



ARCUS SPÓŁKA AKCYJNA

www.arcus.pl

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

ZA 2011 ROK

JESTEŚMY Z WAMI JUŻ 25 LAT!

KOMENTARZ ZARZĄDU ARCUS S.A. DO RAPORTU ROCZNEGO ZA 2011 R.

JESTEŚMY Z WAMI JUŻ 25 LAT!

Szanowni Państwo,

W roku 2012 Spółka Arcus SA obchodzi 25-lecie swojego działania. Przez ten okres rozwinęła się z małego podmiotu do spółki akcyjnej notowanej na GPW i jest jednym z najdłużej działających podmiotów gospodarczych powstałych na fali przemian w naszym kraju, jakie zaszły ćwierć wieku temu. W okresie tym Spółka notowała spektakularne sukcesy i niejednokrotnie porażki, ale jest to element nieodłącznie związany z prowadzeniem działalności gospodarczej. Arcus SA udowodniła, że jest odporna na sytuacje kryzysowe i potrafi szybko adaptować się do nowych warunków.

Spółka zakończyła rok 2011 stratą, ale jest ona w zdecydowanej mierze spowodowana zdarzeniami jednorazowymi, które musiały być uwzględnione w wynikach Spółki, aby w sposób rzetelny prezentować jej sytuację. Jednakże dzięki właśnie takiemu konserwatywnemu podejściu zarządu oraz determinacji do dokonywania zmian na lepsze, głęboko wierzę, że rok w którym Spółka będzie obchodziła swoje 25-lecie zakończymy z sukcesem.

W drugiej połowie roku rozpoczęto restrukturyzację, która z jednej strony ma na celu koncentrację na produktach i usługach zapewniających godziwą marżę, z drugiej strony na ograniczaniu kosztów działalności. Spółka dąży do kompleksowego wzrostu efektywności i optymalizuje swoje procesy wewnętrzne, wdraża przy pomocy środków z UE nowe rozwiązania informatyczne służące poprawie działania. Inwestuje intensywnie w swoje kadry i wzrost ich kompetencji realizując ponad dwuletni, kompleksowy program szkoleń współfinansowanych ze środków UE. Działania te są motywowane zapewnieniem wysokich kompetencji, przewagi konkurencyjnej i mają na celu długoterminowy wzrost wartości dodanej. Z jednej strony wdrażane są twarde techniki zarządzania i optymalizacji, z drugiej strony Spółka dąży do wzrostu wartości poprzez tzw. „miękkie kompetencje”.

W roku 2011 Arcus SA osiągnęła ponad 153 mln zł przychodów, ale pomimo spadku w stosunku do roku 2010 (193,4 mln zł), utrzymała zysk brutto na sprzedaży na niemal niezmiennym poziomie, co oznacza wzrost realizowanej marży. Zarówno wynik netto (-5 mln zł), jak i EBITDA (-4,1 mln zł) były ujemne, ale należy mieć na uwadze, że wynik został obciążony jednorazowymi zdarzeniami o łącznej wartości ok. 6,5 mln zł.

W tym miejscu chciałbym także zwrócić uwagę na stabilność sytuacji ekonomicznej Spółki, co widać m. in. po wskaźnikach płynności. W lutym br. Spółka otrzymała od międzynarodowej wywiadowni gospodarczej Dun&Bradstreet za rok 2011 Certyfikat Wiarygodności Biznesowej, co oddaje ocenę Spółki w zakresie sytuacji finansowej, minimalnego ryzyka handlowego i wysokiej moralności płatniczej.

Po kilku latach przygotowań Spółka wraz z podmiotem zależnym T-Matic Systems rozpoczęła realizację działalności na komercyjną skalę w segmencie telemetrii, jakim są dostawy rozwiązań do budowy inteligentnych sieci energetycznych. Równolegle prowadzone są prace rozwojowe nad zastosowaniem tych rozwiązań w sektorze dostaw gazu i wody. Zarząd Spółki oczekuje, że zajmie ona istotną pozycję na tym rynku, chociaż niepokoić może podejście części odbiorców nastawionych wyłącznie na cenę produktu i usługi. Rzeczywistość pokazuje, że cena nie może być jedynym parametrem do zawierania

kontraktów i powinny liczyć się także kompetencje, doświadczenie oraz zdolność do ich realizacji.

Dążąc do zapewnienia stabilności dochodów Spółka wdraża plan zmiany ich struktury kładąc nacisk na współpracę długoterminową poprzez dzierżawę urządzeń i usług zarządzania dokumentem, świadczenie usług serwisu technicznego i informatycznego, wdrażanie kompleksowych rozwiązań. Dostawa sprzętu i odpowiedniego oprogramowania staje się częścią kompleksowego serwisu dotyczącego całego cyklu biznesowego związanego z zarządzaniem dokumentami.

Zarząd zamierza w swojej strategii koncentrować się głównie na efektywności i stabilności biznesu, wielkości EBITDA, zysku na akcję i generowaniu wartości dodanej zarówno dla Akcjonariuszy jak i naszych Klientów. Wielkość sprzedaży nie może być głównym wyznacznikiem wartości lecz jej efektywność.

Wraz z nową kadencją Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki do jej organów weszło dwóch przedstawicieli największych akcjonariuszy (w tym jej założyciel), w celu sprawowania bezpośredniego zarządu i nadzoru. Świadczy to o strategicznym podejściu do powyższych tematów i pełnej koncentracji na rozwoju Spółki.

Publikacja niniejszego komunikatu dla Akcjonariuszy odbywa się w okresie zawirowań na rynkach międzynarodowych oraz istotnych zmian zachodzących w samej Spółce i jej otoczeniu, w tym istotnych spadków kursów akcji na wszystkich rynkach. W ocenie Zarządu akcje Arcus SA wykazują duże niedoszacowanie, w związku z tym Zarząd zamierza zaproponować w najbliższym czasie Akcjonariuszom rozważenie skupu części akcji przez Spółkę w celu ich umorzenia.

Z poważaniem,

Michał Czeredys
Prezes Zarządu

Spis treści

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	6
1.1 Podstawowe dane Spółki	6
1.2 Zarząd i Rada Nadzorcza (RN)	6
2. STAN POSIADANIA AKCJI LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE	9
3. ZNANE SPÓŁCE UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY	10
4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH	10
5. OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI I LOKAT KAPITAŁOWYCH KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE ORAZ NIERUCHOMOŚCI).....	10
6. OMÓWIENIE WYNIKÓW SPÓŁKI W ROKU 2011 ORAZ OPIS I OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY.....	10
Ważniejsze zdarzenia, mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe ARCUS S.A. w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach	15
7. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI	16
8. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z AKCJAMI	17
9. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH.....	17
Informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach	18
10. DOSTAWCY I ODBIORCY SPÓŁKI	18
11. UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	19
12. INFORMACJE O WAŻNIEJSZYCH OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	21
13. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIEŃ ŚRODOWISKA NATURALNEGO.....	21
14. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI	21
15. INFORMACJA NA TEMAT TRANSAKCJI EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	21
16. OTRZYMANE I UDZIELONE W ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIA, KREDYTY LUB POŻYCZKI I GWARANCJE	22
17. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	23
18. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI NA 2011 ROK	23
19. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI SPÓŁKI	24
20. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH.....	24
21. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ.....	25
22. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	25
23. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI JAK RÓWNIEŻ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI Z UWZGLĘDNIENIEM STRATEGII RYNKOWEJ.....	26

24. OPIS ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	26
25. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA EMITENTA.....	28
26. 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	29
27. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD, BĄDŹ KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI	29
28. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH	29
29. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	30
30. INFORMACJE O UMOWIE I WYNAGRODZENIU PODMIOTU UPRAWNIIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FIN. SPÓŁKI.....	30
31. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO ZA 2011 ROK	30

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

1.1 Podstawowe dane Spółki

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

1.2 Zarząd i Rada Nadzorcza (RN)

Zarząd

Na dzień 1 stycznia 2011 roku w skład Zarządu Spółki wchodził:

- Wojciech Kruszyński – Prezes Zarządu
- Konrad Kowalczuk – Wiceprezes Zarządu
- Wiktor Różański – Wiceprezes Zarządu

Z dniem 12 stycznia 2011 roku Rada Nadzorcza przyjęła rezygnację Wiceprezesa Zarządu Pana Konrada Kowalczuka i odwołała go ze stanowiska. Od dnia 13 stycznia 2011 do 01 marca 2011 funkcję Wiceprezesa Zarządu pełnił Pan Włodzimierz Stasiak

W dniu 26 maja 2011 roku na posiedzeniu Rady Nadzorczej Spółki w związku z wygaśnięciem mandatów dotychczasowych Członków Zarządu, w skład Zarządu, na wspólną trzyletnią kadencję, która rozpoczęła się z dniem 26 maja 2011 r. Rada Nadzorcza powołała

- Michała Czeredysa – jako Prezesa Zarządu Spółki
- Wojciecha Kruszyńskiego – jako Wiceprezesa Zarządu Spółki.

