



ARCUS SPÓŁKA AKCYJNA

www.arcus.pl

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ARCUS S.A.
ZA 2008 ROK**



Spis treści

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ ARCUS S.A.	4
1.1 Informacje o Grupie Kapitałowej	4
1.2 Podstawowe dane ARCUS S.A.	4
1.3 Podstawowe dane T-matic Systems Sp. z o.o.	4
1.4 Zarząd i Rada Nadzorcza (RN)	5
1.5 Kapitał zakładowy Spółki i struktura akcjonariuszy ARCUS S.A.	6
2. STAN POSIADANIA AKCJI LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE	7
3. ZNANE SPÓŁCE UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY	8
4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	8
5. OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI I LOKAT KAPITAŁOWYCH KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE ORAZ NIERUCHOMOŚCI)	8
6. OMÓWIENIE WYNIKÓW SPÓŁKI W ROKU 2008 ORAZ OPIS I OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY	9
Charakterystykę struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej emitenta	11
Ważniejsze zdarzenia, mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach	13
Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta	14
7. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ	15
8. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z AKCJAMI	16
9. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH	18
Informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach	20
10. DOSTAWCY I ODBIORCY GRUPY KAPITAŁOWEJ	21
11. UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI	21
12. INFORMACJE O WAŻNIEJSZYCH OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	25
13. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIEŃ ŚRODOWISKA NATURALNEGO	25
14. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI	26
15. INFORMACJA NA TEMAT TRANSAKCJI EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	26
16. OTRZYMANE I UDZIELONE W ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIA, KREDYTY LUB POŻYCZKI I GWARANCJE	26
17. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	27
18. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI NA 2008 ROK	28
19. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI SPÓŁKI	28
20. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH	29
21. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ	30

22.	OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	30
23.	CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU JAK RÓWNIEŻ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI Z UWZGLĘDNIENIEM STRATEGII RYNKOWEJ	31
24.	OPIS ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	32
25.	AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	33
26.	OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM	33
27.	UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA SPÓŁKI PRZEZ PRZEJĘCIE	33
28.	WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD, BĄDŹ KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	33
29.	INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH	34
30.	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	34
31.	INFORMACJE O UMOWIE I WYNAGRODZENIU PODMIOTU UPRAWNIIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH SPÓŁKI	35
32.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO ZA 2008 ROK	36

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ ARCUS S.A.

1.1 Informacje o Grupie Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2008 roku i na dzień sporządzenia sprawozdania, w skład Grupy Kapitałowej ARCUS S.A („Grupa”, „Grupa ARCUS”) wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

- ARCUS S.A. („Spółka”) - podmiot dominujący z siedzibą w Warszawie przy ulicy Miłej 2, spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XII Wydział gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000271167. Głównym przedmiotem działalności ARCUS S.A. jest dostawa kompleksowych zintegrowanych systemów zarządzania dokumentem i korespondencją masową.
- T-matic Systems Sp. z o.o. („T-MATIC”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Iłżeckiej 26, spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000265460. Głównym przedmiotem działalności T-MATIC jest świadczenie usług telematycznych dla transportu osobowego, ciężarowego i maszyn roboczych oraz energetyki, ciepłownictwa, gazownictwa oraz wodociągów.

Spółka zależna podlega konsolidacji od dnia od dnia 29.07.2008.

1.2 Podstawowe dane ARCUS S.A.

Tabela 1: Podstawowe dane ARCUS S.A.

Firma:	ARCUS S.A.
Siedziba i adres:	ul. Miła 2, 00-180 Warszawa
Telefon:	+ 48 22 536 09 00
Fax:	+ 48 22 831 70 43
Poczta elektroniczna:	biuro@arcus.pl
Strona internetowa:	www.arcus.pl

1.3 Podstawowe dane T-matic Systems Sp. z o.o.

Tabela 2: Podstawowe dane T-matic Systems Sp. z o.o.

Firma:	T-matic Systems Sp. z o.o.
Siedziba i adres:	Wiśniowy Business Park, ul. Ilzecka 26, 00-135 Warszawa
Telefon:	+48 22 57 57 333
Fax:	+48 22 57 57 001
Poczta elektroniczna:	cee@t-matic.com

Strona internetowa:	www.t-matic.com.pl
Udział w kapitale:	55%
Udział w głosach	55%

1.4 Zarząd i Rada Nadzorcza (RN)

Zarząd

Na dzień 1 stycznia 2008 roku w skład Zarządu Spółki wchodził:

- Bartłomiej Żebrowski – Prezes Zarządu
- Mariusz Bednarski – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 9 maja 2008 r., Rada Nadzorcza podjęła Uchwały w sprawie odwołania i powołania członków Zarządu Spółki:

- Uchwała Nr 1/9/05/2008 odwołała ze składu Zarządu Panów:
 - ✓ Bartłomieja Żebrowskiego,
 - ✓ Mariusza Bednarskiego.
- Uchwała Nr 2/9/05/2008 ponownie powołała w skład Zarządu Spółki, na trzyletnia kadencję Panów:
 - ✓ Bartłomieja Żebrowskiego – jako Prezesa Zarządu,
 - ✓ Mariusza Bednarskiego – jako Wiceprezesa Zarządu

Odwołanie i powołanie Członków Zarządu Spółki odbyło się w związku z upływem w dniu 2 stycznia 2008 kadencji w/w Członków Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku w skład Zarządu Spółki wchodził:

- Bartłomiej Żebrowski – Prezes Zarządu
- Mariusz Bednarski – Wiceprezes Zarządu.

Po dniu 31 grudnia 2008 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu:

- W dniu 19 grudnia 2008 roku Rada Nadzorcza Spółki, powołała z dniem 2 stycznia 2009 roku Pana Konrada Kowalczyka na stanowisko Wiceprezesa Zarządu. Od listopada 2008 roku Pan Konrad Kowalczyk pełni funkcję Dyrektora Finansowego w ARCUS S.A. oraz w podmiocie powiązanym Spółki – Inforsys S.A.
- W dniu 30 stycznia 2009 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła Uchwały w zakresie:
 - ✓ odwołania z dniem 28 lutego 2009 roku Pana Bartłomieja Żebrowskiego z funkcji Prezesa Zarządu,
 - ✓ powołania z dniem 1 marca 2009 roku Pana Wojciecha Kruszyńskiego na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki.

Rada Nadzorcza

Zgodnie ze Statutem ARCUS S.A. Rada Nadzorcza Spółki składa się od 5 do 10 członków. Na dzień 1 stycznia 2008r. w Radzie Nadzorczej Spółki zasiadali:

- Marek Czeredys – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Michał Czeredys – Członek Rady Nadzorczej,

- Michał Słoniewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Leon Komornicki – Członek Rady Nadzorczej,
- Tadeusz Janusiewicz – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 28 maja 2008 roku na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, po uzyskaniu absolutorium, odwołany został w/w skład RN oraz powołana została nowa Rada Nadzorcza na 3 letnią kadencję w składzie:

- Marek Czeredys – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Leon Komornicki – Członek Rady Nadzorczej,
- Tadeusz Janusiewicz – Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Słoniewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Sławomir Jakszuk – Członek Rady Nadzorczej (niezależny członek RN).

1.5 Kapitał zakładowy Spółki i struktura akcjonariuszy ARCUS S.A.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu kapitał zakładowy Spółki wynosił 729 668,10 złotych i dzielił się na 7 296 681 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 złotych każda. Na kapitał zakładowy Spółki składa się 5 000 000 akcji serii A, stanowiących 68,52% kapitału zakładowego i uprawniających do 68,52% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, jak również 2 296 681 akcji serii B stanowiących 31,48% kapitału zakładowego i uprawniających do 31,48% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W dniu 6 listopada 2008 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców KRS warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 22 966,90 złotych w związku z emisją akcji serii C. Wpis został dokonany na podstawie postanowienia Sądu z dnia 6 listopada 2008 roku. Zmiana statutu Spółki objęta wpisem została wprowadzona przez § 11 uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 14 października 2008 roku opisaną powyżej. W związku z powyższą rejestracją warunkowego podwyższenia kapitału Spółki, dotychczasowa wysokość kapitału zakładowego Spółki oraz ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki nie uległy zmianie.

Tabela 3: Struktura akcjonariuszy ARCUS S.A na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak również na dzień sporządzenia raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji = Liczba głosów	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł.)	Udział w kapitale zakładowym = udział w ogólnej liczbie głosów
Marek Czeredys (1)	4 300 000	430 000,00	58,93%
Michał Czeredys (2)	500 000	50 000,00	6,85%
AIG TFI (3)	600 000	60 000,00	8,22%
Pozostali	1 896 681	189 668,10	25,99%
RAZEM	7 296 681	729 668,10	100,00%

(1) Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 30 stycznia 2009 roku

(2) Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 30 stycznia 2009 roku

(3) Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 31 sierpnia 2007 roku

Źródło: Spółka

2. STAN POSIADANIA AKCJI LUB UPRAWNIENÍ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE

Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące przedstawia poniższa tabela.

Tabela 4 Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące ARCUS S.A na dzień 31 grudnia 2008r. jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu.

	Stan na dzień 31 grudnia 2008 roku i dzień publikacji raportu za 2008 rok	
	Liczba akcji = Liczba głosów / Wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (= udział w ogólnej liczbie głosów)
Marek Czeredys – Przewodniczący RN	4 300 000 / 430 000	58,93%
Michał Czeredys – Członek RN do 28.05.2008 r.	500 000 / 50 000	6,85%
Bartłomiej Żebrowski – Prezes Zarządu *	25 000 / 2 500	0,34%
Mariusz Bednarski – Wiceprezes Zarządu	25 000 / 2 500	0,34%
Wiktor Kozłowski – Prokurent **	25 000 / 2 500	0,34%
Grażyna Syrczyńska – Prokurent	2 901 / 290,1	0,04%

* W dniu 30 stycznia 2009 roku Pan Bartłomiej Żebrowski uchwałą Rady Nadzorczej Spółki został odwołany z dniem 28 lutego 2009 roku z funkcji Prezesa Zarządu.

** Z dniem 31 grudnia 2008 roku Panu Wiktorowi Kozłowskiemu decyzją Zarządu Spółki, w związku z zakończeniem stosunku pracy, cofnięte zostały uprawnienia Prokurenta Spółki.

Źródło: Spółka

Zgodnie z wiedzą Spółki pozostali członkowie Rady Nadzorczej oraz Członkowie Zarządu nie posiadali akcji ARCUS S.A. zarówno w dniu 1 stycznia 2008 r., 31 grudnia 2008 r. jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu.

Poniższa tabela przedstawia stan posiadania akcji bądź udziałów Członków Rady Nadzorczej w jednostkach powiązanych Spółki na dzień 1 stycznia 2008 r., 31 grudnia 2008 r. jak i na dzień sporządzenia niniejszego raportu.

Tabela 5: Stan posiadania udziałów bądź akcji w jednostkach powiązanych z ARCUS S.A. przez osoby nadzorujące Spółkę

Osoba	Podmiot	Liczba i wartość nominalna akcji / udziałów w dniu 1 stycznia 2008r.	Liczba i wartość nominalna akcji / udziałów w dniu 31 grudnia 2008r. i na dzień sporządzenia raportu
Marek Czeredys	INFORSYS S.A.	950 000 akcji o wartości 950 tys. złotych / 71,48% kapitału zakładowego	950 000 akcji o wartości 950 tys. złotych / 71,48% kapitału zakładowego

	ZAKŁAD DOŚWIADCZALNY INSTYTUTU ZOOTECHNIKI MEŁNO Sp. z o.o.	6 088 udziałów o wartości 6 088 tys. złotych / 52,03% kapitału zakładowego	6 088 udziałów o wartości 6 088 tys. złotych / 52,03% kapitału zakładowego
Michał Czeredys	INFORSYS S.A.	379 000 akcji o wartości 379 tys. złotych / 28,52% kapitału zakładowego	379 000 akcji o wartości 379 tys. złotych / 28,52% kapitału zakładowego

Źródło: Spółka

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej posiadają akcje, udziały lub zasiadają w organach w następujących jednostkach:

- Pan Michał Słoniewski posiada:
 - ✓ w spółce z branży turystycznej Spa-Invest Sp. z o.o. 1011 udziałów stanowiących 28,56% kapitału zakładowego o wartości 505 512 zł oraz pełni funkcję Prezesa Zarządu,
 - ✓ w spółce z branży turystycznej OBP Incentive&Sport Travel Sp. z o.o. (dawniej Olimpijskie Biuro Podróży Sp. z o.o.) 51 udziałów stanowiących 51% kapitału zakładowego o wartości 25 500 zł oraz pełni funkcję Prokurenta,
 - ✓ w spółce z branży edukacyjnej Centrum Edukacji Turystycznej Sp. z o.o. 357 udziałów stanowiących 29,75% kapitału zakładowego o wartości 17 850 zł oraz pełni funkcję Prezesa Zarządu.
- Pan Sławomir Jakszuk pełni funkcję Prezesa Zarządu Nordkapp Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej bądź Zarządu ARCUS S.A. nie posiadają akcji bądź udziałów w jednostkach powiązanych z ARCUS S.A.

