

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

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

Grupa Kapitałowa ARCUS S.A. składa się z jednostki dominującej ARCUS S.A. oraz jednostek zależnych, nad którymi podmiot dominujący sprawuje kontrolę bezpośrednio i wywiera znaczący wpływ na ich politykę finansową i operacyjną.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa Kapitałowa składała się z jednostki dominującej ARCUS S.A. oraz jednostek zależnych:

- T-Matic Systems Sp. z o.o.

- Docusoft Sp. z o.o.

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosło 154 osoby.

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania, a badana jednostka dominująca udostępniła wymagane przez biegłego rewidenta dane, informacje i wyjaśnienia, które zostały potwierdzone oświadczeniem Zarządu jednostki dominującej o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, o wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych i o poinformowaniu o istotnych zdarzeniach, które miały miejsce po dacie bilansu.

1.1 Jednostka dominująca

Spółka ARCUS S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Miłej 2, została utworzona w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na podstawie aktu notarialnego z dnia 25 czerwca 1987 roku, Repertorium A nr V-4743/87. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 6 czerwca 2001 roku pod numerem 0000015146.

W dniu 6 listopada 2006 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o przekształceniu Spółki w spółkę akcyjną. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS dokonał wpisu spółki akcyjnej do Rejestru Przedsiębiorców w dniu 2 stycznia 2007 roku pod numerem 0000271167.

Rejestracja podatkowa i statystyczna jest następująca:

NIP 526-03-08-803 REGON 001345988

Podstawowym działalnością, zgodnie ze statutem Spółki, jest:

- sprzedaż urządzeń, oprogramowania oraz usług w celu optymalizacji zarządzania dokumentem i korespondencją w przedsiębiorstwie i instytucjach o charakterze publicznym,
- sprzedaż systemów informatycznych (infrastruktura IT).

Kapitał podstawowy Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi 740 tys. złotych i dzieli się na 7.395.157 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych każda.

Akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na dzień 31 grudnia 2011 roku byli:

- MMRInvest S.A. - 64,91% kapitału zakładowego,
- Spółka AIG TFI - 8,11 % kapitału zakładowego.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku kapitał własny Spółki wynosił 61.539 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku, będący dniem kończącym rok obrotowy, Zarząd Spółki był jednoosobowy i reprezentował go Pan Michał Czeredys.

W dniu 12 stycznia 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie zmian w składzie Zarządu. Z funkcji Wiceprezesa Zarządu zrezygnował Pan Konrad Kowalczuk. Od 13 stycznia 2011 roku do 1 marca 2011 roku funkcję Wiceprezesa Zarządu pełnił Pan Włodzimierz Stasiak.

W dniu 26 maja 2011 roku Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu Pana Michała Czeredysa i Pana Wojciecha Kruszyńskiego.

W dniu 20 lipca 2011 roku ze składu Zarządu, w związku z rezygnacją, został odwołany Pan Wojciech Kruszyński.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Pan Marek CZEREDYS - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Dominik CZAJEWSKI - Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Michał SŁONIEWSKI - Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Sławomir JAKSZUK - Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Krzysztof RAJCZEWSKI - Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 26 maja 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało ze składu Rady Nadzorczej wszystkich dotychczasowych członków, powołując jednocześnie w skład Rady Nadzorczej następujące osoby: Pana Marka Czeredysa, Pana Dominika Czajewskiego, Pana Ryszarda Barskiego, Pana Sławomira Jakszuka oraz Pana Michała Słoniewskiego.

W dniu 2 września 2011 roku Pan Ryszard Barski złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej.

W dniu 11 października 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Krzysztofa Rajczewskiego.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za obecny rok obrotowy zostało zbadane przez Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń z uwagą dotyczącą punktu 36 jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 roku, w którym szczegółowo został opisany spór pomiędzy Spółką Arcus S.A. a Zakładem Ubezpieczeń Społecznych.

1.2 Jednostki zależne objęte konsolidacją:

Jednostka zależna	Kapitał zakładowy (w PLN)	Udział % w kapitale zakładowym	Udział Jednostki Dominującej w prawach głosów
T-MATIC SYSTEMS Sp. z o.o.	50.000	55 %	55 %
Docusoft Sp. z o.o.	2.300.000	86,96 %	90,1 %

T-MATIC SYSTEMS SP. Z O.O.,

Warszawa, ul. Ilżecka 26

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- reprodukcja zapisanych nośników informacji,
- naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych,
- instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,
- produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych,
- produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej T-MATIC SYSTEMS Sp. z o.o. sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku zostało zbadane przez Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń z uwagą dotyczącą stanu majątkowo-finansowego.

Jednostka zależna została skonsolidowana metodą pełną.

DOCUSOFT SP. Z O.O.,

Bielsko Biała, ul. Warszawska 153

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- działalność w zakresie oprogramowania,
- doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego,
- pozostała działalność związana z informatyką,
- działalność związana z bazami danych.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej DOCUSOFT Sp. z o.o. sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku zostało zbadane przez Kancelarię Biegłego Rewidenta, mgr inż. Alojzy Korzus, która wydała opinię bez zastrzeżeń.

Jednostka zależna została skonsolidowana metodą pełną.

2. Dane identyfikujące sprawozdanie skonsolidowane

Zbadane sprawozdanie skonsolidowane obejmuje:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 135.739 tys. złotych,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący stratę netto w wysokości 7.295 tys. złotych (z czego strata przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 6.206 tys. złotych),
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów wykazujące całkowity ujemny dochód w kwocie 7.861 tys. złotych (z czego ujemny dochód przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w kwocie 6.772 tys. złotych),
- sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 7.238 tys. złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 30.643 tys. złotych,
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Jednostka dominująca oraz jednostki zależne objęte konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe na dzień 31 grudnia 2011 roku, będący dniem kończącym badany rok obrotowy.