W dniu 20 lipca 2011 roku, wpłynęła na ręce Rady Nadzorczej Spółki i Prezesa Zarządu Arcus S.A. rezygnacja z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu, złożona przez Pana Wojciecha Kruszyńskiego, obowiązująca od dnia 29 lipca 2011 r. (Raport Bieżący nr 23/2011 z dnia 20 lipca 2011 r.).

Na dzień 31 grudnia 2011 r. jak i na dzień publikacji niniejszego raportu w skład Zarządu Spółki wchodził:

- Michał Czeredys – Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Zgodnie ze Statutem ARCUS S.A. Rada Nadzorcza Spółki składa się od 5 do 10 członków.

Na dzień 1 stycznia 2011 roku w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

- Elżbieta Niebisz – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Tadeusz Janusiewicz – Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Słoniewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Sławomir Jakszuk – Członek Rady Nadzorczej,
- Ryszard Barski – Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej po 1 stycznia 2011 roku.

Podczas obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na mocy Uchwały nr 20, w związku z upływem 3-letniej kadencji, ze składu Rady Nadzorczej zostali odwołani z dniem 26 maja 2011, wszyscy dotychczasowi Członkowie Rady Nadzorczej: Pani Elżbieta Niebisz, Pan Michał Słoniewski, Pan Tadeusz Janusiewicz, Pan Sławomir Jakszuk oraz Pan Ryszard Barski.

Jednocześnie na tym samym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na mocy Uchwały nr 21 została określona ilość członków Rady Nadzorczej kolejnej kadencji.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Arcus S.A, postanowiło powołać Radę Nadzorczą, na trzyletnią kadencję, w składzie pięciu osób. Kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się w dniu 26 maja 2011 roku. W skład Rady Nadzorczej zostali powołani:

- Pan Marek Czeredys,
- Pan Dominik Czajewski,
- Pan Ryszard Barski,
- Pan Sławomir Jakszuk,
- Pan Michał Słoniewski.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Uchwałą nr 27 powołało, Pana Marka Czeredysa na Przewodniczącą Rady Nadzorczej.

W dniu 2 września 2011 roku Pan Ryszard Barski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki. Podczas obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ARCUS S.A. z dnia 11 października 2011 roku, Uchwałą nr 3 w skład Rady Nadzorczej został powołany Pan Krzysztof Rajczewski.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku jak i na dzień publikacji niniejszego raportu w Radzie Nadzorczej ARCUS S.A. zasiadali:

- Marek Czeredys – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Dominik Czajewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Słoniewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Sławomir Jakszuk – Członek Rady Nadzorczej
- Krzysztof Rajczewski - Członek Rady Nadzorczej

Kapitał zakładowy Spółki i struktura akcjonariuszy

Kapitał zakładowy ARCUS S.A. wynosi 739 515,70 zł i dzieli się na 7 395 157 akcji zwykłych na okaziciela Spółki (akcje serii A, B i C), o wartości nominalnej 0,10 zł każda, dających prawo do 7.395.157 głosów. Wszystkie akcje dopuszczone są do publicznego obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Tabela 2: Struktura akcjonariuszy ARCUS S.A na dzień 31 grudnia 2011 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji = Liczba głosów	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł.)	Udział w kapitale zakładowym = udział w ogólnej liczbie głosów
MMR Invest SA *	4 800 000	480 000,00	64,91%
AIG TFI	600 000	60 000,00	8,11%
Pozostali	1 995 157	199 515,70	26,98%
RAZEM	7 395 157	739 515,70	100,00%

* -podmiotami dominującymi wobec MMR Invest SA są Panowie Marek Czeredys i Michał Czeredys

Tabela 3: Struktura akcjonariuszy ARCUS S.A na dzień 30 kwietnia 2012 roku (wg najlepszej wiedzy Zarządu)

Akcjonariusz	Liczba akcji = Liczba głosów	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł.)	Udział w kapitale zakładowym = udział w ogólnej liczbie głosów
MMR Invest SA (1)	4 800 000	480 000,00	64,91%
AIG TFI	600 000	60 000,00	8,11%
Pozostali	1 995 157	199 515,70	26,98%
RAZEM	7 395 157	739 515,70	100,00%

* -podmiotami dominującymi wobec MMR Invest SA są Panowie Marek Czeredys i Michał Czeredys

2. STAN POSIADANIA AKCJI LUB UPRAWNIEŃ 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 2011 r. jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu

Akcjonariusz	Stan na dzień 31 grudnia 2011 roku i dzień publikacji raportu za rok 2011	
	Liczba akcji = Liczba głosów / Wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale zakładowym (= udział w ogólnej liczbie głosów)
Grażyna Syrczyńska – Prokurent	2 901 / 290,1	0,04%

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki pozostali członkowie Rady Nadzorczej oraz Członkowie Zarządu nie posiadali akcji ARCUS S.A. zarówno w dniu 1 stycznia 2011 r., 31 grudnia 2011 r. jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu, poza informacjami zawartymi w tabeli 2 i 3 powyżej.

Poniższa tabela przedstawia stan posiadania akcji bądź udziałów Członków Rady Nadzorczej lub Akcjonariuszy Spółki, w jednostkach powiązanych Spółki na dzień 31 grudnia 2011 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 31 grudnia 2011 r.	Liczba i wartość nominalna akcji / udziałów w dniu 30 kwietnia 2012 r.
Marek Czeredys	ADD Polska Sp. z o.o. Sp. Komandytowa	10 tys. złotych / 20% kapitału zakładowego	10 tys. złotych / 20% kapitału zakładowego
Marek Czeredys	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

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

Członkowie Rady Nadzorczej posiadają akcje, udziały lub zasiadają w organach w następujących jednostkach powiązanych:

- Pan Sławomir Jakszuk jest Partnerem w Kancelarii Prawnej Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci Radcowie Prawni.

Panowie Marek Czeredys i Michał Czeredys są podmiotami dominującymi wobec MMR Invest SA, a tym samym 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 2011 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

ARCUS S.A. nie nabywała i nie posiada akcji własnych. Zarząd Spółki rozważa wniesienie pod obrady najbliższego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy propozycję uchwały umożliwiającej skup akcji własnych w celu ich umorzenia.

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

W 2011 roku nie były realizowane inwestycje o charakterze kapitałowym poza opisanymi w niniejszym sprawozdaniu. Wolne środki pochodzące z emisji akcji Spółka inwestowała w lokaty bankowe.

6. OMÓWIENIE WYNIKÓW SPÓŁKI W ROKU 2011 ORAZ OPIS I OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY

W 2011 roku ARCUS SA osiągnęła 153 mln zł przychodów, co oznacza zmniejszenie o 20% w stosunku do roku 2010 (193 mln). Spadek obrotów nie jest w sprzeczności z polityką Spółki, która koncentruje się na marży i EBITDA, a nie na wolumenie sprzedaży. Marża handlowa w roku 2011 wzrosła do 17% z poziomu 13,7% w roku 2010. Spadkowi uległy przychody ze sprzedaży towarów do 137 mln zł, zachowano jednak rosnącą tendencję marży, jednocześnie zanotowano wzrost przychodów z usług o niemal 60% do 16 mln zł. Zarząd chce utrzymywać tendencję dynamicznego wzrostu dochodów z usług, ale w związku z nowym segmentem jakim jest telemetria udział usług w całkowitej sumie przychodów może w przyszłości spadać, zachowując jednak wzrost w wartościach bezwzględnych.

EBITDA Spółki za cały rok 2011 miała wartość ujemną -4,1 mln zł, w porównaniu do roku 2010, gdzie kształtowała się na poziomie 2,3 mln zł. Należy jednak zwrócić uwagę, że główny negatywny wpływ na rezultat roku 2011 miały wyniki sprzedaży w 1 i 2 kwartale oraz wysokie rezerwy utworzone w drugiej połowie roku na wolno rotujące zapasy towarów – wyniosły one blisko 3,8 mln zł, co stanowi ponad 12% ich średniej wartości w roku 2011. W okresie tym zaszły także zdarzenia jednorazowe w postaci dodatkowych premii dla działów handlowych i wypłat związanych z odprawami przeznaczonymi dla odchodzących pracowników (razem ok. 1 mln zł) oraz jednorazowe spisanie w koszty zużycia materiałów

związanych z kontraktami serwisowymi na ok. 2 mln zł. Zakładając eliminację zdarzeń jednorazowych EBITDA Spółki w roku 2011 powinna wynosić ok. 2,6 mln zł.

Na poprawę sytuacji wskazuje tendencja 4 kwartału 2011 - EBITDA wyniosła 3,6 mln zł, co oznacza wzrost o 33% w stosunku do 4Q2010, gdzie wynosiła 2,7 mln zł. Marża EBITDA Spółki w 4Q2011 wyniosła 4,8%, a w analogicznym okresie roku 2010 wynosiła 3,4%.