3. ZNANE SPÓŁCE UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY

Na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu Spółce nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH

Spółki z Grupy nie nabywały i nie posiadają akcji ARCUS S.A.

5. OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI I LOKAT KAPITAŁOWYCH KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE ORAZ NIERUCHOMOŚCI)

Rok 2008 był rokiem w którym powstała Grupa Kapitałowa ARCUS S.A.

W dniu 29 lipca 2008 roku po podjęciu Uchwały nr 1/28/07/2008 Rady Nadzorczej, został podpisany pomiędzy Zarządem ARCUS S.A., a trzema osobami fizycznymi Akt Notarialny nabycia przez ARCUS S.A. 55% udziałów spółki T-matic Systems Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Spółka nabyła za łączną cenę 3 540 643,00 zł 55% udziałów spółki T-matic Systems Sp. z o.o. tj.: 550 udziałów o łącznej wartości nominalnej 27 500,00 zł, co stanowi 55% kapitału zakładowego Spółki. T-matic Systems Sp. z o.o. jest wiodącym na rynku operatorem telematycznym i dostawcą w pełni zintegrowanych nowoczesnych narzędzi kontrolingowych służących do optymalizacji kosztów i maksymalizacji przychodów w transporcie osobowym, ciężarowym i maszynach roboczych. Źródłem finansowania nabycia udziałów T-matic były środki pozyskane z emisji akcji serii B ARCUS S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera sprawozdanie finansowe jednostki dominującej: ARCUS S.A. oraz sprawozdanie jednostki kontrolowanej przez jednostkę dominującą: T-matic Systems Sp. z o.o. W roku 2007 ARCUS S.A. nie tworzyła grupy kapitałowej. ARCUS S.A. przejęła kontrolę nad spółką zależną T-matic Systems Sp. z o.o. z dniem 29 lipca 2008r. co zapewnia możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności.

Poza inwestycją w udziały T-matic Systems Sp. z o.o. w 2008 roku nie były realizowane inne inwestycje o charakterze kapitałowym.

Wolne środki podmioty z Grupy inwestowały w krótkoterminowe papiery dłużne (komercyjne i skarbowe) oraz w lokaty bankowe.

6. OMÓWIENIE WYNIKÓW SPÓŁKI W ROKU 2008 ORAZ OPIS I OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia dane zaprezentowane zgodnie z zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Rok 2008 był rekordowy dla Grupy ARCUS pod względem osiągniętych przychodów – skonsolidowana sprzedaż osiągnęła wartość 131,8 mln zł, co stanowi ponad 25% wzrost w porównaniu z rokiem poprzednim. Dane za rok 2007 dotyczą sprawozdania jednostkowego ARCUS S.A., gdyż nie istniała wtedy Grupa Kapitałowa.

Skonsolidowany zysk netto zmniejszył się z 7,68 mln zł w 2007r. do 5,23 mln zł w 2008r., z czego zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 4,64 mln zł. Obniżenie się rentowności związane jest min. z rosnącą konkurencją na rynku oraz globalnym kryzysem. Jednocześnie wykazany zysk na działalności operacyjnej uległ minimalnemu zmniejszeniu: z 5,94 mln zł w 2007r. do 5,91 mln zł w 2008r. Różnica pomiędzy zyskami na działalności operacyjnej, a poziomem zysku netto wynika w dużej mierze z pozycji pozaoperacyjnych. W 2007r. przychody finansowe wyniosły 4,18 mln zł, a rok później już tylko 2,26 mln zł. Przychody finansowe w 2007 roku pochodziły głównie ze sprzedaży przez ARCUS S.A. akcji PZU S.A o wartości 3,32 mln złotych, natomiast w roku 2008 wynikały z przyjętej przez Grupę polityki krótkoterminowego lokowania środków pieniężnych, w tym pozyskanych z publicznej emisji akcji przez ARCUS S.A. w bony skarbowe, komercyjne papiery dłużne i oprocentowane lokaty na rachunkach bankowych. W wyniku tej działalności uzyskano ok. 2,2 mln zł odsetek. Informacje o inwestycjach ARCUS S.A. w papiery dłużne przekazywana była do publicznej wiadomości:

- raportem bieżącym nr 2/2008 Spółka poinformowała, iż w dniu 15 stycznia 2008 roku złożyła Bankowi Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie zlecenie przeniesienia na rzecz ARCUS S.A. praw z 1700 bonów komercyjnych oznaczonych serią RAIFLE27 o łącznej wartości nominalnej 17 000 000 zł (wartość nominalna jednego instrumentu wynosi 10 000 zł), których emitentem był Raiffeisen Leasing Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Cena transakcyjna za jeden bon wynosiła 9 710,36 zł co łącznie dało cenę 16 507 612 zł. Bank przeniósł na rzecz Spółki prawa z bonów komercyjnych w dniu 15 stycznia 2008 roku. Data wykupu bonów została ustalona na dzień 15 lipca 2008 roku.
- raportem bieżącym nr 18/2008, Spółka poinformowała, iż w dniu 7 maja 2008 roku złożyła Bankowi Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie zlecenie przeniesienia na rzecz Emitenta praw z następujących bonów komercyjnych: 150 bonów komercyjnych oznaczonych serią AIGH0156 o łącznej wartości nominalnej 15 000 000 zł (wartość nominalna jednego instrumentu wynosi 100 000 zł), których emitentem jest AIG Bank Polska S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Data wykupu bonów została ustalona na 6 listopada 2008 roku. Cena transakcyjna za jeden bon wyniosła 96.676,50 zł a łącznie cena transakcyjna wyniosła 14.501.475,00 zł. Bank przeniósł na rzecz ARCUS S.A. prawa z bonów komercyjnych w dniu 8 maja 2008 roku.
- raportem bieżącym nr 37/2008, Spółka poinformowała, iż w dniu 15 lipca 2008 roku złożyła Bankowi Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie zlecenie przeniesienia na rzecz Emitenta praw z 1700 bonów komercyjnych oznaczonych serią ELFSA198 o łącznej wartości nominalnej 17 000 000 zł (wartość nominalna jednego instrumentu wynosi 10 000 zł), których emitentem jest Europejski Fundusz Leasingowy S.A. we Wrocławiu. Cena transakcyjna za jeden bon wyniosła 9 830,67 zł co łącznie dało cenę 16 712 139,00 zł. Bank przeniósł na rzecz Spółki prawa z bonów komercyjnych w dniu 15 lipca 2008 roku. Data wykupu bonów została ustalona na dzień 15 października 2008 roku. Źródłem nabycia w/w bonów komercyjnych były środki pieniężne, powstałe w związku z wykupem w dniu 15 lipca 2008 roku 1 700 bonów komercyjnych oznaczonych serią RAIFLE27, o których nabyciu Emitent informował raportem bieżącym 2/2008, w dniu 16 stycznia 2008 roku.
- raport bieżącym nr 54/2008, Spółka poinformowała, iż w dniu 15 października 2008 roku złożyła Bankowi Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie zlecenie zakupu na rzecz Emitenta 1750 szt. Skarbowych Papierów Dłużnych (bonów skarbowych) o łącznej wartości nominalnej 17 500 000,00 zł. Cena transakcyjna zakupu za jedną jednostkę wyniosła 9 817, 02 zł co łącznie daje cenę 17 179 785,00 zł. Dzień rozliczenia transakcji zakupu upływał 17 października 2008 roku. Data wykupu bonów skarbowych przypadła na dzień 4 lutego 2009 roku.
- raportem bieżącym nr 62/2008, Spółka poinformowała, iż w dniu 23 grudnia roku złożyła Bankowi Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie zlecenie wykupu na rzecz Emitenta 1750 szt. bonów skarbowych o łącznej wartości nominalnej 17 500 000 zł, 10 000 zł za 1 sztukę o łącznej cenie transakcyjnej wykupu 17 373 422,50 zł. - Bony zostały zakupione z terminem wykupu na dzień 4 lutego 2009 roku, o czym Spółka informowała w Raporcie Bieżącym nr 54/2008 z dnia 17 października 2008 roku. Środki pozyskane z wykupu w/w bonów zostaną złożone na lokacie terminowej w jednym z największych banków działających na polskim rynku.

Koszty finansowe obniżające poziom zysku netto uległy zwiększeniu z 0,39 ml zł do 1,48 mln zł, na co składały się ujemne różnice kursowe. W przychodach istotną pozycją jest rozwiązanie rezerw na łączną kwotę 2,67 mln zł, głównie dotyczącą napraw gwarancyjnych.

W poniższej tabeli zaprezentowane zostały wybrane skonsolidowane dane finansowe Spółki za rok 2008 i 2007.

Tabela 6: Wybrane skonsolidowane dane finansowe za lata 2007 - 2008 (w tys. zł / EUR)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		zmiana %	w tys. EUR		zmiana %
	2008 rok	2007 rok		2008 rok	2007 rok	
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	131 835	105 341	25,2%	37 325	27 892	33,8%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 914	5 943	-0,5%	1 674	1 574	6,4%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 687	9 733	-31,3%	1 893	2 577	-26,5%
Zysk (strata) netto	5 230	7 681	-31,9%	1 481	2 034	-27,2%
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	4 640	7 681	-39,6%	1 314	2 034	-35,4%
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-9 335	-8 035	16,2%	-2 643	-2 128	24,2%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	27 143	6 125	343,2%	7 685	1 622	373,8%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	840	8 784	-90,4%	238	2 326	-89,8%
Zmiana stanu środków pieniężnych	18 648	6 874	171,3%	5 280	1 820	190,1%
Aktywa razem	101 751	90 564	12,4%	24 387	25 283	-3,5%
Zobowiązania długoterminowe	1 054	610	72,8%	253	170	48,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	34 892	30 514	14,3%	8 363	8 519	-1,8%
Kapitał własny	65 486	59 172	10,7%	15 695	16 519	-5,0%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	64 429	59 172	8,9%	15 442	16 519	-6,5%
Kapitał zakładowy	730	730	0,0%	175	204	-14,2%
Średnia ważona liczba akcji	7 296 681	7 296 681	0,0%	7 296 681	7 296 681	0,0%
Zysk (strata) na jedną akcję przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł/EUR)	0,64	1,05	-39,6%	0,18	0,27	-33,3%
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł/EUR)	0,63	1,05	-40,0%	0,18	0,27	-33,3%

Źródło: Spółka

Charakterystykę struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej emitenta

Suma bilansowa w ujęciu skonsolidowanym wzrosła o 12,4% w 2008r. do 101,75 mln zł z 90,56 mln zł. Największy udział w aktywach stanowiły aktywa obrotowe, które mimo wzrostu wartościowo w 2008 roku, zanotowały zmniejszenie udziału z 94% w 2007r. do 91% rok później. W ramach aktywów obrotowych największą pozycją stanowiły należności krótkoterminowe 46% sumy aktywów w roku 2008 i ok. 45% w 2007r. W wartościach pieniężnych należności wzrosły z 40,95 mln zł roku 2007 do 47,01 mln zł rok później, co wynikało ze zwiększonej sprzedaży oferowanych produktów i usług. W 2008 roku zmniejszeniu uległ poziom gotówki i ekwiwalentów do kwoty 25,71 mln zł, co wynika z

faktu, że część środków została przeznaczona na inwestycję w udziały w T-matic oraz rozwój działalności handlowej (zwiększenie towarów oraz należności).

Głównym źródłem finansowania działalności Grupy były kapitały własne. W latach 2007-2008 miały one zbliżony udział w sumie bilansowej wynoszący ok. 65%. Zobowiązania stanowiły ok. 35% sumy bilansowej, ze stabilnym udziałem procentowym.

