wyceny wierzytelności windykacyjnych według kosztu zamortyzowanego w sposób uproszczony.

1.2 Jednostki zależne objęte konsolidacją

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

Jednostka zależna została skonsolidowana metodą pełną począwszy od dnia objęcia kontroli.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej nie podlegało obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta.

2. Dane identyfikujące sprawozdanie skonsolidowane

Zbadane sprawozdanie skonsolidowane obejmuje:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 327.245 tys. złotych,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w kwocie 882 tys. złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowity ujemny dochód w kwocie 845 tys. złotych
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 21.423 tys. złotych,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 7.097 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 2011 roku, będący dniem kończącym badany rok obrotowy.

Mazars Audyt Sp. z o.o. została wybrana przez Radę Nadzorczą Electus S.A. w dniu 11 lipca 2011 roku na Biegłego Rewidenta przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Electus S.A. za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2011 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 z dnia 18 lipca 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostek powiązanych

Jednostka zależna, w której podmiot dominujący posiada bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje podmioty zależne, ponad 50% praw głosu obejmowana jest konsolidacją metodą pełną.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe 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 jednostce zależnej wraz tą częścią kapitału własnego jednostki zależnej, która odpowiada udziałowi jednostki dominującej.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów utworzone zostały poprzez sumowanie odpowiednich pozycji jednostkowych rachunków zysków i strat oraz sprawozdań z całkowitych dochodów 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

Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	1.1.2011 – 31.12.2011	1.1.2010 – 31.12.2010	1.1.2009 – 31.12.2009
Przychody ze sprzedaży	33.475	38.431	53.390
Koszty działalności operacyjnej	12.731	14 497	21.349
Wynik na sprzedaży	20.744	23 934	32.041
Wynik na działalności operacyjnej	19.646	30.436	33.040
Wynik na działalności gospodarczej	1.272	21.694	24.447
Zysk/strata brutto	1.272	21.694	24.447
Zysk/ strata netto	882	17.304	19.605
Pozostałe całkowite dochody netto	-1.727	-	-
Suma całkowitych dochodów	-845	17.304	19.605

Skonsolidowany bilans	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Aktywa trwałe	95.900	96.901	16.843
Aktywa obrotowe, w tym:	231.345	179.245	229.676
<i>Należności krótkoterminowe</i>	<i>66.324</i>	<i>47.421</i>	<i>43.411</i>
<i>Inwestycje krótkoterminowe</i>	<i>165.021</i>	<i>131.823</i>	<i>180.750</i>
Kapitał własny	112.379	133.802	101.837
Zobowiązania długoterminowe	114.899	35.388	33.733
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	95.189	102.869	102.265
<i>Zobowiązania z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych</i>	<i>71.663</i>	<i>78.102</i>	<i>44.369</i>
<i>Inne zobowiązania finansowe</i>	<i>6.467</i>	<i>21.022</i>	<i>40.745</i>
Suma bilansowa	327.245	276.145	246.519

2. Wskaźniki efektywności działania

	2011	2010	2009
$\text{Cykl rotacji należności} = \frac{\text{Należności z tytułu dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} * 365$	588 dni	188 dni	213 dni
$\text{Cykl rotacji zobowiązań} = \frac{\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} * 365$	5 dni	6 dni	2 dni

Wzrost wskaźnika cyklu rotacji należności wynika z istotnego wzrostu wartości należności wynikających z odsetek oraz prowizji od ostatnio podpisanych umów zakupu wierzytelności. Jednocześnie, przychód względem roku poprzedniego nieznacznie spadł, co również wpłynęło na wzrost wskaźnika.