Rok 2011 był pierwszym rokiem działalności Spółki, gdy na masową już skalę rozpoczęto świadczenie dostaw dla sektora energetycznego w ramach wyposażania i budowy tzw. inteligentnych sieci energetycznych (smart grid). W latach poprzednich Spółka oraz jej podmiot zależny T-Matic Systems Sp. z o.o. finansowały prace rozwojowe (w tym próbne makiety instalacji), które miały na celu dostosowanie światowych technologii i produktów do specyfiki rynku krajowego. Związane to było z ponoszeniem istotnych nakładów na wyposażenie, zapasy oraz budowę specjalistycznych kadr.

W kwietniu 2011 roku ARCUS S.A. w konsorcjum z T-Matic Systems Sp. z o.o. została wyłoniona jako jeden z 3 wykonawców „Infrastruktury pośredniczącej w technice PLC” w postępowaniu przetargowym zorganizowanym przez Energa Operator S.A. W dniu 28 czerwca 2011 roku Grupa ARCUS zawarła z tą firmą umowę ramową na okres 8 lat. Przedmiotem tejże umowy jest ustalenie warunków udzielania zamówień realizacyjnych, w tym szczegółowego przedmiotu i zakresu zamówień realizacyjnych oraz zasad wykonywania zamówień dotyczących infrastruktury technicznej i informatycznej (w tym sprzętu i oprogramowania), których celem jest zapewnienie przekazywania informacji z infrastruktury licznikowej do systemu centralnego oraz z systemu centralnego do infrastruktury licznikowej, a także przekazywania informacji nt. zużycia energii przez odbiorców. Łączna szacowana wartość umowy wynosi około 890 mln złotych netto. W ramach projektu będą prowadzone postępowania w celu udzielenia zamówień realizacyjnych spośród 3 wyłonionych wykonawców. Tym samym, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie jest określone, jaka część budżetu przypadnie Spółce. Niemniej jednak, szacuje się, iż do 2020 roku, w Polsce wymianie ulegnie około 16,5 mln liczników, a wielkość rynku systemów zdalnego odczytu energii w latach 2011-2020 szacowana jest na ok. 7-8 mld zł.

Analogiczne tendencje pojawią się w najbliższych latach także w segmencie dostaw gazu, dlatego Spółka już rozpoczęła prace rozwojowe w tym zakresie.

W poniższej tabeli zaprezentowane zostały wybrane dane finansowe Spółki za lata 2011-2009.

Tabela 6: Wybrane dane finansowe Spółki za lata 2011 - 2009 (w tys. zł / EUR)

Wyszczególnienie	w tys. zł			w tys. EUR		
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Przychody netto ze sprzedaży	153 235	193 442	113 859	37 012	48 307	26 231
EBITDA	-4 162	2 314	1 291	-1 005	578	297
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-5 422	1 612	577	-1 310	403	133
Zysk (strata) brutto	-5 338	2 856	1 441	-1 289	713	332
Zysk (strata) netto	-5 067	2 255	1 121	-1 224	563	258
Aktywa ogółem	132 196	122 671	99 864	29 930	30 975	24 308
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	70 657	55 723	34 947	15 997	14 070	8 507
Zobowiązania długoterminowe	5 814	4 871	2 307	1 316	1 230	562
Zobowiązania krótkoterminowe	64 843	50 852	32 640	14 681	12 840	7 945
Kapitał własny (aktywa netto)	61 539	66 948	64 917	13 933	16 905	15 802
Kapitał akcyjny	740	740	740	168	187	180
Akcje (w sztukach)	7 395 157	7 395 157	7 395 157	7 395 157	7 395 157	7 395 157
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,69	0,30	0,15	-0,17	0,08	0,03
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,69	0,30	0,15	-0,17	0,08	0,03
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	8,32	9,05	8,78	1,88	2,29	2,14
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	8,32	9,05	8,78	1,88	2,29	2,14

W 2011 roku suma bilansowa wyniosła 132.196 tys. zł i była o 8% wyższa niż na koniec 2010 roku. Największą wartość miały aktywa obrotowe o wartości 106.807 tys. zł i pozostały niemal niezmiennione w stosunku do roku ubiegłego, wyraźnemu wzrostowi uległy aktywa trwałe, które na koniec 2011 wyniosły 25.389 tys. zł. Jest to spowodowane głównie wzrostem należności długoterminowych związanych z dzierżawą sprzętu do klientów, zwiększeniem bazy środków trwałych służących dzierżawie i obsłudze serwisowej oraz nabyciem udziałów w spółkach zależnych.

W końcu 2011 widoczny jest istotny wzrost stanu zapasów, ale jest to obraz pozorny spowodowany zaewidencjonowaniem w tej pozycji należności z tytułu przedpłat na poczet dostaw urządzeń dla sektora energetycznego – na koniec roku wynosiły one 13,3 mln zł, co oznacza, że stan zapasów towarowych wynosił 20,9 mln zł i był o blisko 20% niższy niż na koniec 2010 (25,9 mln zł). Ponadto na koniec roku 2011 wykazywane były towary zakupione do realizacji kontraktów o wartości kilku mln zł., które zostały zrealizowane w styczniu i lutym 2012. Zarząd przywiązuje dużą wagę do optymalizacji zapasów i minimalizowania ich stanów, co nie miało miejsca w latach poprzednich.

Finansowanie działalności ARCUS w 2011 roku opierało się, podobnie jak rok wcześniej w głównej mierze o kapitały własne. Na koniec 2011 roku miały one wartość 61.539 tys. zł.

W 2011 roku koszty sprzedaży zwiększyły się o ponad 15% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i wyniosły 22.329 tys. zł. Wpływ na to miał przede wszystkim wzrost płac, spowodowany wypłatą odpraw i premii oraz wzrost usług zewnętrznych. Ten drugi element związany był głównie z realizacją w końcówce roku dużego projektu wykonawczego dla PKP, gdzie Spółka występowała jako lider konsorcjum i pewne specyficzne prace wykonawcze (instalacyjno-budowlane) musiała zlecić podmiotom zewnętrznym.

Koszty zarządu, pomimo zmian kadrowych itp. udało się utrzymać na niezmiennym poziomie, Spółka oczekuje, że w roku 2012 będą one ulegać obniżeniu.

W stosunku do roku 2010 zwiększeniu o 3,7 mln zł uległy pozostałe koszty operacyjne Spółki, głównie w wyniku aktualizacji wartości zapasów, co w sposób istotny wpłynęło na wynik operacyjny i wynik netto za rok 2011.

Przychody finansowe uległy nieznacznemu zmniejszeniu w związku ze zmniejszeniem kwot utrzymywanych na lokatach bankowych, nastąpił jednocześnie gwałtowny wzrost kosztów finansowych. Było to spowodowane głównie wystąpieniem ujemnych różnic kursowych w drugiej połowie roku, a związanych z gwałtownym osłabieniem PLN. Stosowana polityka zabezpieczania kursów walut zniwelowała te straty o ok. 0,5 mln zł, ale nie wyeliminowała ich w pełnym zakresie.

Spółka wygenerowała w 2011 roku stratę netto w wysokości 5.067 tys. zł wobec zysku netto 2.255 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Po wyeliminowaniu zdarzeń jednorazowych jak koszty odpraw i premii oraz rezerw na zapasy oraz jednorazowego spisania w koszty materiałów eksploatacyjnych związanych z kontraktem dla klienta, wynik netto powinien ukształtować się na poziomie ok. 1 mln zł.

Tabela 7: Wybrane dane sytuacji finansowej Spółki za lata 2011 – 2009

Wybrane pozycje bilansu	2011	Udział % 2011	2010	Udział % 2010	2009	Udział % 2009
Aktywa trwałe	25 389	19,2%	14 071	11,5%	10 866	10,9%
Aktywa obrotowe	106 807	80,8%	108 600	88,5%	88 998	89,1%
Zapasy	34 241	25,9%	28 186	23,0%	17 597	17,6%
Inwestycje krótkoterminowe	5 702	4,3%	5 248	4,3%	2 803	2,8%
Należności z tyt. dostaw i pozostałe	57 701	43,7%	33 691	27,5%	49 019	49,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 163	6,9%	41 475	33,8%	19 579	19,6%
Aktywa razem	132 196	100,0%	122 671	100,0%	99 864	100,0%

Kapitał własny	61 539	46,6%	66 948	54,6%	64 917	65,0%
Rezerwy na zobowiązania	2 760	2,1%	1 374	1,1%	1 354	1,4%
Zobowiązania	68 818	52,1%	52 116	42,5%	33 593	33,6%
- długoterminowe	3 975	3,0%	2 638	2,2%	1 802	1,8%
- krótkoterminowe	64 843	49,%	49 478	40,3%	31 791	31,8%
* z tyt. dostaw	52 306	39,6%	49 212	40,1%	31 505	31,5%
* z tyt. podatku dochodowego	70	0,0%	266	0,2%	286	0,3%
Pasywa razem	132 196	100,0%	122 671	100,0%	99 864	100,0%

Zatrudnienie

W roku 2011 poziom zatrudnienia w Spółce uległ zwiększeniu do 127 osób ze 104 rok wcześniej. Największy wzrost dotyczył działów serwisu i handlowych, w których zatrudniono dodatkowych 23 pracowników. Jest to wyrazem zmiany strategii Spółki, która jest silnie ukierunkowana na długoterminowe utrzymanie marż i zwiększanie przewagi konkurencyjnej, głównie poprzez budowę wartości dodanej w postaci usług.