Tabela 7: Wybrane dane bilansowe Spółki za lata 2007 – 2008

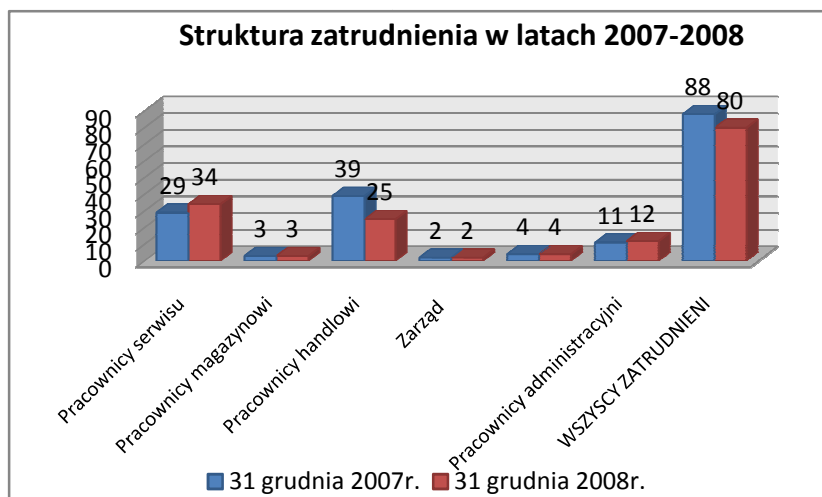
Wybrane pozycje bilansu	2008	2007	2008	2007	zmiana %
Aktywa trwałe	9 585	5 541	9%	6%	73,0%
Aktywa obrotowe:	92 166	85 023	91%	94%	8,4%
- zapasy	18 272	6 377	18%	7%	186,5%
- należności krótkoterminowe	48 181	41 895	47%	46%	15,0%
- gotówka i ekwiwalenty	25 713	36 751	25%	41%	-30,0%
- inne	0	0	0%	0%	0,0%
Aktywa razem	101 751	90 564	100%	100%	12,4%
Kapitał własny:	65 486	59 172	64%	65%	10,7%
- udział mniejszości	1 057	0	1%	0%	0,0%
Zobowiązania	35 946	31 124	35%	34%	15,5%
- długoterminowe	1 054	610	1%	1%	72,8%
- krótkoterminowe	34 892	30 514	34%	34%	14,3%
* z tyt. dostaw	33 265	27 294	33%	30%	21,9%
* z tyt. podatków i ceł	703	654	1%	1%	7,5%
* kredyty i pożyczki	461	0	0%	0%	0,0%
* rezerwy na zob.	463	2 566	0%	3%	-82,0%
Pozostałe pasywa	319	268	0%	0%	19,0%
Pasywa razem	101 751	90 564	100%	100%	12,4%

Źródło: Spółka

Z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej, struktura bilansu jest bardzo bezpieczna. Działalność jest finansowana głównie przy wykorzystaniu kapitałów własnych. W czasach globalnego kryzysu finansowego zapewnia to dostęp do kapitału. Także znacznie wyższe aktywa obrotowe od zobowiązań krótkoterminowych, w szczególności należności krótkoterminowe przewyższające znacząco zobowiązania krótkoterminowe zapewniają Grupie niezbędną do kontynuacji działalności płynność.

Zatrudnienie

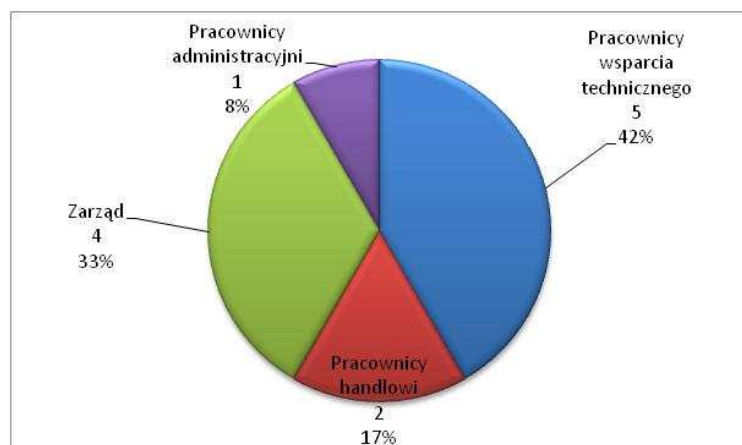
Na koniec 2008 roku poziom zatrudnienia w Spółce znacząco nie zmienił się w stosunku do roku poprzedniego. Poniższy wykres przedstawia strukturę zatrudnionych Spółce w latach 2007-2008.



Źródło: Spółka

Na koniec 2008 roku zatrudnienie w ARCUS S.A. zmniejszyło się o 8 osób do 80 pracowników.

T-matic System Sp. z o.o. jest dużo mniejszym podmiotem pod względem zatrudnienia. Na koniec 2008 roku zatrudniał łącznie 12 osób (wraz z powołaniami do Zarządu). Szczegółowy podział prezentuje poniższy wykres.



Ważniejsze zdarzenia, mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

Szczególny wpływ na działalność oraz wyniki finansowe miały w roku obrotowym i których wpływ będzie możliwy w następnych latach miały następujące czynniki:

- powstanie Grupy Kapitałowej poprzez akwizycję 55% udziałów w T-matic Systems Sp. z o.o., wpłynęło pozytywnie na zwiększenie przychodów oraz poprawiło rentowność prowadzonej działalności, dzięki zwiększeniu udziału usług o wysokiej wartości dodanej w sprzedaży,
- wydłużenie w czasie procesów decyzyjnych u kluczowych klientów, szczególnie związanych z uruchomieniem i rozstrzygnięciem przetargów publicznych na informatyzację czy automatyzację procesów w zakresie systemów zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu oraz systemów zarządzania strumieniem korespondencji,

- istotne zmniejszenie, w stosunku do planowanych, w czwartym kwartale 2008 roku ilości zamówień na wysoko marżowe towary i usługi związane z ograniczeniem budżetów klientów na skutek światowego kryzysu finansowego i zagrożenia recesją gospodarczą,
- spowodowane „globalnym kryzysem finansowym” rezygnacje z projektów inwestycyjnych u niektórych kluczowych klientów w trzecim i czwartym kwartale 2008 roku,
- drastyczne obniżenie rentowności działalności handlowej na skutek skokowej zmiany relacji kursu EURO/PLN i USD/PLN w drugiej połowie 2008 roku, co spowodowało, że Grupa, jako duży importer ze strefy EURO i USD, ponosi zdecydowanie wyższe od planowanych, koszty zakupu towarów. Jednocześnie brak jest możliwości renegotjacji kontraktów zawartych w rodzimej walucie, co jest specyfiką zamówień pozyskiwanych na rynku publicznym opartym o zamówienia publiczne. Również na rynku zamówień komercyjnych Grupa nie miała możliwości renegotjacji kontraktów zawartych w rodzimej walucie ze względu na silną konkurencję na rynku,
- wyższe od pierwotnie planowanych koszty działalności operacyjnej związane przede wszystkim z obsługą prawną i finansową ARCUS S.A. przez firmy zewnętrzne oraz nie planowanymi wcześniej, a poniesionymi przez ARCUS kosztami związanymi z procesami akwizycji. Dodatkowe koszty w tej materii wygenerowała również decyzja WZA o konieczności konsolidacji sprawozdań finansowych Spółki, które począwszy od skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kwartał 2008 roku są sporządzane przez Spółkę zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF),
- podpisanie przez ARCUS S.A. umowy z firmą Kyocera Mita Europe B.V. (dalej „Kyocera”) z siedzibą w Holandii, na mocy której ARCUS S.A. został ustanowiony dystrybutorem na terenie Polski wszystkich modeli kopiarek i wielofunkcyjnych urządzeń kopiujących (Multi-functional Products „MFP”) oferowanych przez Kyocera. Umowa ta rozszerza zakres dotychczasowej, wieloletniej współpracy z koncernem Kyocera na pełny zakres rozwiązań z zakresu systemów zarządzania dokumentem.

Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta

Zarząd ARCUS S.A. jako podmiotu dominującego, wyznaczył następujące cele strategiczne w zakresie kierunków Grupy Kapitałowej:

- budowanie kompetencji i synergii w nowych obszarach działalności, utrzymanie pozycji rynkowej w podstawowym profilu działalności, pozyskanie nowych dostawców zaawansowanych technologii i rozwiązań na zasadach wyłączności terytorialnej, powiększanie bazy klientów oraz akwizycje,
- zwiększanie skali działalności w zakresie dostaw usług telematycznych, teletransmisyjnych i niszowych usług IT w Polsce w celu uzyskania znaczącej pozycji rynkowej w tych segmentach,
- budowanie pozycji lidera na rynku telematycznym i teletransmisyjnym oraz pozycji niszowego, wyspecjalizowanego dostawcy usług IT oraz systemów w technologii PLC,

- umacnianie pozycji lidera na rynku rozwiązań telematycznych i teletransmisyjnych w nowych sektorach. Budowa pozycji niezależnego operatora na rynku systemów kontrolno-pomiarowych.

7. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Działalność Grupy ARCUS podlega wielu czynnikom zarówno zewnętrznym jak i wewnętrznym, które mogą w sposób znaczący wpłynąć na sytuację finansową i majątkową. Wśród istotnych czynników ryzyka działalności wymienić należy:

- *ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną* wynikające z faktu, iż popyt na produkty oferowane przez Grupę jest powiązany z tempem wzrostu gospodarczego, które wpływa na skłonność do dokonywania przez klientów Spółki inwestycji w rozwiązania informatyczne, co może w konsekwencji negatywnie wpłynąć na osiągnięte przychody i generowane zyski,
- *ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w branży i rozwojem nowych technologii*, a tym samym relatywnie krótki cykl życia rozwiązań informatycznych i związana z tym konieczność stałego śledzenia zachodzących zmian technologicznych, a tym samym konieczność dostosowywania portfela produktów do oczekiwań rynku, co może zmniejszyć generowane zyski Grupy,
- *ryzyko związane z działalnością w niszy rynkowej* zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu oraz zarządzanie strumieniem korespondencji i możliwością pojawienia się podmiotów konkurencyjnych, co może ujemnie wpłynąć na osiągnięte zyski,
- *ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców* wynikające z faktu, iż część rozwiązań systemowych oferowanych przez Grupę bazuje na platformach technologicznych dostarczanych przez podmioty zewnętrzne, a tym samym realizowana przez Grupę sprzedaż towarów pochodzących od dostawców zewnętrznych stanowi główny trzon jej przychodów. Wypowiedzenie umowy przez któregoś z głównych dostawców lub zmiana warunków świadczenia dostaw może zatem przełożyć się na istotny spadek przychodów ze sprzedaży Spółki oraz jej wyniki finansowe,
- *ryzyko związane z uzależnieniem od odbiorców* wynikające z faktu, iż Grupa realizuje sprzedaż oferowanych przez siebie rozwiązań do relatywnie wąskiej grupy odbiorców, których działalność związana jest z przetwarzaniem istotnej ilości dokumentów lub korespondencji. Istnieje zatem ryzyko, iż utrata części klientów z grupy największych odbiorców Grupy może negatywnie wpłynąć na poziom przychodów ze sprzedaży oraz wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę,
- *ryzyko związane ze strategią rozwoju działalności ARCUS S.A. obejmującej akwizycje* wynikające z faktu, iż jednym z elementów strategii przyszłego rozwoju Spółki jest, oprócz organicznego wdrażania nowych rozwiązań systemowych, również rozbudowa kompetencji Spółki poprzez przejęcia innych podmiotów działających w sektorze IT. Spółka na bieżąco dokonuje wstępnej identyfikacji sektorów oraz podmiotów, które w jej ocenie, stanowiłyby atrakcyjny cel akwizycji. W przypadku transakcji przejęć występuje ryzyko, że efekty ekonomiczne przejęcia okażą się dla Spółki gorsze niż pierwotnie planowane i nie zapewnią korzyści współmiernych w odniesieniu do poniesionych nakładów. Mogą także zaistnieć inne uwarunkowania, uniemożliwiające Spółce realizację w całości bądź w części zakładanego planu przejęć, co skutkować

może nieosiągnięciem przez Spółkę tempa wzrostu, zakładanego przy formułowaniu strategii rozwojowej opartej na procesach akwizycji.

- *ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników*, w przypadku Grupy, której istotną wartością jest kapitał intelektualny kadry zarządzającej i pracowników, utrata kluczowych pracowników może negatywnie wpłynąć na efektywność działalności. Jednocześnie w przypadku zwiększenia się popytu na pracowników na rynku, konieczność utrzymania ich w spółce może wymusić wzrost płac, a tym samym kosztów. Wzrost kosztów zatrudnienia pracowników Grupy może znaleźć swoje odzwierciedlenie w osiągniętych wynikach finansowych.
- *ryzyko kursowe*, związane z niestabilnością na światowych rynkach finansowych, powodujące, że Spółka, jako importer ze strefy EURO i USD, narażona jest na potencjalnie wyższe od planowanych koszty zakupu towarów (w przypadku osłabienia złotego) lub niższe przychody denominowane w walutach obcych (w przypadku umocnienia złotego). Szczególnie w przypadku kontraktów realizowanych w sektorze publicznym ceny wyrażone są w polskiej walucie i nie podlegają renegocjacji w zakresie cenowym.

8. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z AKCJAMI

W dniu 26 października 2007 roku, Komisja Nadzoru Finansowego wszczęła z urzędu postępowanie administracyjne w celu ustalenia, czy ARCUS S.A. nie naruszyła art. 22 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych w zakresie obowiązku przedstawienia w prospekcie prawdziwych, rzetelnych i kompletnych informacji, w tym informacji dotyczących sytuacji finansowej Emitenta. Z dniem 7 listopada 2007 roku rozszerzeniu uległ zakres powyższego postępowania o ustalenie istnienia przesłanek do nakazania wstrzymania, na podstawie art. 17 pkt. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych, dopuszczenia akcji serii A i B Spółki do obrotu na rynku regulowanym. W dniu 16 listopada 2007 roku, decyzją Komisji Nadzoru Finansowego, wstrzymane zostało dopuszczenie akcji zwykłych na okaziciela serii A i B Spółki do obrotu na rynku regulowanym na 10 dni roboczych z rygiorem natychmiastowej wykonalności. Jednocześnie tą samą decyzją umorzone zostało postępowanie w zakresie ustalenia przesłanek do zakazania dopuszczenia, na podstawie art. 17 pkt. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych, akcji serii A i B Spółki do obrotu na rynku regulowanym. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu w toku pozostawało wszczęte z urzędu z dniem 30 listopada 2007 roku, postanowieniem Komisji Nadzoru Finansowego, postępowanie administracyjne w celu ustalenia istnienia przesłanek do nakazania wstrzymania lub zakazania, na podstawie art. 18 ust. 1 pkt. 1 w związku z art. 17 pkt. 1 i 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, dopuszczenia akcji serii A i B Spółki do obrotu na rynku regulowanym, ze względu na możliwość naruszenia interesu inwestorów w związku z dopuszczeniem akcji serii A i B Spółki do obrotu na rynku regulowanym.

W dniu 6 czerwca 2008 roku postanowieniem Komisji Nadzoru Finansowego, postępowanie administracyjne opisane powyżej zostało umorzone, a akcje Spółki zostały dopuszczone do

notowań na rynku regulowanym, przez co od daty umorzenia postępowania ryzyko niedopuszczenia akcji do obrotu nie dotyczy Spółki.

Emisja warrantów subskrypcyjnych i akcji serii C

Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ARCUS S.A. z dnia 14 października 2008 roku podjęto decyzję o emisji warrantów subskrypcyjnych serii A („Warranty”) z prawem do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii C oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru tych warrantów i akcji serii C, dematerializacji tych akcji i ubiegania się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz w sprawie zmiany statutu Spółki w związku z emisją akcji serii C. Uchwałą zdecydowano o emisji 229 669 imiennych Warrantów subskrypcyjnych serii A Spółki. Każdy Warrant uprawniał do objęcia jednej akcji Spółki, emitowanej w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, z wyłączeniem dotychczasowych akcjonariuszy od prawa poboru tych Warrantów i akcji w całości. Warranty emitowane były nieodpłatnie i były niezbywalne. Osobami uprawnionymi były osoby, którym Spółka przydzieliła akcje serii B w wyniku subskrypcji w ramach oferty publicznej przeprowadzanej w 2007 roku i w wyniku tego przydziału osoby te nabyły prawa do akcji serii B (PDA) w rozumieniu art. 3 pkt 29 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jak również w dniu składania zapisu na Warranty osoby te posiadają zdematerializowane akcje serii B Spółki w co najmniej takiej liczbie, w jakiej zostały im przydzielone.

Liczba Warrantów przyznana jednej osobie uprawnionej nie może przekroczyć 10% liczby akcji serii B Spółki, które zostały przydzielone tej osobie w wyniku oferty publicznej przeprowadzonej w 2007 roku. Warranty zostaną wyemitowane jako papiery wartościowe w formie materialnej, które nie podlegają dematerializacji. Osoby Uprawnione będą mogły obejmować nieodpłatnie Warranty w drodze zapisów składanych w ramach subskrypcji przeprowadzanej w terminie określonym przez Zarząd Spółki, jednak nie wcześniej niż od dnia 2 stycznia 2009 roku i nie później niż do dnia 30 czerwca 2009 roku. Emisja Warrantów dochodzi do skutku pod warunkiem prawidłowego subskrybowania przynajmniej jednego Warrantu. Warranty, z których prawa do objęcia akcji nowej emisji Spółki nie zostaną wykonane do dnia upływu terminu, wygasają w tym dniu, nie później jednak niż w dniu 30 czerwca 2009 roku.

Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C oferowanych po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, z wyłączeniem prawa poboru, było uzasadnione potrzebą budowania jak najlepszych relacji z inwestorami i akcjonariuszami Spółki, w związku z niekorzystną sytuacją rynkową, jaka zaistniała po publicznej ofercie akcji serii B, w szczególności ze względu na nieadekwatne do sytuacji ekonomicznej Spółki i perspektyw jej rozwoju ustalenie się kursu notowanych na GPW walorów Spółki (najpierw praw do akcji serii B, a następnie akcji serii B) na niezadowalającym tych akcjonariuszy poziomie. Zaoferowanie tym akcjonariuszom możliwości objęcia, na korzystnych warunkach, akcji serii C stanowiło przejaw dążenia do trwalszego związania tych inwestorów (akcjonariuszy) ze Spółką.

W dniu 6 listopada 2008 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego, dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców KRS warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 22 966,90 złotych. Wpis został dokonany na podstawie postanowienia Sądu z dnia 6 listopada 2008 roku. Zmiana statutu Spółki objęta wpisem została wprowadzona przez § 11 uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 14 października 2008

roku opisanej powyżej. W związku z powyższą rejestracją warunkowego podwyższenia kapitału Spółki, dotychczasowa wysokość kapitału zakładowego Spółki oraz ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki nie uległy zmianie.

Zgodnie z uchwałą nr 10/2009 Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (KDPW) z dnia 12 stycznia 2009 roku, KDPW postanowił zarejestrować 229 669 akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki ARCUS S.A., o wartości nominalnej 0,10 złotych każda oraz nadać im kod PLARCUS00057. Rejestracja w KDPW nastąpi pod warunkiem podjęcia przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie decyzji o dopuszczeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym.

W wyniku subskrypcji przeprowadzonej w dniach 2-16 lutego 2009 roku przydzielono 98 476 Warrantów subskrypcyjne imienne serii A oraz akcje zwykłe na okaziciela serii C o czym Spółka informowała w raportach bieżących nr 12/2009 i 13/2009. Szczegółowych informacji dotyczących powyższych emisji Spółka udzieliła raportem bieżącym 59/2008.

Dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym wymaga spełnienia szeregu wymogów natury formalnej określonych w postanowieniach Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (Regulamin Giełdy) oraz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. W przypadku niedopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym lub praw do akcji inwestorzy muszą liczyć się z ryzykiem ograniczenia zbywalności akcji. Podobna sytuacja może mieć miejsce w przypadku zawieszenia obrotu akcjami lub ich wykluczenia z obrotu.

9. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH

Konsekwencją nabycia w trzecim kwartale 2008r. przez ARCUS S.A. 55% udziałów w spółce T-matic Systems Sp. z o.o. było wydzielenie w działalności Grupy się następujących segmentów biznesowych:

- **segment IT**, który utożsamiany jest z działalnością ARCUS S.A. oraz
- **segment telematyczny**, utożsamiany z działalnością T-matic Systems Sp. z o.o.

Segment IT dostarcza kompleksowe rozwiązania w zakresie:

- systemów zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu (*office solutions*), w ramach których oferowane są rozwiązania, urządzenia, oprogramowanie oraz usługi,
- systemów zarządzania strumieniem korespondencji (*mailstream solutions*), dedykowanych dla centrów pocztowo-wysyłkowych.

W ramach segmentu IT oferowane są kompleksowe rozwiązania w zakresie zarządzania dokumentem i korespondencją w przedsiębiorstwach i instytucjach o charakterze publicznym, które obejmują sprzęt, oprogramowanie oraz usługi mające na celu optymalizację procesów pracy z dokumentem oraz procesów zarządzania strumieniem korespondencji.

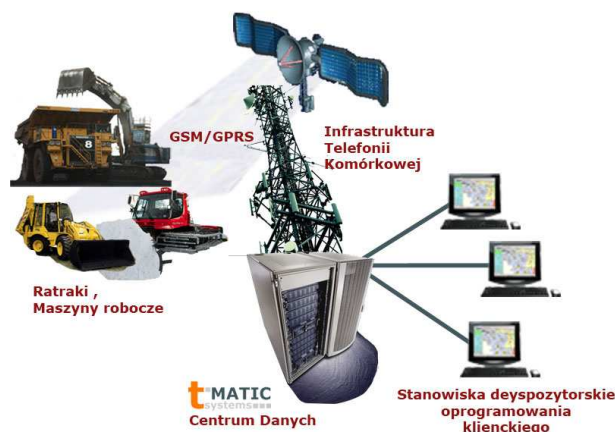
Rozwiązania systemowe oferowane przez ARCUS S.A., zarówno w zakresie zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu, jak i zarządzania strumieniem korespondencji, oparte są na profesjonalnej platformie technologicznej. Wchodzący w jej ramy sprzęt pozyskiwany jest przez Spółkę od renomowanych partnerów światowych i obejmuje, m.in. drukarki, urządzenia wielofunkcyjne, niszczarki, urządzenia do obsługi korespondencji (kopertownice, sortownice, frankownice, elektroniczne wagi pocztowe, składarki, adresarki do kopert, czy otwieraczki do listów) oraz inne urządzenia biurowe, takie jak projektory multimedialne, czy powielacze cyfrowe. Realizowana przez Spółkę wielkość sprzedaży tej klasy urządzeń plasuje ją w gronie

liderów na rynku polskim.

W 2008 roku znaczący udział w przychodach ARCUS osiągnęły nowo wdrażane rozwiązania informatyczne oraz dostawy infrastruktury IT.

Segment telematyczny obejmuje:

- systemy zarządzania i monitorowania pojazdów,
- systemy pomiarowe w oparciu o technologię PLC energii elektrycznej, gazu, wody i ciepła.



Systemy monitorowania pojazdów są przeznaczone do pojazdów osobowych i dostawczych. W skład systemu wchodzi modem GSM, akumulator, procesor sterujący, anteny i modem GSM, odbiornik GPS. Kontroler rejestruje dane z czujników zamontowanych w pojeździe (przebyta droga, spalane paliwo, czas pracy, pomiar intensywności eksploatacji pojazdu/maszyny, czas pracy dodatkowego sprzętu i inne) oraz z odbiornika GPS (informacja o aktualnym położeniu). Poprzez infrastrukturę operatora sieci

komórkowej zgromadzone przez kontrolera systemu T-matic dane są przesyłane i kompletowane na serwerze danych, skąd klienci wykorzystując oprogramowanie klienckie odczytują dane.

Systemy pomiarowe w technologii PLC (ang. Power Line Communication) dotyczą rozwiązań transmisji danych przy wykorzystaniu nośnika w postaci przewodów linii elektroenergetycznych niskiego napięcia 230V/50 Hz. Systemy te służą do zdalnego odczytu stanów liczników energii elektrycznej, co pozwala na bieżący monitoring zużycia energii, zastosowanie różnych stawek taryfikacyjnych, precyzyjne określenie poborów i strat energii. Technologia PLC jest efektywna kosztowo, gdyż minimalizuje konieczność tworzenia lub wykorzystywania zewnętrznych sieci transmisji danych z odczytów (sieci GSM, radiowe, przewodowe). Obecnie produkt rozwiązanie jest w fazie testów komercyjnych.

W poniższej tabeli zaprezentowana została struktura przychodów ze sprzedaży Grupy w podziale na poszczególne segmenty biznesowe. Największy udział w przychodach miał segment IT, a następnie segment pozostałych usług.

Tabela 8: Przychody wg. segmentów za lata 2007 – 2008

Przychody	Segment telematyczny	Segment IT	Segment pozostałych usług	Razem
2007	0	96 189	9 152	105 341
2008	3 777	116 984	11 074	131 835
Udział %				
2007	0,0%	91,3%	8,7%	100,0%
2008	2,9%	88,7%	8,4%	100,0%

Brak sprzedaży w segmencie telematycznym w 2007 roku wynikał z faktu, że dopiero w trzecim kwartale 2008 roku dokonane zostało przejście T-matic Systems Sp. z o.o., przez co portfolio produktowe uległo rozszerzeniu.