3. Wskaźnik płynności

	2011	2010	2009
$\text{Wskaźnik bieżącej płynności} = \frac{\text{Aktywa bieżące}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,4	1,7	2,2

4. Wskaźniki rentowności

	2011	2010	2009
$\text{Rentowność sprzedaży brutto} = \frac{\text{Zysk/Strata ze sprzedaży}}{\text{Przychody ze sprzedaży netto}} * 100\%$	62 %	63 %	72 %
$\text{Rentowność sprzedaży netto} = \frac{\text{Zysk/Strata netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży netto}} * 100\%$	2,6 %	45 %	46 %
$\text{Rentowność aktywów ogółem} = \frac{\text{Wynik netto}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$	0,3 %	7,9 %	8,0 %
$\text{Rentowność aktywów operacyjna} = \frac{\text{Wynik operacyjny}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$	6,0 %	11,0 %	13,4 %
$\text{Rentowność kapitału} = \frac{\text{Wynik netto}}{\text{Kapitał własny ogółem}} * 100\%$	1 %	12,9 %	19,3 %

5. Wskaźnik wypłacalności

		2011	2010	2009
Wskaźnik wypłacalności =	$\frac{\text{Fundusze własne}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$	34,4 %	44,6 %	41,3 %

W naszej ocenie, wyniki badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2011 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:

- a) Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami),
- b) 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),
- c) Krajowe Standardy Rewizji Finansowej wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
- d) Kodeks Spółek Handlowych,
- e) 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. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania skonsolidowanego

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

2.1. Aktywa

2.1.1. Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe stanowią głównie udziały w innych jednostkach w kwocie 50.823 tys. złotych oraz nieruchomości inwestycyjne wyceniane w wartości godziwej w kwocie 17.614 tys. złotych.

2.1.2. Należności krótkoterminowe

Na saldo w wysokości 66.324 tys. złotych na dzień 31 grudnia 2011 roku składają się głównie:

- należności z tytułu należnych odsetek i prowizji od jednostek służby zdrowia w kwocie 52.141 tys. złotych,
- należność za sprzedaż udziałów w zdyskontowanej kwocie 11.016 tys. złotych.

2.1.3. Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2011 roku stanowiły przede wszystkim wierzytelności windykacyjne od jednostek niepowiązanych w wysokości 145.347 tys. złotych, udzielone pożyczki w kwocie 9.975 tys. złotych oraz środki pieniężne na rachunkach bankowych w kwocie 3.458 tys. złotych.

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

2.2. Pasywa

2.2.1. Kapitał własny

Kapitał własny na 31 grudnia 2011 roku wyniósł 112.854 tys. złotych.

Kapitał podstawowy jednostki 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 składa się głównie długoterminowa część zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji w kwocie 78.699 tys. złotych oraz zobowiązań z tytułu kredytów bankowych w kwocie 35.426 tys. złotych

2.2.3. Zobowiązania krótkoterminowe

Na saldo składają się głównie krótkoterminowe zobowiązania z tytułu emisji obligacji w kwocie 71.663 tys. złotych, kredytu bankowego w kwocie 15.989 tys. złotych oraz z tytułu zakupu wierzytelności windykacyjnych w kwocie 6.467 tys. złotych

2.3. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

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

Do skonsolidowanego rachunku zysków i strat włączone zostały poszczególne pozycje rachunku zysków i strat jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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 33 475 tys. złotych.

Koszty działalności podstawowej w wysokości 12 731 tys. złotych odzwierciedlają we wszystkich istotnych aspektach rzeczywisty przebieg przeprowadzonych operacji gospodarczych.

Koszty finansowe w kwocie 21 598 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 ujemny dochód w wysokości 845 tys. złotych zostało poprawnie przedstawione w powiązaniu z księgami rachunkowymi.

2.5 Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne objaśnienia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony na dzień 31 grudnia 2011 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.

2.6. 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 zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych oraz zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym zostały we wszystkich istotnych aspektach poprawnie przedstawione w powiązaniu ze skonsolidowanym bilansem i skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz dokumentacją konsolidacyjną.

2.7. 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 2011 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 z późniejszymi zmianami).

IV. UWAGI KOŃCOWE

Niniejszy raport zawiera 14 kolejno ponumerowanych stron. Integralną jego część stanowi załącznik zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Electus S.A. na dzień 31 grudnia 2011 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

Kluczowy Biegły Rewident
Nr 9686

Monika KACZOREK

Partner

Warszawa, dnia 27 kwietnia 2012 roku