Stan zatrudnienia	Pracownicy handlowi	Pracownicy serwisu	Pracownicy magazynowi	Pracownicy działu księgowości	Pracownicy administracyjni	Zarząd	RAZEM
31.12.2011	54	45	4	4	19	1	127
Udział %	43%	35%	3%	3%	15%	3%	100%
31.12.2010	49	27	4	4	17	3	104
Udział %	47%	26%	4%	4%	16%	3%	100%
31.12.2009	41	31	4	4	15	3	98
Udział %	42%	32%	4%	4%	15%	3%	100%

Ważniejsze zdarzenia, mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe ARCUS S.A. w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

Najważniejszymi zdarzeniami mającymi wpływ na działalność i wyniki Spółki w 2011 roku, a także na działalność w kolejnych latach były:

- Uruchomienie nowego segmentu działalności jakim jest telemetria, zawarcie w połowie roku przez ARCUS S.A. w konsorcjum z T-Matic Systems Sp. z o.o. umowy ramowej z Energa Operator SA na udzielanie zamówień realizacyjnych, w tym szczegółowego przedmiotu i zakresu zamówień realizacyjnych oraz zasad wykonywania zamówień dotyczących infrastruktury technicznej i informatycznej (w tym sprzętu i oprogramowania), których celem jest zapewnienie przekazywania informacji z infrastruktury licznikowej do systemu centralnego oraz z systemu centralnego do infrastruktury licznikowej, a także przekazywania informacji nt. zużycia energii przez odbiorców. Łączna szacowana wartość umowy wynosi około 890 mln złotych netto w okresie 8 lat. W ramach projektu będą prowadzone postępowania w celu udzielenia zamówień realizacyjnych spośród 3 wyłonionych wykonawców. Nie jest określone, jaka część budżetu przypadnie Emitentowi.
- Pojawienie się różnicy zdań pomiędzy Emitentem a jego klientem ZUS w zakresie interpretacji zapisów umowy serwisowej z 27.11.2009 roku. W wyniku różnej interpretacji ZUS domaga się od Emitenta kary umownej w kwocie 5,5 mln zł na podstawie noty z marca 2011 (Spółka komunikowała szczegóły raportem bieżącym nr 4/2011 z dnia 1 kwietnia 2011) i do dnia opublikowania niniejszego raportu nie wypłacił Spółce oraz pobrał z zabezpieczenia łączną kwotę 3,5 mln zł. Zdaniem Zarządu Spółki Arcus S.A. oraz współpracujących z nim doradców prawnych żądanie zapłaty kary umownej jest bezzasadne, a środki niewypłacone Spółce przez ZUS powinny podlegać zwrotowi. Z tego też powodu kwota ta jest wykazywana jako należność od klienta, nie tworzono na nią rezerw. Pomimo prób mediacji nie udało się osiągnąć stanowiska zadawalającego obie strony, tak więc w dniu 20 kwietnia 2012 Spółka postanowiła zwrócić się do sądu powszechnego o rozstrzygnięcie sporu i wszczęła postępowanie o zapłatę i naprawę szkody, wskazując kwotę roszczenia na 9,48 mln zł.
- Przejęcie kontroli nad spółką DocuSoft Sp. z o.o., a tym samym systemem do zarządzania obiegiem dokumentów Vario.BPM, co poszerza zakres usług Arcus SA i umożliwia generowanie marży w związku z dostarczaniem klientom wartości dodanej.

Arcus S.A. podpisała również, istotne ze strategicznego punktu widzenia umowy, które nie były przedmiotem raportów na GPW:

- 4 maja 2011 roku z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie, gdzie przedmiotem zamówienia było utworzenie w latach 2011 – 2012 Centrum Zarządzania Kryzysowego w PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. wraz projektowaniem, adaptacją i wyposażeniem sal posiedzeń zespołu zarządzania kryzysowego i centrów dyspozytorskich, w tym Komendy Głównej Straży Ochrony Kolei, za cenę 3 989 418 zł netto;
- 20 grudnia 2011 roku z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych, z siedzibą w Warszawie, na zakup i dostawę 72 sztuk (dwóch typów) kopertownic razem z

materiałami eksploatacyjnymi. Całkowita cena za realizację przedmiotu umowy wyniosła 1 858 074 zł netto. Dostawy zrealizowano w styczniu 2012.

7. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

Działalność Emitenta 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 Spółkę jest powiązany z tempem wzrostu gospodarczego, które wpływa na skłonność do dokonywania przez klientów Spółki inwestycji w oferowane produkty i usługi, 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, urządzeń i technologii oraz związana z tym konieczność stałego śledzenia zachodzących zmian technologicznych,
- *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 Emitenta 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 Spółka realizuje sprzedaż części 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 Spółki może negatywnie wpłynąć na poziom przychodów ze sprzedaży oraz osiągnięte wyniki finansowe,
- *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 renegotjacji w zakresie cenowym.

Zadania Komitetu Audytu pełni Rada Nadzorcza ARCUS S.A. Wobec faktu, iż Rada Nadzorcza ARCUS S.A. składa się z 5 osób, członkowie Rady Nadzorczej na podstawie art. 86 ust 3 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach

uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, przyjęli na siebie funkcję Komitetu Audytu.

8. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z AKCJAMI

Wszystkie akcje serii A, B i C są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym. Dopuszczenie wymagało 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.

Czynnikiem ryzyka może być relatywnie niski średni poziom obrotu akcjami, co może powodować ryzyko płynności.

9. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH

ARCUS S.A. oferuje 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. Spółka intensywnie rozwija również grupę nowych rozwiązań systemowych związanych z zarządzaniem szeroko rozumianą informacją.

W 2011 roku Spółka oferowała rozwiązania z dwóch głównych obszarów:

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

Rozwiązania systemowe oferowane przez Spółkę, zarówno w zakresie zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu, jak i zarządzania strumieniem korespondencji, oparte są na profesjonalnych platformach technologicznych. Wchodzący w jej ramy sprzęt pozyskiwany jest przez Spółkę od renomowanych partnerów światowych i obejmuje, m.in. urządzenia wielofunkcyjne i drukarki od koncernu Kyocera, urządzenia do obsługi korespondencji (kopertownice, sortownice, frankownice, elektroniczne wagi pocztowe, składarki, adresarki do kopert, czy otwieraczki do listów) od koncernu Pitney Bowes, niszcarki dokumentów i nośników danych od koncernu Martin Yale, a także inne urządzenia biurowe, takie jak sprzęt komputerowy, urządzenia sieciowe i teleinformatyczne. Zarówno zakres portfolio, jak i wielkość obrotów plasuje ARCUS S.A. w gronie liderów na rynku polskim.

Rok 2011 był także istotny ze względu na szybki wzrost nowego segmentu jakim jest telemetria. Spółka wraz z podmiotem zależnym T-Matic Systems dostarcza urządzenia do budowy tzw. inteligentnych sieci energetycznych (smart grid), pracuje także nad wdrożeniem podobnych rozwiązań w sektorze dostaw gazu i wody.

W 2011 roku głównym obszarem generującym przychody były systemy zarządzania dokumentem, sprzedaż i dzierżawa sprzętu kopiująco-drukującego i do zarządzania pocztą. Drugim obszarem był segment usług, w tym serwis urządzeń, wdrożenia systemów ICT itp. Znaczącą rolę zaczyna odgrywać segment telemetrii i w najbliższych latach będzie to

tendencja trwała. Istotny wzrost nominalny zanotowano w segmencie telematyki, ale zarówno jego udział w przychodach Spółki jak i zrealizowany wzrost nie spełniły w roku 2011 ambicji Spółki.

Tabela 8: Struktura przychodów ze sprzedaży Spółki w latach 2011-2010 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2011	Udział %	2010	Udział %
Segment IT (sprzedaż i dzierżawa sprzętu kopiującego-drukującego i do zarządzania pocztą)	131 008	85,5%	181 168	93,6%
Segment telematyki	2 063	1,3%	705	0,4%
Segment telemetrii	9 438	6,2%	24	0,0%
Segment usług (serwis, wdrożenia i ICT)	10 726	7,0%	11 545	6,0%
RAZEM	153 235	100,0%	193 442	100,0%

Źródło: Spółka

Spółka w 2011 roku generowała przychody ze sprzedaży praktycznie wyłącznie na rynku krajowym. Sprzedaż poza granice stanowiła w 2011 roku zaledwie 0,2%, a pozostałe 99,8% łącznych przychodów stanowiła sprzedaż realizowana w Polsce.