Struktura geograficzna przychodów koncentrowała się praktycznie na sprzedaży krajowej, która stanowiła 99,9% w roku 2007 i 99,7% w roku 2008. Pozostałą część generowała sprzedaż eksportowa.

Tabela 9: Przychody wg. rynków zbytu za lata 2007 – 2008

Przychody	Sprzedaż w kraju	Sprzedaż za zagranicę	Razem
2007	105 245	96	105 341
2008	131 448	387	131 835
Udział %			
2007	99,9%	0,1%	100,0%
2008	99,7%	0,3%	100,0%

W ramach sprzedaży krajowej, ok. 80% przychodów generowane było w województwie mazowieckim. Wynika to z faktu, że większość odbiorców Grupy, zarówno firm komercyjnych, jak i podmiotów z sektora publicznego, posiada swoje siedziby, realizujące procedury zakupów zcentralizowanych, właśnie w tym województwie.

Informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach

ARCUS S.A. posiada centralę w Warszawie oraz 6 oddziałów regionalnych świadczących usługi handlowe i serwisowe, zlokalizowanych w następujących miastach:

- Gdańsk,
- Bydgoszcz,
- Poznań,
- Łódź,
- Wrocław,
- Katowice.

Poniższa mapa pokazuje lokalizację w/w oddziałów.



10. DOSTAWCY I ODBIORCY GRUPY KAPITAŁOWEJ

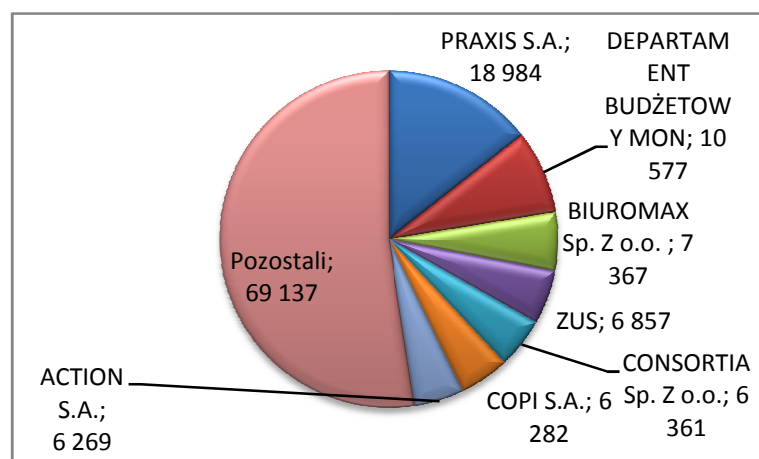
Zarówno w roku 2008 jak i rok wcześniej, największym dostawcą Grupy była Kyocera Mita - japoński producent drukarek laserowych i urządzeń MFP (urządzeń wielofunkcyjnych). W 2008 roku struktura dostawców Spółki uległa jednak zmianom. Kyocera Mita pozostała największym dostawcą Spółki, jednak jej udział w łącznych kosztach nabycia towarów i materiałów uległ zmniejszeniu z blisko 59% w roku 2007 do ok. 42% w roku 2008. Pozostali dostawcy nie posiadają pozycji dominującej lub przekraczającej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem. Pomiędzy ARCUS S.A. koncernem Kyocera-Mita nie występują formalne powiązania.

Tabela 10: Struktura kosztów nabycia towarów i materiałów (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2008	%	2007	%
Kyocera	45 782	41,8%	49 392	58,8%
Inne	63 718	58,2%	34 662	41,2%
Razem	109 500	100,0%	84 054	100,0%

W 2008 roku, podobnie jak rok wcześniej, największym odbiorcą była firma Praxis S.A. W 2008 roku sprzedaż Spółki na rzecz Praxis S.A. wyniosła 18,9 mln zł, co stanowiło powyżej 10% łącznej wartości sprzedaży Grupy w 2007 roku. Główny obszar współpracy związany jest z zawartą umową o współpracy handlowej w dniu 1 stycznia 2001r. Przedmiotem umowy jest współpraca w zakresie sprzedaży sprzętu biurowego. Zgodnie z umową Praxis S.A. jest dystrybutorem Spółki ARCUS S.A. w zakresie sprzedaży sprzętu biurowego i materiałów eksploatacyjnych. Umowa została zwarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana w zwyczajnym trybie przez każdą ze stron z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia. Pomiędzy spółką Praxis S.A., a ARCUS S.A. nie występują żadne powiązania formalne.

Poniższy wykres przedstawia największych klientów Grupy w 2008 roku, którzy wygenerowali przychody zbliżone lub przekraczające 6 mln zł.



11. UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI

W 2008 roku spółki z Grupy nie podpisały umów, których wartość przekracza 10% kapitałów własnych. Jednocześnie w wyniku realizacji niektórych z zawartych umów, ich wartość

nabrała charakteru umów znaczących dlatego też ARCUS S.A. informowała o nich w następujących raportach bieżących:

- raportem bieżącym nr 13/2008 Spółka poinformowała, że w ramach współpracy handlowej z firmą PRAXIS S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kolejowej 11/13, opartej na umowie ramowej w zakresie sprzedaży sprzętu biurowego i materiałów eksploatacyjnych, zawartej w 2001 roku na czas nieokreślony, wartość sprzedaży w okresie od grudnia 2007 do dnia publikacji raportu bieżącego wyniosła 6 631 078 zł netto. Największą wartość w tym okresie miała faktura za urządzenia marki KYOCERA, na kwotę 773 899 zł. z dnia 31 marca 2008 r. Kary umowne: w przypadku opóźnienia w płatnościach w stosunku do dat wymagalności płatności podanych na fakturach ARCUS S.A., PARTNER HANDLOWY zapłaci za przeterminowane płatności, odsetki ustawowe.
- raportem bieżącym nr 14/2008, Spółka poinformowała, że w wyniku realizacji bieżących zadań statutowych Spółki, wartość sprzedaży produktów Emitenta na rzecz firmy LUMENA S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Reja 6, w okresie od grudnia 2007 do dnia publikacji raportu bieżącego wyniosła 6 809 539 zł netto. Największą wartość w tym okresie miała faktura za urządzenia i materiały eksploatacyjne marki KYOCERA MITA , na kwotę 2 717 611,55 zł z dnia 27 grudnia 2007 r. Realizacja powyższego świadczenia na rzecz firmy LUMENA S.A, odbyła się na podstawie osobnego zlecenia, opartego na ogólnie obowiązujących przepisach KSH. Nie zostały określone żadne specyficzne, ani odbiegające od powszechnie stosowanych warunki dla tej sprzedaży. Nie zawarto postanowień dotyczących kar umownych ani roszczeń odszkodowawczych.
- raportem bieżącym nr 29/2008, Spółka poinformowała, że w ramach współpracy handlowej z firmą Biuromax Sp. z o.o. z siedzibą w 05-532 Baniocha, Solec 156 a, opartej na umowie ramowej w zakresie sprzedaży sprzętu biurowego i materiałów eksploatacyjnych, zawartej w dniu 30 kwietnia 2005 roku na czas nieokreślony, wartość sprzedaży w okresie od daty złożenia wniosku do Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o dopuszczenie papierów wartościowych Spółki do obrotu giełdowego do dnia publikacji raportu bieżącego wyniosła 6 307 580,80 zł netto. Faktura z dnia 10 czerwca 2008 r., za materiały eksploatacyjne wyniosła 121 379,20 zł. Kary umowne: w przypadku opóźnienia w płatnościach w stosunku do dat wymagalności płatności podanych na fakturach ARCUS S.A., Partner Handlowy zapłaci za przeterminowane płatności, odsetki ustawowe.
- raportem bieżącym nr 39/2008, Spółka poinformowała, że otrzymała podpisaną umowę z dnia 18 lipca 2008 r. z Agencją Mienia Wojskowego z siedzibą w Warszawie, ul. Nowowiejska 26 a, działającą w imieniu Ministra Obrony Narodowej dotyczącą dostawy sprzętu biurowego dla Sił Zbrojnych RP. Wyboru wykonawcy dokonano w wyniku przeprowadzonego postępowania o udzielenie zamówienia publicznego w trybie przetargu nieograniczonego. Wartość umowy wyniosła 5 017 677,00 zł brutto. Zgodnie z zapisami umowy, Spółka ponosi pełną odpowiedzialność za dotrzymanie przedstawionych w umowie parametrów techniczno-eksploatacyjnych wyrobów dostarczonych do Ministerstwa Obrony Narodowej. Termin wykonania umowy wynosił 60 dni od podpisania umowy, nie później niż do 12.12.2008 roku. Kary umowne: Spółka zapłaci Zamawiającemu karę w wysokości 0,1% wartości brutto partii nie zrealizowanej w terminie za każdy rozpoczęty dzień zwłoki, nie więcej jednak niż 10% wartości brutto tej dostawy, nie mniej niż 50,00 zł. W

przypadku wystąpienia, w ciągu pierwszego roku, awarii, wady bądź usterki tego samego urządzenia, elementu (podzespołu): w więcej niż 10% ilości dostarczonego sprzętu (dla dostaw dotyczących powyżej 40 szt.), Spółka zobowiązana będzie, na żądanie zamawiającego, do wymiany ww. urządzenia, elementu (podzespołu) na swój koszt, w całym sprzęcie stanowiącym przedmiot zamówienia. Wymiana powinna zostać wykonana w terminie do 2 miesięcy od otrzymania wezwania. Na dostarczony sprzęt wykonawca zapewni odpłatny serwis pogwarancyjny przez min. 5 lat licząc od daty upływu terminu gwarancji. Spółka jednocześnie poinformowała, iż łączna wartość zawartych umów pomiędzy ARCUS S.A., a Agencją Mienia Wojskowego w okresie od daty złożenia przez Spółkę do Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wniosków o dopuszczenie do obrotu giełdowego papierów wartościowych do dnia 18 lipca 2008 r. wyniosła 7 344 339 zł brutto. Umową o największej wartości jest wyżej opisana umowa z dnia 18 lipca 2008 r.

- raportem bieżącym 48/2008, Spółka poinformowała, że w ramach współpracy handlowej z firmą PRAXIS S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Równoległej 9 A, opartej na umowie ramowej w zakresie sprzedaży sprzętu biurowego i materiałów eksploatacyjnych, zawartej w 2001 roku na czas nieokreślony, wartość sprzedaży w okresie od kwietnia 2008 roku do dnia publikacji raportu bieżącego wyniosła 6 100 000 zł netto. Największą wartość w tym okresie miała faktura za materiały eksploatacyjne marki KYOCERA, na kwotę 340 965,10 zł z dnia 03 czerwca 2008 roku. Kary umowne: w przypadku opóźnienia w płatnościach w stosunku do dat wymagalności płatności podanych na fakturach ARCUS S.A., Partner Handlowy zapłaci za przeterminowane płatności, odsetki ustawowe.
- raportem bieżącym 56/2008, Spółka poinformowała, że w wyniku realizacji bieżących zadań statutowych Spółki, wartość sprzedaży produktów Emitenta na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z siedzibą w Warszawie na ul. Czerniakowskiej 16, w okresie od 4 grudnia 2007 roku do dnia publikacji raportu bieżącego, osiągnęła kwotę netto: 6 175 072 zł. Największą wartość w tym okresie miała faktura z dnia 29 lipca 2008 roku, za zakup tonerów do drukarek KYOCERA, na kwotę 1 282 400,00 zł netto. Sprzedaż odbyła się na podstawie umowy z dnia 25 lipca 2008 r. Nie zostały określone żadne specyficzne ani odbiegające od powszechnie stosowanych warunki dla tej sprzedaży. W/w umowa, na podstawie której odbyła się sprzedaż przewiduje następujące kary umowne: "Zamawiający potrąca kary umowne z zabezpieczenia należytego wykonania umowy lub z należnej Wykonawcy zapłaty (faktury VAT) bez potrzeby uzyskiwania zgody Wykonawcy. W razie zaistnienia istotnej zmiany okoliczności powodującej, że wykonanie umowy nie leży w interesie publicznym, czego nie można było przewidzieć w chwili zawarcia umowy, Zamawiający może odstąpić od umowy w terminie 30 dni od powzięcia wiadomości o powyższych okolicznościach."
- raportem bieżącym nr60/2008, Spółka poinformowała, iż w dniu 17 grudnia 2008 roku powziął informację, że w ramach współpracy handlowej z firmą Action S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Jana Kazimierza 46/54, opartej na umowie ramowej w zakresie sprzedaży sprzętu biurowego i materiałów eksploatacyjnych, zawartej w 2001 roku, na czas nieokreślony, wartość sprzedaży w okresie minionych 12 m-cy wyniosła 6 257 811,70 zł netto. Ostatnia faktura z dnia 17 grudnia 2008 r. dotyczyła sprzedaży drukarek marki KYOCERA i miała wartość 14 491,00 zł netto. Kary umowne wynikające z w/w umowy: w przypadku opóźnienia w płatnościach w stosunku do dat

wymagalności płatności podanych na fakturach ARCUS S.A., Partner Handlowy zapłaci za przeterminowane płatności, odsetki ustawowe w wysokości 30% w stosunku rocznym. Umowa została zawarta na warunkach handlowych nie odbiegających od powszechnie stosowanych przy tego typu umowach.