W układzie geograficznym sprzedaż na terenie Polski rozkłada się proporcjonalnie do wielkości liczby mieszkańców i poziomu generowanego PKB w poszczególnych województwach.

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 – ARCUS Systemy Informatyczne,
- Wrocław,
- Katowice.



Poniższa mapa pokazuje lokalizację w/w oddziałów.

10. DOSTAWCY I ODBIORCY SPÓŁKI

W 2011 roku, analogicznie jak rok wcześniej, dostawcą Spółki był międzynarodowy koncern Kyocera Mita - japoński producent drukarek laserowych i urządzeń MFP (urządzeń wielofunkcyjnych). Jego udział w transakcjach handlowych wyniósł 78.741 tys. zł i stanowił 67% całości.

Znaczącym dostawcą Spółki jest Pitney Bowes – dostawca rozwiązań do zarządzania korespondencją masową. Jego udział wyniósł 3,6%.

Pozostali dostawcy stanowili łącznie 29,2% wartości nabytych towarów. Są to głównie dostawcy oferujący technologiczne rozwiązania IT, takie jak komputery, serwery,

oprogramowanie. Pomiędzy ARCUS S.A. a żadnym z opisywanych w powyższej dostawców nie występują powiązania kapitałowe (poza wyjątkiem ADD Polska Sp. z o.o. Sp-ka Komandytowa, której udział opisano w pozostałych częściach sprawozdania).

Tabela 9: Struktura kosztów nabycia przez Spółkę towarów i materiałów (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2011	Udział %	2010	Udział %	2009	Udział %
Kyocera Mita	78 741	67,2%	77 624	48,7%	57 204	63,1%
Pitney Bowes	4 238	3,6%	1 237	0,8%	8 410	9,3%
Inne	34 266	29,2%	80 687	50,5%	25 013	27,6%
RAZEM	117 245	100,0%	159 548	100,0%	90 627	100,0%

Źródło: Spółka

W 2011 roku żaden z odbiorców Spółki nie przekroczył udziału 10% w jej przychodach.

11. UMOWY ZNA CZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

W roku 2011 roku Spółka podpisała umowy, których wartość przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta, a także w wyniku realizacji niektórych z zawartych umów, ich łączna wartość nabrała charakteru umów znaczących. Informacje o nich były przekazane do publicznej wiadomości w raportach bieżących. Szczególnie istotne dla działalności Spółki były umowy przekazane raportami:

- Nr 22 z dnia 28 czerwca 2011 roku, w którym Zarząd Arcus S.A. poinformował, że w konsorcjum ze spółką zależną T-matic Systems Sp. z o.o., podpisał umowę ramową z firmą ENERGA-OPERATOR S.A. z siedzibą w Gdańsku (80-557), ul. Marynarki Polskiej 130. Grupa Energa jest wiodącym na polskim rynku zintegrowanym przedsiębiorstwem energetycznym dostarczającym energię elektryczną zarówno dla odbiorców indywidualnych, jak i biznesowych i operatorem systemu dystrybucyjnego w ramach Grupy Energa. Przedmiotem Umowy Ramowej ustalenie warunków udzielania Zamówień Realizacyjnych w tym szczegółowego przedmiotu i zakresu Zamówień Realizacyjnych oraz Zasad wykonywania tych Zamówień dotyczących infrastruktury technicznej i informatycznej (w tym sprzętu i oprogramowania), których celem jest zapewnienie przekazywania informacji z Infrastruktury Licznikowej do Systemu Centralnego oraz z Systemu Centralnego do Infrastruktury Licznikowej a także przekazywania informacji nt. zużycia energii. Łączna wartość umowy została oszacowana na około 890 milionów złotych netto. Arcus S.A., w konsorcjum ze spółką zależną T-matic Systems Sp. z o.o., został wyłoniony jako jeden z trzech wykonawców Zamówień Realizacyjnych. Umowa weszła w życie z dniem jej zawarcia i obowiązywać będzie przez 8 lat. Nie zawarto postanowień dotyczących kar umownych.
- Nr 27 z dnia 12 września 2011 roku, w którym Zarząd Arcus S.A. („Spółka”, „Emitent”) poinformował, iż wpłynęła do Spółki umowa z dnia 9 września 2011 podpisana przez Pełnomocnika Konsorcjum z firmą ENERGA -OPERATOR S.A. z siedzibą w Gdańsku („Zamawiający”). Przedmiotem umowy było udzielenie zamówienia realizacyjnego. Umowa została podpisana w konsorcjum ze spółką zależną T-Matic Systems Sp. z o.o. w oparciu o umowę ramową, o której Arcus S.A. informował raportem bieżącym nr 22/2011 z dnia z 28 czerwca 2011 roku. W ramach podpisanej umowy Konsorcjum („Wykonawca”) wraz ze spółką T-Matic Systems Sp. z o.o.,

zobowiązał się do realizacji dostawy urządzeń i oprogramowania oraz uruchomienia infrastruktury licznikowej dla określonego obszaru instalacyjnego. Wartość kontraktu realizacyjnego wyniosła netto 9 036 428 zł. Warunki umowy nie odbiegały od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu. Z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy Zamawiającemu przysługują kary umowne oraz możliwość dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych. Wartość kar umownych dla każdej ze stron, może przekroczyć równowartość 10% wartości tych umów.

- Nr 41 z dnia 30 grudnia 2011 roku, w którym Zarząd Arcus S.A.(Wykonawca, Emitent) poinformował, iż pozyskał informację, że w wyniku realizacji umów podpisanych przez Arcus S.A. z BRE Leasing Sp. z o.o. z Warszawy (Finansujący-Zamawiający) sprzedaż urządzeń i usług osiągnęła wartość umowy znaczącej. Fakturą o największej wartości w okresie od 31 grudnia 2010 roku do 30 grudnia 2011 roku, była faktura o wartości 3 200 900,00 zł netto za sprzedaż i dostawę drukarek i urządzeń wielofunkcyjnych KYOCERA MITA wraz z systemem rozliczania wydruków, oprogramowaniem i licencją do oprogramowania, z dnia 29 grudnia 2011 roku. Sprzedaż odbyła się na podstawie odrębnej umowy trójstronnej, z dnia 16 listopada 2011 roku pomiędzy ARCUS S.A., PKP CARGO S.A. i BRE Leasing Sp. z o.o. Warunki umowy dla tej sprzedaży (Umowy) nie odbiegały od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu. Z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy Zamawiającemu przysługują kary umowne oraz możliwość dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych. Wartość kar umownych może przekroczyć równowartość 10% wartości tych umów. Zarząd Arcus S.A. jednocześnie przekazał, iż łączna wartość umów zawartych pomiędzy ARCUS S.A. a BRE Leasing Sp. z o.o. w okresie minionych 12-tu miesięcy wyniosła 6 342 690,00 PLN netto.

Arcus S.A. podpisał również, istotne ze strategicznego punktu widzenia umowy, które nie były przedmiotem raportów na GPW:

- 4 maja 2011 roku z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie, gdzie przedmiotem zamówienia było utworzenie w latach 2011 – 2012 Centrum Zarządzania Kryzysowego w PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. wraz projektowaniem, adaptacją i wyposażeniem sal posiedzeń zespołu zarządzania kryzysowego i centrów dyspozytorskich, w tym Komendy Głównej Straży Ochrony Kolei, za cenę 3 989 418 zł netto;
- 20 grudnia 2011 roku z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych, z siedzibą w Warszawie, na zakup i dostawę 72 sztuk (dwóch typów) kopertownic razem z materiałami eksploatacyjnymi. Całkowita cena za realizację przedmiotu umowy wyniosła 1 858 074 zł netto, dostawy zrealizowano w styczniu 2012.

Spółka nie posiada żadnych informacji o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami Spółki. Dodatkowo w 2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu Spółka nie była stroną istotnych umów ubezpieczenia, współpracy bądź kooperacji, innych niż wymienione w sprawozdaniu.

12. INFORMACJE O WAŻNIEJSZYCH OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Spółka nie odnotowała istotnych osiągnięć w zakresie badań i rozwoju. Badania takie prowadzone są w ramach działalności spółek zależnych T-Matic Systems Sp. z o.o. oraz Docusoft Sp. z o.o.

13. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIEN ŚRODOWISKA NATURALNEGO

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

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

W 2011 roku podmiotem powiązany bezpośrednio – poprzez posiadane udziały był T-Matic Systems Sp. z o.o., w której ARCUS S.A. posiada 55% udziałów. ARCUS S.A. wraz z T-matic Systems Sp. z o.o. i nabytą w 2011 roku Docusoft Sp. z o.o. tworzą Grupę Kapitałową ARCUS.