- raportem bieżącym nr 1/2009, Spółka poinformowała, powzięła informację, że w wyniku realizacji bieżących zadań statutowych Spółki sprzedaż produktów Emitenta na rzecz Consortia Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na ul. Jagiellońskiej 74, w okresie od stycznia 2008 roku do 05 stycznia 2009 roku, osiągnęła kwotę netto 6 361 347,00 zł. Największą wartość w tym okresie miała faktura z dnia 22 października 2008 za zakup macierzy dyskowych na kwotę 5 086 367,00 zł. Sprzedaż odbyła się na podstawie zamówienia z dnia 09 października 2008 roku. W zamówieniu/fakturze nie zostały określone żadne specyficzne ani odbiegające od powszechnie stosowanych warunki sprzedaży. W zamówieniu/fakturze nie zawarto postanowień dotyczących kar umownych ani roszczeń odszkodowawczych.
- raportem bieżącym nr 2/2009, Spółka poinformowała iż powzięła informację, że w wyniku realizacji bieżących zadań statutowych Spółki sprzedaż produktów Emitenta na rzecz COPI S.A. z siedzibą w Warszawie w Alejach Jerozolimskich 162 A, w okresie od stycznia 2008 roku do 05 stycznia 2009 roku, osiągnęła kwotę netto 6 282 190,00 zł. Największą wartość w tym okresie miała faktura z dnia 30 grudnia 2008 za zakup oprogramowania. Sprzedaż odbyła się na podstawie zamówienia z dnia 18 grudnia 2008 roku. W zamówieniu/fakturze nie zostały określone żadne specyficzne ani odbiegające od powszechnie stosowanych warunki sprzedaży. W zamówieniu/fakturze nie zawarto postanowień dotyczących kar umownych ani roszczeń odszkodowawczych.
- raportem bieżącym 10/2009, Spółka poinformowała, że w ramach współpracy handlowej z firmą PRAXIS S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Równoległej 9 A, opartej na umowie ramowej w zakresie sprzedaży sprzętu biurowego materiałów eksploatacyjnych, zawartej w 2001 roku na czas nieokreślony, wartość sprzedaży w okresie od września 2008 roku do publikacji raportu bieżącego wyniosła 6 501 637 zł netto. Największą wartość w tym okresie miała faktura z tytułu dostawy urządzeń pomiarowych z siecią infrastruktura IT na kwotę 1 761 467 zł z dnia 29 grudnia 2008 roku. Kary umowne: w przypadku opóźnienia w płatnościach w stosunku do dat wymagalności płatności podanych na fakturach ARCUS S.A., Partner Handlowy zapłaci za przeterminowane płatności, odsetki ustawowe.
- raportem bieżącym nr 22/2009, Spółka poinformowała, że w ramach współpracy handlowej z firmą BIUROMAX Sp. z o.o z siedzibą w 05-532 Baniocha, Solec 156 a, opartej na umowie ramowej zawartej w dniu 30 kwietnia 2005 roku na czas nieokreślony, wartość obrotów w okresie od 10 czerwca 2008 roku do dnia publikacji raportu bieżącego wyniosła 6 465 780,00 zł netto. Fakturą o największej wartości w tym okresie była faktura za materiały eksploatacyjne do drukarek firmy KYOCERA, na kwotę 578 343,00 zł netto. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu. Kary umowne: w przypadku opóźnienia w płatnościach w stosunku do dat wymagalności podanych na fakturach ARCUS S.A., BIUROMAX Sp. z o.o zapłaci za przeterminowane płatności odsetki ustawowe.
- raportem bieżącym nr 25/2009 Spółka poinformowała, że w dniu 22 kwietnia 2009 roku podpisała umowę ramową z firmą PZU S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana

Pawła II 24 i PZU Życie S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 (dalej: Kupujący). Przedmiotem umowy jest sprzedaż przez Spółkę Kupującemu drukarek laserowych i materiałów eksploatacyjnych oraz rozszerzonej usługi serwisu gwarancyjnego sprzętu. Łączna szacowana wartość umowy wynosi: 4 749 886,00 EURO netto. Kupujący będzie składał zamówienia na zakup produktów wraz z usługami serwisowymi. Ceny jednostkowe będą cenami netto w złotych i będą przeliczane według średniego kursu walut w NBP, ogłoszonego w dniu zamówienia przez Kupującego. Kupujący zastrzega, że przy istotnej zmianie sytuacji rynkowej będącej w rozumieniu umowy zmianą średnich cen rynkowych produktów sprzedawanych na podstawie umowy, o co najmniej 10%, że ceny jednostkowe mogą być renegocjowane. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu. Umowa wchodzi w życie z dniem jej zawarcia i obowiązywać będzie: dla zakupu sprzętu przez okres 24 miesiące, dla zakupu materiałów eksploatacyjnych przez okres 48 miesięcy, dla gwarancji jakości oraz rozszerzonego serwisu gwarancyjnego przez okres 36 miesięcy. Łączna wysokość kar umownych określonych dla poszczególnych przypadków nie przekroczy kwoty wynoszącej 50% wartości brutto zamówień złożonych na podstawie umowy. Jeżeli wskutek niewykonania lub nienależytego wykonania umowy, Kupujący poniesie szkodę przewyższającą wysokość zastrzeżonych w umowie kar umownych, Kupujący może żądać zapłaty odszkodowania przewyższającego wysokość kar umownych na zasadach ogólnych, z wyłączeniem utraconych korzyści.

- raportem bieżącym nr 28/2009 Spółka poinformowała o podpisaniu umowy o współpracy z firmą Kyocera Mita Europe B.V. (dalej „Kyocera”) z siedzibą w Holandii, na mocy której ARCUS S.A. został ustanowiony dystrybutorem na terenie Polski wszystkich modeli kopiarek i wielofunkcyjnych urządzeń kopiujących (Multi-functional Products „MFP”) oferowanych przez Kyocera. Umowa ta rozszerza zakres dotychczasowej, wieloletniej współpracy z koncernem Kyocera na pełny zakres rozwiązań z zakresu systemów zarządzania dokumentem. Łączna szacowana wartość umowy wynosi: 5 000 000,00 EURO netto, co daje kwotę ok. 22,839 mln złotych. Umowa wchodzi w życie z dniem jej zawarcia i obowiązywać będzie standardowo przez okres 12 miesięcy. Po tym okresie strony wspólnie uzgodnią wydłużenie terminu jej obowiązywania. W umowie nie zawarto postanowień dotyczących kar umownych ani roszczeń odszkodowawczych. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów.

ARCUS S.A. nie posiada żadnych informacji o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami Spółki. Dodatkowo w 2008r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu Grupa nie była stroną istotnych umów ubezpieczenia, współpracy bądź kooperacji, innych niż wymienione w sprawozdaniu.

12. INFORMACJE O WAŻNIEJSZYCH OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Spółki z Grupy nie odnotowały istotnych osiągnięć w zakresie badań i rozwoju.

13. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIENÍ ŚRODOWISKA NATURALNEGO

Działalność Grupy ARCUS S.A. nie miała negatywnego wpływu na środowisko naturalne.

14. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI

W 2008 roku w stosunku do ARCUS S.A., podmiotem powiązonym bezpośrednio – poprzez posiadane udziały był T-matic System Sp. z o.o..

Ponadto podmiotami powiązаныmi w 2008 roku były:

- KOMA GPS – Maciej Komorowski – działalność gospodarcza Macieja Komorowskiego, członka zarządu T-MATIC SYSTEMS Sp. z o.o.
- e'SALDO Biuro Rachunkowe Janina Marianna Zalewska – działalność gospodarcza krewnego I stopnia jednego z członków zarządu T-MATIC SYSTEMS Sp. z o.o.
- INFORSYS S.A. – akcjonariuszami spółki są główni akcjonariusze ARCUS S.A.
- DOCUSOFT Sp. z o.o. – jeden z większościowych udziałowców Docusoft Sp. z o.o. jest krewnym 1-go stopnia udziałowców firm ARCUS S.A. i Inforsys S.A.
- Zakład Doświadczalny Instytutu Zootechniki Mełno Sp. z o.o. – większościowy udziałowiec ARCUS S.A. jest większościowym udziałowcem ZD IZ MEŁNO Sp. z o.o.

15. INFORMACJA NA TEMAT TRANSAKCJI EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku spółki Grupy ARCUS S.A. nie przeprowadziły z w/w podmiotami powiązаныmi transakcji, których łączna wartość w okresie od początku roku obrotowego przekroczyłaby równowartość 500 000 euro. Żadna ze spółek Grupy ARCUS S.A. nie zawierała żadnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

16. OTRZYMANE I UDZIELONE W ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIA, KREDYTY LUB POŻYCZKI I GWARANCJE

Umową z dnia 16 października 2008 roku ARCUS S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej T-matic Systems Sp. z o.o. w wysokości 500 tys. złotych. Do dnia 31 grudnia 2008 roku łączna wartość odsetek od tej pożyczki wyniosła 12 tys. złotych. W dniu 30 marca 2009 roku strony podpisały aneks to w/w umowy zwiększający wartość pożyczki do kwoty 1 500 000 zł oraz określający nowy termin spłaty do 31 grudnia 2009 roku. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel własny. Oprocentowanie pożyczki wynosi 12% w stosunku rocznym. Pożyczka przeznaczona jest na sfinansowanie budowy nowego portfolio produktów. ARCUS S.A. nie udzieliła innych pożyczek niż wymieniona powyżej.

Członkowie Zarządu T-matic Systems Sp. z o.o. udzielili spółce pożyczek na sfinansowanie jej rozwoju:

- umowami z dnia 23 lipca 2008r. z oprocentowaniem 10% i terminem spłaty do 30 czerwca 2009r. łącznie 150 tys. zł,
- umowami z dnia 16 października 2008r. z oprocentowaniem 12% i terminem spłaty do 30.06.2009r. łącznie 300 tys. zł.

Spółki z Grupy nie udzielały poręczeń, kredytów, pożyczek bądź gwarancji, których łączna wartość dla jednego podmiotu, przekroczyłaby 10% kapitałów własnych.

ARCUS S.A. na dzień 31 grudnia 2008r. roku posiadała umowę nr 98/62 o kredyt obrotowy krótkoterminowy w rachunku bieżącym zawartą z bankiem PeKaO S.A., V Oddziałem w Warszawie z dnia 10 lipca 1998 r. i przedłużoną aneksem nr 15 z dn. 30 maja 2008 roku. Termin spłaty kredytu w wysokości 4 000 000 zł upływa dnia 31 maja 2009 r. Oprocentowanie kredytu w skali roku jest zmienne, ustalone na bazie stawki WIBOR powiększonej o marżę banku. Stan zadłużenia z tytułu wyżej wymienionego kredytu na dzień 31 grudnia 2008 wynosił 0 zł.

Spółki nie miały wypowiedzianych w 2008 roku obrotowym umów kredytów i pożyczek.

17. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPLYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W ramach realizacji zawartych w Prospekcie Emisyjnym celów emisyjnych w zakresie rozwoju nowych obszarów działalności, jak również w celu wykorzystania środków z publicznej emisji akcji, której dokładny opis przedstawiony został w punkcie 1. niniejszego raportu, Zarząd Spółki rozpoczął w drugiej połowie 2007 roku, realizację strategii akwizycji podmiotów oferujących produkty i usługi komplementarne do działalności Spółki. Efekty prowadzonych prac zmierzających do realizacji opisanej powyżej strategii akwizycji, przedstawione są poniżej.

W dniu 5 lutego 2008 roku Zarząd ARCUS S.A. podpisał z dwiema osobami fizycznymi List Intencyjny w sprawie nabycia przez Spółkę docelowo 100% akcji COPI S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem działalności COPI S.A. jest dostawa systemów i rozwiązań informatycznych służących do przechowywania, zarządzania i ochrony danych zgromadzonych w systemach informatycznych przedsiębiorstwa (macierze dyskowe, biblioteki, serwery plikowe, wyspecjalizowane oprogramowanie). W zakresie podstawowej działalności COPI S.A. znajdują się również projekty z zakresu przechowywania, przepływu i zarządzania informacją. Podpisanie listu intencyjnego poprzedzone było zawarciem między spółkami umowy o przeprowadzenie badania due diligence. W związku z wygaśnięciem podpisanego listu intencyjnego transakcja nie została zamknięta

W dniu 12 marca 2008 roku Zarząd ARCUS S.A. podpisał z trzema osobami fizycznymi List Intencyjny w sprawie nabycia przez Spółkę 55% udziałów T-matic Systems Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Ostateczne zamknięcie transakcji nabycia udziałów nastąpiło w dniu 29 lipca 2008 roku. T-matic Systems Sp. z o.o. jest wiodącym na rynku operatorem telematycznym i dostawcą w pełni zintegrowanych nowoczesnych narzędzi kontrolingowych z przeznaczeniem dla transportu osobowego, ciężarowego i w maszynach rolniczych.

Dodatkowo środki pozyskane z publicznej emisji akcji Spółka przeznaczyła w 2008r. na wsparcie rozwoju nowych produktów i usług.

W celu efektywnego wykorzystania środków finansowych pozyskanych w wyniku przeprowadzonej emisji akcji Spółki (do momentu ich przeznaczenia na cele przewidziane w Prospekcie Emisyjnym) Spółka prowadzi politykę inwestowania części środków w instrumenty finansowe o charakterze komercyjnym lub lokatach bankowych. Na koniec 2008 roku Spółka posiadała dwie lokaty terminowe:

- w banku PeKaO S.A. na kwotę 17,5 mln zł założoną do 19 czerwca 2009 roku
- w banku PeKaO S.A. na kwotę 5 mln zł założoną do 11 maja 2009 roku.

Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 14 października 2008 roku podjęto decyzję o emisji warrantów subskrypcyjnych serii A

(„Warranty”) z prawem do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii C. W wyniku subskrypcji przeprowadzonej w dniach 2-16 lutego 2009 roku przydzielono 98 474 Warranty subskrypcyjne imienne serii A oraz akcje zwykłe na okaziciela serii C o czym Spółka informowała w raportach bieżących nr 12/2009 i 13/2009. Szczegółowych informacji dotyczących powyższych emisji Spółka udzieliła raportem bieżącym 59/2008. Środki z emisji akcji serii C przeznaczone zostaną na bieżącą działalność Spółki.

18. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI NA 2008 ROK

ARCUS S.A. nie publikował prognoz wyników skonsolidowanych dla Grupy Kapitałowej.

W poniższej tabeli zaprezentowane zostało porównanie jednostkowych wyników finansowych Spółki osiągniętych w 2008 roku z ostatnią prognozą Zarządu opublikowaną raportem bieżącym 58/2008 z dnia 12 grudnia 2008 roku, wraz z korektą prognozy opublikowaną raportem bieżącym 14/2009 z dnia 26 lutego 2009 roku.

Tabela 11: Prognozy wyników finansowych na 2008 rok oraz wykonanie 2008 roku (w tys. złotych)

Element wyniku finansowego	Wynik finansowy w 2008 roku	Prognoza na 2008r. z dnia 12 grudnia 2008r., z uwzględnieniem korekty z dnia 26 lutego 2009r.	
		(zł)	Stopień wykonania prognozy
Przychody ze sprzedaży	128 056	120 000	106,71%
EBITDA	5 724	5 724	100,00%
Zysk netto	4 623	5 000	92,50%

Źródło: Spółka

Porównanie wyników finansowych osiągniętych przez Spółkę w 2008 roku do wartości przedstawionych w ostatniej prognozie wykazuje, iż osiągnięte przychody ze sprzedaży przewyższają prognozowany poziom o 6,7%, natomiast osiągnięta wartość EBITDA jest równa wartości wynikającej z założeń prognozy. Jednocześnie, osiągnięty w 2008 roku zysk netto Spółki jest o 7,5% niższy niż prognozowany. Czynniki, które wpłynęły na brak możliwości osiągnięcia prognozowanego poziomu zysku netto omówione zostały w punkcie 16. niniejszego raportu.

19. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI SPÓŁKI

W 2008 roku zarządzanie zasobami finansowymi Grupy należy ocenić pozytywnie. Aktywa obrotowe osiągnęły wartość 92,17 mln zł, natomiast zobowiązania krótkoterminowe 34,89 mln zł. Przełożyło się to na bardzo wysoko poziom kapitału obrotowego netto, który przekroczył kwotę 57 mln zł. Znaczna przewaga aktywów obrotowych nad zobowiązaniami przełożyła się na wysokie poziomy wskaźników płynności. Daje to gwarancje wywiązywania się przez Grupę w sposób terminowy z zaciągniętych zobowiązań.

Poniższa tabela przedstawia wskaźniki płynności, wskaźniki rentowności i wielkość kapitału obrotowego na koniec 2008 roku i 2007 roku:

Tabela 12: Wskaźniki płynności finansowej, wskaźniki rentowności oraz kapitał obrotowy Grupy

Wskaźnik	2008	2007
Płynności bieżącej	2,64	2,79
Płynności szybkiej	2,12	2,58
Kapitał obrotowy netto (tys. zł)	57 274	54 509
Return on assets (ROA)	5,14%	8,34%
Return on equity (ROE)	7,99%	12,77%
Return on sales (ROS)	3,97%	7,17%

Źródło: Spółka

Wysokie poziomy wskaźników płynności wynikają z faktu, że Grupa posiada środki pieniężne pochodzące z publicznej emisji akcji ARCUS S.A. Niezakończony proces akwizycji przekłada się na wysoki poziom aktywów obrotowych oraz na relatywnie niskie poziomy wskaźników ROA i ROE.

20. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:

- ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Spółka oraz
- przyjętych przez Spółkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym.

Zarządzanie ryzykiem

W prowadzonej działalności operacyjnej, Grupa styka się z następującymi rodzajami ryzyka finansowego:

A. Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe wynika z charakteru prowadzonej działalności – Grupa ARCUS S.A. jest importerem towarów i usług ze strefy EUR i USD, które następnie sprzedawane są na rynku krajowym w PLN. Zarządzanie ryzykiem walutowym dotyczy głównie minimalizacji wielkości zakupów towarów i usług, tak by ekspozycja walutowa była jak najmniejsza.

W ramach bieżącej działalności Grupy, w 2008 roku sporadycznie wykorzystywane były transakcje typu forward. Wszystkie transakcje związane były ściśle z działalnością importową i dotyczyły zabezpieczenia zakupu walut. Bieżący nadzór nad realizacją w/w transakcji sprawował Zarząd oraz Dyrektor Finansowy ARCUS S.A.

Spółki z Grupy nie są i nie były zaangażowane w opcje walutowe zarówno w celu hedgingu, jak i spekulacyjnym.

B. Ryzyko stopy procentowej

ARCUS S.A. jest stroną kredytu bankowego w kwocie 4 mln zł opartego o zmienną stopę procentową WIBOR oraz doliczoną marżę banku.

Wolne środki pieniężne lokowane są w bezpieczne instrumenty finansowe: bony skarbowe, dłużne papiery komercyjne oraz depozyty bankowe. Instrumenty rynku pieniężnego mają zapadalność do jednego roku.

C. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe dotyczy głównie takich klas aktywów jak: należności, udzielone pożyczki, środki pieniężne i depozyty bankowe, krótkoterminowe aktywa finansowe.

Klienci, chcący nawiązać współpracę i skorzystać z kredytu kupieckiego w transakcjach ze Spółką, podlegają procedurze weryfikacyjnej, mającej na celu ocenę standingu finansowego. Następnie, powstające należności handlowe podlegają stałemu monitoringowi Działu Handlowego i Działu Finansowego. Duża baza klientów oraz ich dywersyfikacja powodują ograniczenie ryzyka kredytowego poprzez uniezależnienie się od niewielkiej grupy znaczących odbiorców.

Nadwyżki środków pieniężnych lokowane są jedynie w instrumentach i w podmiotach cechujących się wysoką wiarygodnością finansową.

D. Ryzyko płynności

Zarządzanie płynnością Spółki obejmuje następujące obszary: bieżący, stały monitoring zobowiązań oraz należności handlowych, prognozowanie przepływów pieniężnych i potrzeb gotówkowych Spółki, aktywne zarządzanie środkami pieniężnymi. Krótkoterminowe nadwyżki finansowe, inwestowane są w bezpieczne instrumenty finansowe (zostały wymienione w punkcie B), których alokacja i harmonogram zapadalności dostosowane są do zapadalności zobowiązań. Instrumentem dodatkowo zabezpieczającym płynność jest posiadany kredyt obrotowy w kwocie 4 mln zł.

21. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ

W roku 2008 nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania ARCUS poza opisanym powyżej utworzeniem Grupy Kapitałowej poprzez zakup 55% udziałów w T-matic Systems Sp. z o.o.

22. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

W 2007r. w wyniku realizacji publicznej emisji akcji, ARCUS S.A. pozyskała 39 043 557 zł na realizację zarówno akwizycji podmiotów oferujących produkty i usługi o charakterze komplementarnym dla działalności Spółki, jak i na rozwój nowatorskich projektów z zakresu między innymi systemów automatyzujących procesy obsługi płatności masowych klienta detalicznego (bankomaty 3G, opłatomaty), systemów zarządzania zdalną identyfikacją obiektów i aktywów, monitoringiem środków trwałych, aktywów oraz produktów konsumenckich w globalnym łańcuchu dostaw, a także dedykowanego oprogramowania na platformie OpenSource oraz systemów zarządzania dokumentem elektronicznym i przepływem informacji.

W ciągu 2008r. Spółka prowadziła intensywne prace zmierzające do przygotowania projektów związanych zarówno z akwizycjami podmiotów z sektora IT, jak i rozwojem nowych produktów.

W dniu 29 lipca 2008 roku ARCUS S.A. nabyła za łączną cenę 3 540 643,00 zł 55% udziałów spółki T-matic Systems Sp. z o.o. tj.: 550 udziałów o łącznej wartości nominalnej 27 500,00 zł, co stanowi 55% kapitału zakładowego Spółki. W momencie zakupu Zarząd T-matic

Systems Sp. z o.o. planował osiągnąć w 2008 roku: 8,5 mln zł przychodów ze sprzedaży oraz zysk netto na poziomie 2 mln zł. Zakup udziałów T-matic Systems Sp. z o.o. ma na celu wzbogacenie oferty Arcus S.A. i jest elementem realizacji celów emisji, opisanych w prospekcie emisyjnym, w zakresie rozwoju nowych obszarów biznesowych. Źródłem finansowania nabycia udziałów T-matic Systems Sp. z o.o. były środki pozyskane z emisji akcji.

Jednocześnie w ciągu 2008r. Spółka przygotowywała szereg projektów pilotażowych głównie w zakresie nowatorskich technologii, które w 2009r. powinny prowadzić do dalszego wzrostu przychodów Spółki ze sprzedaży nowych rozwiązań.

Poza ryzykami wymienionymi w punkcie 7 niniejszego raportu, Spółka nie widzi żadnych zagrożeń dla realizacji planowanych przez Spółkę inwestycji, jednocześnie Spółka posiada środki wymagane do ich realizacji.

23. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU JAK RÓWNIEŻ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI Z UWZGLĘDNIENIEM STRATEGII RYNKOWEJ

Poprzez planowany i rozpoczęty proces akwizycji nowych podmiotów, których oferta produktowa rozszerzałaby wachlarz produktów w obszarach informatyki i telekomunikacji ARCUS S.A. realizuje opisaną w Prospekcie Emisyjnym strategię zakładającą rozwój nowych obszarów działalności.

Według ocen Biura badawczo-analitycznego DiS, opartych na analizie wyników kwartalnych ponad 120 działających w Polsce firm informatycznych, dynamika roczna rynku IT ogółem w 2008 r. wyniosła 5,5%. W porównaniu z 2007 r. oznacza to trzykrotny spadek dynamiki wzrostu.

Wyniki finansowe za 2008 r. badanych przez DiS firm branży ICT, wraz z ich specjalistycznymi pionierami biznesowymi, wskazują na dynamikę rynku IT rzędu 5,5% oraz rynku telekomunikacji na poziomie 6,6%. Wyniki te w porównaniu z tempem rozwoju w 2007 r. na poziomie 16,3% dla rynku IT oznaczają wyraźne ograniczenie dynamiki wzrostu głównie z powodu zjawisk kryzysowych, które w krajowej gospodarce ujawniły się właśnie w trzecim i czwartym kwartale 2008 r. Jednocześnie rynek IT spowolnił do poziomu najniższego od 2004 r., co niewątpliwie jest zjawiskiem negatywnym.