Ponadto podmiotami powiązanymi w 2011 roku były:

- Zakład Doświadczalny Instytutu Zootechniki Mełno Sp. z o.o. – większościowy udziałowiec ARCUS S.A. jest większościowym udziałowcem ZD IZ MEŁNO Sp. z o.o.
- ADD Polska Sp. z o. o. Sp. k. – udziałowcy T-Matic Systems Sp. z o.o. i członkowie zarządu oraz większościowy udziałowiec MMR Invest S.A. są udziałowcami komandytariuszami spółki komandytowej;
- ADD Polska Sp. z o.o. – udziałowcy i członkowie zarządu T-Matic Systems Sp. z o.o. oraz większościowy udziałowiec MMR Invest S.A., są udziałowcami spółki, a jeden z udziałowców jest Prezesem Zarządu tej spółki.,
- OBP Incentive & Spa Travel Sp. z o.o. – osoba zarządzająca jest krewnym 1- go stopnia członka rady nadzorczej Arcus S.A.;
- Docusoft Sp. z o.o. – jeden z udziałowców Docusoft Sp. z o.o. jest krewnym 1-go stopnia udziałowca firmy ARCUS S.A.;
- Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Pan Sławomir Jakszuk, Członek Rady Nadzorczej, jest partnerem w tej kancelarii.

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

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku spółki Grupy ARCUS nie przeprowadziły z w/w podmiotami powiązanymi transakcji, których łączna wartość w okresie od początku roku obrotowego przekroczyłaby równowartość 500 000 euro, poza wyjątkiem transakcji zakupu w spółce ADD Polska Sp. z o.o. Sp. Komandytowa infrastruktury na potrzeby dostaw dla sektora energetycznego, których łączna wartość wyniosła 8,75 mln zł. Żadna ze spółek Grupy ARCUS nie zawierała żadnych transakcjach z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

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

W 2011 roku w Spółce nie udzielono żadnych istotnych poręczeń, pożyczek bądź gwarancji poza standardowymi gwarancjami ubezpieczeniowymi wadium oraz gwarancjami należytego wykonania kontraktów, które są związane z procesami przetargowymi.

Jednocześnie Spółka posiadała umowę o kredyt obrotowy krótkoterminowy w rachunku bieżącym zawartą z bankiem PeKaO S.A. z dnia 10 lipca 1998 r. i przedłużaną aneksami na kolejne okresy obowiązywania. Termin spłaty kredytu w wysokości 4 mln zł upływa dnia 31 maja 2012 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 31.12.2011 roku wynosił 4 mln zł. Spółka posiada także w tym banku akredytywę importową na kwotę 4,5 mln Euro, która służy zabezpieczeniu Kyocera Mita dostaw do Emitenta. W listopadzie 2011 Spółka zawarła z PeKaO umowę o krótkoterminowy kredyt celowy w wysokości 6 mln zł, którego celem było wsparcie finansowania dostaw dla sektora energetycznego. Na koniec roku 2011 zadłużenie z tego tytułu wynosiło 5,7 mln zł i zostało spłacone z końcem stycznia 2012.

Spółka w roku 2011 zawarła także umowy leasingu sprzętu, które nie miały jednak istotnego znaczenia dla oceny jej sytuacji.

W roku 2011 Spółka nie udzielała poręczeń i gwarancji, a pożyczki dotyczyły jedynie podmiotu zależnego T-Matic Systems:

- 19.05.2010 roku ARCUS S.A. podpisała umowę pożyczki w wysokości 1.500 tys. złotych, z przeznaczeniem na rozwój działalności w obszarze urządzeń do odczytu energii elektrycznej. Wpłata kwoty pożyczki dokonana została w 3 transzach:
 - ✓ 690.000 w terminie do 30.06.2010 – kwota wypłacona na dzień bilansowy,
 - ✓ 405.000 w terminie do 30.09.2010 – kwota wypłacona na dzień bilansowy,
 - ✓ 405.000 w terminie do 31.12.2010 – kwota wypłacona na dzień bilansowy.

Oprocentowanie pożyczki wynosi 7,5% w skali roku, a zabezpieczeniem jest poręczenie rzeczowe za zobowiązania Pożyczkobiorcy wynikające z niniejszej umowy przez udziałowca Pożyczkobiorcy spółkę T-Matic Systems LTD, poprzez ustanowienie na rzecz ARCUS S.A. zastawu rejestrowego na posiadanych 213 udziałach w kapitale zakładowym Pożyczkobiorcy.

Termin spłaty pożyczki określono na 31.05.2011, ale aneksem z dn. 30.05.2011 przedłużono termin spłaty na 31.05.2012 r. Saldo na koniec roku 2011 wynosiło 1.500 tys. zł.

- W dniu 16.10.2008 zawarto umowę pożyczki na 1.500 tys. zł, aneksem z dn. 06.10.2010 przedłużono termin jej spłaty do 31.12.2011. Saldo pożyczki na koniec roku 2011 wynosiło 1.500 tys. zł, pożyczka została spłacona pod koniec lutego 2012. Jej oprocentowanie wynosiło 7,5% pa.
- W dniu 14.09.2009 zawarto pożyczkę na 1.100 tys. zł. Aneksem z dn. 06.10.2010 przedłużono termin pożyczki do końca 2011. Saldo na dzień 30.09.2011 wynosiło 800 tys. zł., aneksem z 09.11.2011 zwiększono pożyczkę o 100 tys. zł do kwoty 900 tys. zł, a termin spłaty określono na 30.06.2012. Saldo pożyczki na 31.12.2011

wynosiło 90 tys. zł. oprocentowanie 7,5% pa, pożyczka została zabezpieczona poręczeniem rzeczowym za zobowiązania Pożyczkobiorcy wynikające z niniejszej umowy przez udziałowca Pożyczkobiorcy spółkę T-Matic Systems LTD, poprzez ustanowienie na rzecz ARCUS S.A. zastawu rejestrowego na posiadanych 110 udziałach w kapitale zakładowym Pożyczkobiorcy.

- 14.09.2009 zawarto umowę pożyczki na kwotę 1,5 mln zł. W dniu 23.11.2010 zawarto aneks zmniejszający limit pożyczki do kwoty 0,7 mln zł, termin jej spłaty przypadał na 07.04.2012 r., oprocentowanie wynosiło 7,5% pa, zabezpieczeniem był weksel in blanco. Saldo pożyczki na dzień 31.12.2011 wyniosło 167,7 tys. zł, pożyczka została spłacona w kwietniu 2012.
- 23.11.2010 roku ARCUS S.A. podpisała umowę pożyczki 800 tys. zł, z przeznaczeniem na rozwój działalności w obszarze telematyki. Wpłata kwoty pożyczki dokonana została w dn. 7.12.2010. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 7,5% w skali roku, a zabezpieczeniem było poręczenie rzeczowe za zobowiązania Pożyczkobiorcy wynikające z umowy przez udziałowca Pożyczkobiorcy spółkę T-Matic Systems LTD, poprzez ustanowienie na rzecz ARCUS S.A. zastawu rejestrowego na posiadanych 127 udziałach w kapitale zakładowym Pożyczkobiorcy. Termin spłaty pożyczki przypadał na 30.11.2011, spłaty dokonano w lutym 2012. Saldo pożyczki na 31.12.2011 wynosiło 800 tys. zł.

Spółka nie miała wypowiedzianych w 2011 roku obrotowym umów kredytów i pożyczek.

17. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W ramach realizacji zawartych w Prospekcie Emisyjnym celów emisyjnych w zakresie rozwoju nowych obszarów działalności Spółka w dniu 23 maja 2011 r. nabyła za 2 mln zł nowe udziały w DocuSoft Sp. z o.o., przejmując tym samym 90% kontroli nad tym podmiotem, oraz we wrześniu 2011 przeznaczyła 367 tys. zł na objęcie nowych udziałów w podmiocie zależnym T-Matic Systems Sp. z o.o., utrzymując tym samym dotychczasowy udział 55% w kapitale i głosach. Nabycie nowych udziałów DocuSoft Sp. z o.o. związane było z przejęciem kontroli nad oprogramowaniem Vario służącym do rozwoju obszaru zarządzania obiegiem dokumentów i umożliwiło Spółce uzupełnienie swojej oferty o takie rozwiązania. Jest to element budowy strategii opartej na generowaniu wartości dodanej, która ma uzupełniać obszar dystrybucji urządzeń do kopiowania i druku.

W drugim półroczu znaczna część wolnych środków zasiliła kapitał obrotowy i została zaangażowana do finansowania nowego segmentu, tj. dostaw dla sektora energetycznego.

18. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI NA 2011 ROK

Zarząd ARCUS S.A. nie podawał do publicznej wiadomości prognoz dotyczących wyników finansowych Spółki za rok 2011.

19. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI SPÓŁKI

Na koniec 2011 roku aktywa obrotowe osiągnęły wartość 106 807 tys. zł, natomiast zobowiązania krótkoterminowe 64 843 tys. zł. Zobowiązania długoterminowe wzrosły do kwoty 3 975 tys. zł na koniec 2011 roku z 2 638 tys. zł rok wcześniej.

Wysoka przewaga aktywów płynnych nad łączną kwotą zobowiązań Spółki gwarantuje możliwość wywiązywania się przez zarówno z zobowiązań długoterminowych jak i krótkoterminowych.

Poniższa tabela przedstawia wskaźniki płynności, wskaźniki rentowności i wielkość kapitału obrotowego na koniec 2011, 2010 i 2009 roku.

Tabela 10: Wskaźniki płynności finansowej, wskaźniki rentowności oraz kapitał obrotowy Spółki

Wskaźnik	2011	2010	2009
Płynności bieżącej	1,65	2,14	2,73
Płynności szybkiej	1,12	1,58	2,19
Kapitał obrotowy netto (tys. zł)	41 964	57 748	56 358
Return on assets (ROA)	-3,8%	1,8%	1,1%
Return on equity (ROE)	-8,2%	3,4%	1,7%
Return on sales (ROS)	-3,3%	1,2%	1,0%

Źródło: Spółka

W roku 2011 roku wszystkie wskaźniki płynności jak i wielkość kapitału obrotowego utrzymywały się na bardzo bezpiecznych poziomach. Ich wysokość w latach ubiegłych była ponadstandardowa, w roku 2011 doprowadzono do ich optymalizacji.

W omawianym roku 2011 nastąpiło wygenerowanie ujemnych wartości wskaźników ROE, ROA i ROS, co było spowodowane stratą netto.

W lutym 2012, po raz kolejny, tym razem za rok 2011, międzynarodowa wywiadownia gospodarcza Dun&Bradstreet, w uznaniu kondycji finansowej, minimalnego ryzyka transakcji ze Spółką oraz wysokiej moralności płatniczej przyznała Arcus SA Certyfikat Wiarygodności Biznesowej.

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.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe wynika z charakteru prowadzonej działalności – ARCUS S.A. jest importerem towarów i usług ze strefy EUR i USD, które następnie sprzedawane są na rynku krajowym w PLN.

W ramach bieżącej działalności ARCUS S.A. korzystała z transakcji typu forward oraz specjalistycznego doradztwa w zakresie prognozowanych kursów walut i polityki ich zakupu.

Wszystkie transakcje związane były ściśle z działalnością importową i dotyczyły zabezpieczenia zakupu waluty EUR. Bieżący nadzór nad realizacją w/w transakcji sprawował Zarząd oraz Dyrektor Finansowy Arcus S.A. W roku 2011 Spółka nie nabywała oraz nie wystawiała instrumentów opcyjnych.

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, ponadto umowy leasingu, których Spółka jest stroną, także oparte są o stopę WIBOR. Spółka nie stosuje instrumentów zabezpieczających ryzyko stopy procentowej, gdyż wpływ takiego ryzyka na wynik Spółki jest minimalny.

Wolne środki pieniężne lokowane są na krótkoterminowych depozytach bankowych.

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.

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, 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

Inne zmiany w sposobie zarządzania ARCUS S.A., poza opisanymi w powyższych częściach dokumentu, nie miały miejsca.

22. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

W pkt. 17 opisano istotne działania inwestycyjne Spółki w roku 2011. W najbliższym okresie Zarząd zamierza koncentrować się na rozwoju działalności podstawowej Spółki oraz nowego segmentu telemetrii, a także zwiększaniu efektywności działania Spółki i jej podmiotów zależnych. Nie przewiduje się w najbliższym horyzoncie czasowym przejmowania lub nabywania udziałów w innych podmiotach gospodarczych, Zarząd nie wyklucza jednak, że w sytuacji pojawienia się nadzwyczajnych okazji rynkowych, takie działania mogą być podjęte.

W chwili obecnej zasoby koncentrowane są na wzmocnieniu pozycji rynkowej, wypracowaniu stałej wartości dodanej oraz rozwoju segmentu telemetrii, który wymaga angażowania

istotnych kwot w celu finansowania dostaw. Potrzeby takie mogą wykraczać poza obecne możliwości samodzielnego finansowania przez Spółkę, w związku z tym Arcus SA zawarła w roku 2012 umowy na linie kredytowe z Kredyt Bankiem SA na kwotę 20 mln zł oraz z BRE Bankiem na 25 mln zł.

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

Dominującym czynnikiem zewnętrznym wpływającym na rozwój Spółki jest i będzie w najbliższej przyszłości sytuacja gospodarcza w Polsce, dynamika PKB, udział środków z UE w finansowaniu infrastruktury publicznej i instytucji oraz poziom zadłużenia budżetu centralnego i władz samorządowych.

Duży wpływ będą wywierać regulacje UE oraz związane z nimi regulacje krajowe, które nakładają na sektory energetyczny, gazowy i inne konieczność modernizacji i unowocześniania infrastruktury.

Spółka oczekuje także, że dzięki wyjątkowej jakości i wydajności oferowanych urządzeń Kyocera klienci będą coraz częściej dostrzegać kompleksowo wszystkie koszty związane z drukiem, kopiowaniem i obiegiem dokumentów, a nie tylko warunki pierwotnego zakupu. Zwiększona wydajność i ekonomika procesów druku i kopiowania przekłada się na niższy koszt jednostkowy, co dostrzega coraz więcej instytucji i klientów biznesowych, zmieniając model zakupu i eksploatacji takich urządzeń.

W roku 2011 spółka generowała większość przychodów na podstawie kontraktów incydentalnych, widoczny jest jednak wzrost liczby i wartości kontraktów długoterminowych, opartych na dzierżawie sprzętu i rozliczaniu w oparciu o opłaty stałe i zmienne związane z liczbą wydruków. Spółka dąży do istotnego zwiększenia udziału długoterminowych kontraktów dzierżawy, outsourcingu i serwisu.

W najbliższych latach znaczący udział w przychodach powinny stanowić także usługi telematyki związane z monitoringiem floty oraz telemetrii związane z rozbudową systemów zdalnego opomiarowania sieci energetycznych, gazowych i wodociągowych.

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

Zdarzenia związane ze zmianami we władzach Spółki w roku 2011 zostały opisane w pkt. 1.2. Istotnym elementem wpływającym na działalność Emitenta było przejście nadzoru i bezpośredniego zarządzania przez panów Marka Czeredysa i Michała Czeredysa, którzy poprzez podmiot MMR Invest SARL kontrolują 64,9% kapitału i głosów Spółki.

Inną istotną kwestią było uruchomienie nowego segmentu działalności jakim jest telemetria, zawarcie w połowie roku przez ARCUS S.A. w konsorcjum z T-Matic Systems Sp. z o.o. umowy ramowej z Energa Operator SA na udzielanie zamówień realizacyjnych, w tym szczegółowego przedmiotu i zakresu zamówień realizacyjnych oraz zasad wykonywania zamówień dotyczących infrastruktury technicznej i informatycznej (w tym sprzętu i oprogramowania), których celem jest zapewnienie przekazywania informacji z infrastruktury licznikowej do systemu centralnego oraz z systemu centralnego do infrastruktury licznikowej,

a także przekazywania informacji nt. zużycia energii przez odbiorców. Łączna szacowana wartość umowy wynosi około 890 mln złotych netto w okresie 8 lat. W ramach projektu będą prowadzone postępowania w celu udzielenia zamówień realizacyjnych spośród 3 wyłonionych wykonawców. Nie jest określone, jaka część budżetu przypadnie Emitentowi.

W tym miejscu należy także wspomnieć o powstaniu sporu pomiędzy Emitentem, a klientem ZUS w zakresie interpretacji zapisów umowy serwisowej z 2009 roku – szczegóły zostały opisane poniżej w zdarzeniach po dacie bilansu. W roku 2011 zdarzenie to nie wpłynęło znacząco na działalność Emitenta, poza faktem, że kapitał pracujący w drugiej połowie roku zmniejszył się o kwotę 3,1 mln zł zatrzymaną przez ZUS na poczet kary umownej, a która to kwota powinna wpłynąć do Spółki z tytułu świadczonych usług.

Po dniu bilansowym miały miejsce następujące istotne zdarzenia:

Do końca lutego 2012 spółka zależna T-matic Systems Sp. z o.o. dokonała spłaty wobec Arcus SA zaległych kwot z tytułu pożyczek na sumę 2,3 mln zł. Pożyczki te powinny być uregulowane w terminach 30.11.2011 i 31.12.2011, ale ze względu na konieczność zaangażowania istotnych środków w bieżącą działalność operacyjną nie zostały spłacone w terminie. Na podstawie stosownego porozumienia Arcus SA anulowała odsetki naliczone za okres styczeń-luty 2012.