Z badania wynika, że stosunkowo najbardziej odporny na kryzys okazał się sektor przedsiębiorstw. Najszybsze wzrosty w kryzysowym roku 2008 osiągnęły tu segmenty IT dla przedsiębiorstw dużych (wzrosty kilkunastoprocentowe) oraz segment IT dla MŚP (wzrosty o ok. 10%). Dobre wyniki utrzymały też segmenty outsourcingu i serwisu informatycznego, a także IT dla handlu. Wśród rynków technologicznych dużymi wzrostami mogły się poszczycić zwłaszcza: rynek Internetu oraz rynek gier i multimedialnych.

Na niską dynamikę rynku IT złożyły się spadki w takich branżach jak bankowość i finanse oraz sektor publiczny, który jest kluczowym źródłem przychodów Spółki.

Ograniczenia wydatków w tych branżach wywarły spory wpływ na duże spadki zwłaszcza na rynkach konsultacji. Branże te na pewno też przyczyniły się do niskiej dynamiki rynków sprzętowych IT oraz związanych z nim rynków integracji systemowej.

Utrzymanie się dodatniego tempa rozwoju zarówno w rynku informatyki w Polsce, jak i w telekomunikacji, jest rezultatem efektu wyrównywania się potencjałów gospodarczych między krajami starej i nowej UE. Właśnie dlatego, w ocenach DiS, w latach 2009-2010,

tempo wzrostu rynku IT utrzyma się nadal na względnie wysokim, dodatnim poziomie, przypuszczalnie bardzo zbliżonym do tempa wzrostu w roku 2008. Na tempo wzrostu tego rynku na pewno będzie miało wpływ obecne pogorszenie kursów wymiany złotych względem euro i dolara. W wyniku tego znacznie stanowią usługi informatyczne, natomiast mogą nieco wzrosnąć ceny niektórych importowanych produktów IT.

W dniu 21 kwietnia 2007 r. weszło w życie Rozporządzenie Rady Ministrów o Planie Informatyzacji Państwa na lata 2007-2010. Jest to pierwszy dokument planistyczny w historii informatyzacji polskiej administracji publicznej, który w sposób systematyczny opisuje konkretne zadania do wykonania przez organy administracji publicznej w zakresie rozwoju społeczeństwa informacyjnego i informatyzacji administracji publicznej w Polsce.

Budżet tego projektu na lata 2007-2010, w wysokości przeszło 2,6 miliarda złotych, stwarza dla Spółki realne perspektywy dynamicznego wzrostu poprzez aktywną rolę wiodącego dostawcy rozwiązań szczególnie z zakresu digitalizacji informacji instytucji centralnych i lokalnych oraz informatyzacji kluczowych dziedzin i procesów, takich jak komunikacja, dostęp do źródeł wiedzy czy archiwizacja.

Spółka zamierza również ubiegać się o kontrakty w ramach około 5,5 miliardów złotych dostępnych w ramach funduszy Unii Europejskiej na projekty społeczeństwa informacyjnego dla jednostek samorządowych w latach 2008-2013.

W latach 2004-2013 nowe państwa UE otrzymają łącznie 27,6 miliarda USD na rozwój infrastruktury IT, zakup oprogramowania i sprzętu. Wśród największych beneficjentów znajdują się m.in. instytucje użyteczności publicznej, które są kluczowymi klientami Spółki.

W 2009 roku przychody ARCUS S.A. nadal będą generowane na podstawie kontraktów stałych i kontraktów incydentalnych. Wysoki udział kontraktów incydentalnych w sprzedaży Spółki, jak również charakteryzujący je zmienny rozkład w czasie roku, prowadzi do zróżnicowanego poziomu osiągniętej sprzedaży w porównywalnych okresach różnych lat. Jednocześnie czynnik ten nie posiada znaczącego wpływu na porównywalność całorocznych wyników finansowych Spółki.

24. OPIS ZDARZEŃ ISTOTNIE WPLYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W dniu 23 stycznia 2009 roku ARCUS SA podpisała partnerską umowę dotyczącą dystrybucji urządzeń telekomunikacyjnych, a także tworzenia i sprzedaży rozwiązań integratorskich z wykorzystaniem sprzętu firmy Huawei. ARCUS SA wykorzysta w swojej ofercie przełączniki i routery marki Huawei. Będą one funkcjonować w oferowanych przez ARCUS SA projektach sieci komputerowych. Współpraca z firmą Huawei oznacza dla ARCUS SA wejście na nowe rynki rozwiązań telekomunikacyjnych. Związanie się z silnym partnerem, jakim jest Huawei, daje możliwość korzystania z profesjonalnego wsparcia serwisowego oraz dostęp do wiedzy oraz bazy klientów, wśród których są także przedsiębiorstwa z sektorów już obsługiwanych przez jednostkę dominującą ARCUS SA (sektor publiczny, energetyka, bankowość). Dzięki uzyskiwanym Certyfikatami Producenta Grupa ARCUS rozszerzy również swoje kompetencje techniczne jako integrator rozwiązań sieciowych.

W dniu 29 kwietnia 2009 roku ARCUS S.A. podpisała umowę z firmą Kyocera Mita Europe B.V. (dalej „Kyocera”) z siedzibą w Holandii, na mocy której ARCUS S.A. została ustanowiona dystrybutorem na terenie Polski wszystkich modeli kopiarek i wielofunkcyjnych

urządzeń kopiujących (Multi-functional Products „MFP”) oferowanych przez Kyocera. Umowa ta rozszerza zakres dotychczasowej, wieloletniej współpracy z koncernem Kyocera na pełny zakres rozwiązań z zakresu systemów zarządzania dokumentem.

W 2008 roku, ani po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły inne istotne zdarzenia wpływające na działalność Grupy poza opisanymi w niniejszym sprawozdaniu, w szczególności w punktach 6, 8, 11, 17.

25. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej ARCUS S.A. została opisana we wcześniejszych obszarach niniejszego sprawozdania, w szczególności w punktach 5-11, 17, 19, 21-25.

26. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM

W ramach Grupy Kapitałowej ARCUS S.A. nie występują istotne pozycje pozabilansowe.

27. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA SPÓŁKI PRZEZ PRZEJĘCIE

Spółki z Grupy nie są stroną umów z osobami zarządzającymi, które przewidywałyby rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie nastąpiłoby z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

28. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD, BĄDŹ KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

W 2008 roku osobom zarządzającym i nadzorującym ARCUS S.A. wypłacone zostały następujące wynagrodzenia:

Tabela 13: Wysokość wynagrodzeń wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym Spółkę w 2008r.

Imię i nazwisko	Funkcja pełniona w 2008r.	Wynagrodzenie
Marek Czeredys	Przewodniczący Rady Nadzorczej	139 789
Witold Czyżewski	Prezes Zarządu do 7.11.2007r.	15 310
Bartłomiej Żebrowski	Prezes Zarządu do 28.02.2009r.	363 322
Mariusz Bednarski	Wiceprezes Zarządu	328 044
Michał Czeredys	Członek Rady Nadzorczej do 28.05.2008	9 684
Leon Komornicki	Członek Rady Nadzorczej	42 105
Michał Słoniewski	Członek Rady Nadzorczej	24 000
Tadeusz Janusiewicz	Członek Rady Nadzorczej	18 000
Sławomir Jakszuk	Członek Rady Nadzorczej	14 316

Źródło: Spółka

Pan Mariusz Bednarski, Wiceprezes Zarządu ARCUS S.A. jest od dnia 14 października 2008 roku Wiceprezesem Zarządu spółki zależnej – T-matic System Sp. z o.o. Z tego tytułu otrzymał w 2008 roku wynagrodzenie w kwocie 12 903,23 zł.

W 2008r. osobom zarządzającym i nadzorującym Spółkę nie wypłacono żadnych wynagrodzeń wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Spółki, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych.

W dniu 6 listopada 2007 roku został zawarty aneks do umowy o pracę z Prezesem Zarządu Spółki - Panem Bartłomiejem Żebrowskim zakładający, iż począwszy od dnia 1 stycznia 2008 roku, w przypadku osiągnięcia przez Spółkę w danym roku finansowym skonsolidowanych wyników równych lub większych w stosunku do zatwierdzonych przez Radę Nadzorczą prognoz skonsolidowanego sprawozdania finansowego w pozycjach przychody i zysk netto, Pan Bartłomiej Żebrowski otrzyma dodatkową premię. Pierwsza taka premia dotyczyć będzie roku finansowego 2008, a ostatnia roku finansowego 2009. Za rok 2008 premia nie zostanie wypłacona.

W dniu 8 listopada 2007 roku została zawarta umowa o zarządzanie z Panem Mariuszem Bednarskim, Wiceprezesem Zarządu, zakładająca, iż począwszy od dnia 1 stycznia 2008 roku, w przypadku osiągnięcia przez Spółkę w danym roku finansowym skonsolidowanych wyników równych lub większych w stosunku do zatwierdzonej przez Radę Nadzorczą prognozy skonsolidowanego sprawozdania finansowego w pozycjach przychody i zysk netto, Pan Mariusz Bednarski otrzyma dodatkowe wynagrodzenie. Pierwsza taka premia dotyczyć będzie roku finansowego 2008, a ostatnia roku finansowego 2009. Za rok 2008 premia nie zostanie wypłacona.

29. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH

ARCUS i spółki z Grupy Kapitałowej nie realizowały programów akcji pracowniczych.

W 2007 roku zostały zawarte umowy głównym akcjonariuszem Spółki Panem Markiem Czeredysem, a pracownikami i byłymi pracownikami ARCUS SA. Na mocy tych umów pracownicy i byli pracownicy mieli prawo do nabycia akcji od Pana Marka Czeredyśa po cenie równej cenie nominalnej wynoszącej 0,10 zł. Kupujący terminie 18 miesięcy od dnia przeniesienia na nich własności akcji, nie mogą dokonać zbycia jak również obciążenia w jakikolwiek sposób nabytych akcji. Transakcja ta nie była przeprowadzona za pośrednictwem Spółki.

30. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Wobec Spółki i Grupy Kapitałowej nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzycielności, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych.

Wobec Spółki i Grupy Kapitałowej nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań oraz wierzycielności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych.

31. INFORMACJE O UMOWIE I WYNAGRODZENIU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH SPÓŁKI

Rok 2008

W dniu 15 lipca 2008r. Spółka zawarła z firmą Mazars & Guerard Audyt Sp. z o.o., podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, umowę na przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Spółki za okres kończący się 31.12.2008r. oraz na przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Spółki za okres kończący się 30.06.2008r.

W dniu 15 kwietnia 2009 roku Spółka zawarła aneks do w/w umowy celem dokonania badania skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego ARCUS S.A. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2008 roku wraz z pogłębioną analizą sprawozdania spółki zależnej.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłacone lub należne za 2008 rok obrotowy:

- za badanie rocznego, jednostkowego sprawozdania finansowego 55 000 zł,
- za badanie rocznego, skonsolidowanego sprawozdania finansowego 28 000 zł,
- inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego 25 000 zł,
- usługi doradztwa podatkowego 0 zł,
- pozostałe usługi – przygotowanie opinii w sprawie zastosowania „MSSF 2” 3 000 zł.

Rok 2007

W dniu 17 sierpnia 2007r. Spółka zawarła z firmą Mazars & Guerard Audyt Sp. z o.o., podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, umowę na przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Spółki za okres kończący się 31.12.2007r. oraz na przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Spółki za okres kończący się 30.06.2007r. Termin realizacji umowy, w zakresie przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Spółki za okres kończący się 30.06.2007r., określony został na 21 września 2007r., pod warunkiem udostępnienia przez Spółkę do dnia 10 września 2007r. wszelkich informacji i dokumentów niezbędnych do przeprowadzenia przeglądu.

Termin realizacji umowy, w zakresie badania sprawozdania finansowego Spółki za okres kończący się 31.12.2007r., określony został na 30.04.2008r.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłacone lub należne za 2007 rok obrotowy:

- za badanie rocznego, jednostkowego sprawozdania finansowego 50 164 zł,
- inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego 20 792 zł,
- usługi doradztwa podatkowego 0 zł,
- pozostałe usługi – sporządzaniu prospektu emisyjnego ARCUS S.A. w związku z pierwszą emisją publiczną akcji 96 590 zł.

32. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO ZA 2008 ROK

„Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego za 2008” rok stanowi załącznik do niniejszego Sprawozdania Zarządu.

Sporządzono, Warszawa, 2009.04.30

.....

Wojciech Kruszyński – Prezes Zarządu

.....

Mariusz Bednarski – Wiceprezes Zarządu

.....

Konrad Kowalczuk – Wiceprezes Zarządu