W dniu 1 lutego 2012 r. Arcus SA zawarła z Kredyt Bank SA Umowę Kredytową na Krótkoterminowe Kredyty Obrotowe na łączną kwotę 20 mln zł. Umowa obowiązuje w okresie od 01.02.2012 do 01.08.2014, oprocentowanie kredytów wynosi WIBOR O/N + marża banku, zabezpieczeniem jest weksel własny in blanco, poddanie się egzekucji oraz cesje z umów handlowych, które mają być finansowane tą linią kredytową.

W dniu 27 kwietnia 2012 r. GK Arcus SA otrzymała potwierdzenie, że zawarta została z BRE Bank SA Umowa Kredytowa na kredyty obrotowe na łączną kwotę 25 mln zł. Limit kredytu obowiązuje w okresie od 25.04.2012 do 08.11.2013 r., oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M + marża banku, zabezpieczeniem jest weksel własny in blanco, poddanie się egzekucji oraz cesje z umów handlowych, które mają być finansowane tą linią kredytową.

Jednocześnie Arcus SA negocjuje z PeKaO SA przedłużenie aktualnego finansowania w postaci kredytu w rachunku bieżącym na 4 mln zł oraz akredytywy na 4,5 mln Euro, ponadto negocjuje zawarcie umowy kredytu obrotowego o podobnej konstrukcji jak zawarte z KB i BRE.

Celem zawarcia tych umów jest zabezpieczenie finansowania dużych kontraktów handlowych, szczególnie w sektorze energetycznym, których wartość może przewyższać zdolności pełnego finansowania z kapitałów własnych Arcus SA. Spółka zamierza korzystać z tych linii kredytowych jedynie w sytuacji uzyskania znaczących kontraktów, których finansowanie będzie wymagać kapitału zewnętrznego.

W styczniu 2012, po raz kolejny, tym razem za rok 2011, międzynarodowa wywiadownia gospodarcza Dun&Bradstreet, w uznaniu kondycji finansowej, minimalnego ryzyka transakcji ze Spółką oraz wysokiej moralności płatniczej przyznała Arcus SA Certyfikat Wiarygodności Biznesowej.

W dniu 20 kwietnia 2012 roku Spółka wszczęła postępowanie sądowe przed Sądem Okręgowym w Warszawie przeciwko Zakładowi Ubezpieczeń Społecznych o zapłatę i naprawę szkody, wskazując wartość kwoty roszczenia na 9.483.125,27 zł.

Przedmiotem postępowania są wierzytelności Emitenta o zapłatę oraz naprawienie szkody powstałej wskutek niewykonania zobowiązań przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych wynikających z umowy nr TZ/370/16/09 z dnia 27 listopada 2009 r.

Zarząd Arcus S.A. raportem bieżącym nr 4/2011 z dnia 1 kwietnia 2011 roku, poinformował o otrzymaniu od ZUS noty księgowej stwierdzającej obciążenie z tytułu opóźnienia w wykonaniu przeglądu konserwacyjnego zgodnie z warunkami umowy. ZUS twierdząc, iż doszło do naruszenia przedmiotowej umowy, zażądał zapłaty kary umownej w wysokości 5 515 440,00 zł w terminie do 14 kwietnia 2011 roku. ZUS powołał się na niezasadne zdaniem ARCUS naruszenie warunków umowy, zgodnie z którymi ARCUS S.A. miała obowiązek wykonania przeglądu konserwacyjnego przedmiotowych drukarek w terminie nie rzadziej niż co 8 miesięcy licząc od daty podpisania umowy tj. do dnia 27 lipca 2010 roku.

W ocenie Zarządu ARCUS S.A., żądanie zapłaty kary umownej przez ZUS jest w pełni bezzasadne, a ewentualne przesunięcie czasowe wykonania przeglądu konserwacyjnego wynikało z wyłącznej winy ZUS. W związku z tym nie można twierdzić, iż doszło do naruszenia przez ARCUS S.A. warunków umowy z ZUS. W opinii Zarządu oznacza to, że ZUS bezzasadnie naliczył kary umowne.

Do dnia sporządzenia niniejszego raportu klient nie wypłacił lub pobrał od Arcus SA łączną kwotę 3.580 tys. zł. Zdaniem Zarządu Spółki Arcus S.A. oraz współpracujących z nim doradców prawnych żądanie zapłaty kary umownej jest bezzasadne, a środki niewypłacone Spółce przez ZUS powinny podlegać zwrotowi. Z tego też powodu kwota ta jest wykazywana jako należność od klienta, nie tworzą na nią rezerw.

Od dnia otrzymania noty księgowej od ZUS, ARCUS S.A. prowadziła rozmowy z klientem celem rozwiązania sporu powstałego w wyniku różnej interpretacji zapisów umowy oraz niezgodności faktycznego przedmiotu realizacji umowy, a założeniami zawartymi w Specyfikacji Istotnych Warunków Zamówienia. W międzyczasie Spółka informowała w raporcie za 4 kwartał 2011 z dnia 29 lutego 2012 roku, o skierowaniu do sądu pozwu przeciwko ZUS. Pomimo wielu prób, w związku z niemożnością osiągnięcia stanu satysfakcjonującego obie strony oraz braku możliwości zwrócenia się o arbitraż do organizacji samorządu gospodarczego (umowy z podmiotami sektora publicznego nie przewidują takich procedur), Zarząd Emitenta postanowił uzyskać niezależną ocenę zaistniałej sytuacji w ramach kompetencji sądów powszechnych, finalnie opłacić i skierować stosowne powództwo w sprawie o pełne co do wartości roszczenia ARCUS SA wobec ZUS. Dlatego też w dniu 20 kwietnia 2012 roku złożony został pozew wraz z pełną opłatą sądową i zostało wszczęte postępowanie.

W okresie pomiędzy dniem bilansu, a datą sporządzenia niniejszego sprawozdania rocznego nie zaszły inne zdarzenia, które mogłyby w sposób istotny wpłynąć na ocenę sytuacji finansowej Arcus SA na 31.12.2011.

25. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA EMITENTA

Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa ARCUS S.A. została opisana we wcześniejszych obszarach niniejszego sprawozdania.

26. 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

Spółka nie jest 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.

27. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD, BĄDŹ KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI

W 2011 roku osobom zarządzającym i nadzorującym Spółkę wypłacone zostały następujące wynagrodzenia:

Imię i nazwisko	Funkcja pełniona w 2011r.	tys. zł
Marek Czeredys	Przewodniczący Rady Nadzorczej od 26.05.2011	71,9
Elżbieta Niebisz	Przewodnicząca Rady Nadzorczej do 26.05.2011	14,5
Michał Słoniewski	Członek Rady Nadzorczej	24,0
Sławomir Jakszuk	Członek Rady Nadzorczej	24,0
Tadeusz Janusiewicz	Członek Rady Nadzorczej do 26.05.2011	7,3
Ryszard Barski	Członek Rady Nadzorczej do 02.09.2011	16,2
Dominik Czajewski	Członek Rady Nadzorczej od 26.05.2011	21,6
Krzysztof Rajczewski	Członek Rady Nadzorczej od 11.10.2011	5,4
Wojciech Kruszyński	Prezes Zarządu do 29.07.2011	194,5
Michał Czeredys	Prezes Zarządu od 26.05.2011	228,2
Włodzimierz Stasiak	Wiceprezes Zarządu do 28.02.2011	109,5
Wiktor Różański	Wiceprezes Zarządu do 26.05.2011	252,4
Konrad Kowalczuk	Wiceprezes Zarządu do 13.01.2011	75,4

Pan Konrad Kowalczuk, Wiceprezes Zarządu ARCUS S.A. był od dnia 14 października 2009 roku Wiceprezesem Zarządu spółki zależnej – T-matic System Sp. z o.o. W związku z rezygnacją z funkcji Członka Zarządu Emitenta, przestał także pełnić funkcję w spółce zależnej. Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie pełniły funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

W 2011 roku osobom zarządzającym i nadzorującym Spółkę nie wypłacono żadnych wynagrodzeń wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Spółki, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych.

28. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH

Spółka nie realizowała programów akcji pracowniczych.

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

Wobec Spółki nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych. Informacje o wejściu na drogę sporu prawnego z ZUS zawarto w pkt. 24.

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

W dniu 26 maja 2011r. Spółka zawarła z firmą Mazars Audyt Sp. z o.o. , podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, umowę na przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2011 oraz przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zleceniodawcy sporządzonego na 30 czerwca 2011 roku.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłacone lub należne za 2011 rok obrotowy:

- za badanie rocznego, jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego 52.000 zł (w roku 2010: 53.000 zł),
- inne usługi poświadczające, w tym przegląd półrocznego sprawozdania finansowego 24.000 zł (w roku 2010: 25.244 zł),
- pozostałe usługi 0 zł (w roku 2010: 19.000 zł).

31. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO ZA 2011 ROK

„Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego za 2011” rok stanowi załącznik do niniejszego Sprawozdania Zarządu.

Sporządzono, Warszawa, 2012.04.27

.....

Michał Czeredys – Prezes Zarządu