Skonsolidowany bilans zamknięcia za rok 2010 został przyjęty jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2010 roku, zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 26 maja 2011 roku, zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 2 czerwca 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2010 roku zostało opublikowane w numerze 2425 Monitora Polskiego B w dniu 15 grudnia 2011 roku.

Mazars Audyt Sp. z o.o. została wybrana przez Radę Nadzorczą jednostki dominującej w dniu 28 kwietnia 2011 roku na Biegłego Rewidenta przeprowadzającego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ARCUS S.A. za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2011 roku.

Badanie zostało przeprowadzone przez Mazars Audyt Sp. z o.o., ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 186, na podstawie umowy zawartej dnia 26 maja 2011 roku.

Mazars Audyt Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu i organów nadzorczych oraz inne osoby uczestniczące w badaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki spełniają wymóg niezależności w rozumieniu art. 56 ust. 3 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

3. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego jednostek powiązanych

Wszystkie spółki zależne, w których podmiot dominujący posiada bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje podmioty zależne, ponad 50% praw głosu obejmowane są konsolidacją metodą pełną

Sprawozdanie skonsolidowane zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi Standardami zgodnie z wymogami Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku z późniejszymi zmianami.

3.1 Metoda włączania sprawozdań jednostkowych

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej obejmuje sprawozdania finansowe jednostki dominującej oraz jednostek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy.

Jednostka dominująca sporządziła jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Wysokość skonsolidowanych aktywów i pasywów wynika z sumowania odpowiednich pozycji bilansów jednostkowych oraz zapisów konsolidacyjnych dotyczących głównie wyłączeń wzajemnych rozrachunków, niezrealizowanych zysków i strat zawartych w pozycjach objętych konsolidacją, a także wyłączeń dotyczących udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą w jednostkach zależnych wraz z wartością kapitału podstawowego jednostek zależnych.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat utworzony został poprzez sumowanie odpowiednich pozycji jednostkowych rachunków zysków i strat sporządzonych za pełny rok obrotowy po wyłączeniu przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonywanych między jednostkami objętymi konsolidacją.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

1. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące Grupę Kapitałową

w tys. złotych

Rachunek zysków i strat	01.01.2011 – 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
Przychody ze sprzedaży	160 382	198 498	119 487
Koszt własny sprzedaży	133 243	171 036	97 801
Wynik brutto na sprzedaży	27 139	27 462	21 686
Wynik na działalności operacyjnej	(7 632)	(479)	699
Wynik przed opodatkowaniem	(8 055)	427	1 292
Zysk/ strata netto	(7 295)	268	991

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Aktywa trwałe, w tym:	27 648	15 987	12 125
<i>Należności długoterminowe</i>	<i>10 275</i>	<i>4 984</i>	<i>534</i>
<i>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</i>	<i>1 855</i>	<i>2 278</i>	<i>2 523</i>
<i>Wartości niematerialne</i>	<i>4 561</i>	<i>2 091</i>	<i>1 664</i>
Aktywa obrotowe, w tym:	108 091	108 663	91 113
<i>Zapasy</i>	<i>35 523</i>	<i>29 210</i>	<i>19 639</i>
<i>Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</i>	<i>61 072</i>	<i>37 320</i>	<i>51 584</i>
<i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</i>	<i>11 496</i>	<i>42 133</i>	<i>19 862</i>
Kapitał własny	59 345	66 583	66 539
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	67 577	53 017	34 072
<i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</i>	<i>55 004</i>	<i>51 375</i>	<i>32 963</i>
Suma bilansowa	135 739	124 650	103 238

2. Wskaźniki efektywności działania

	2011	2010	2009
Cykl rotacji należności = $\frac{\text{Należności z tytułu dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} * 365$	124 dni	63 dni	140 dni
Cykl rotacji zobowiązań = $\frac{\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży}} * 365$	109 dni	78 dni	73 dni
Cykl rotacji zapasów = $\frac{\text{Zapasy}}{\text{Koszt własny sprzedaży}} * 365$	97 dni	62 dni	73 dni

3. Wskaźniki płynności

	2011	2010	2009	Optymalna Wartość
Wskaźnik bieżącej płynności = $\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,6	2	2,7	> 1,5
Wskaźnik płynności II = $\frac{\text{Aktywa obrotowe} - \text{Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,1	1,5	2,1	> 1

4. Wskaźniki rentowności

	2011	2010	2009
Rentowność sprzedaży brutto = $\frac{\text{Zysk/Strata brutto}}{\text{Przychody ze sprzedaży netto}} * 100\%$	(5%)	0 %	1%
Rentowność sprzedaży netto = $\frac{\text{Zysk/Strata netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży netto}} * 100\%$	(5%)	0 %	1%
Rentowność aktywów ogółem = $\frac{\text{Zysk/Strata netto}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$	(5%)	0 %	1%
Rentowność aktywów operacyjna = $\frac{\text{Zysk/Strata operacyjna}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$	(6%)	0%	1%

W naszej ocenie, wyniki badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz analiza przedstawionych powyżej wskaźników, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych nam na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują na to, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej w ciągu 12 miesięcy od dnia, na który zostało sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Informacja o przebiegu badania oraz ocena prawidłowości i kompletności dokumentacji konsolidacyjnej

1.1. Podstawy prawne wykorzystane w badaniu

Badanie przeprowadzono, wykorzystując do tego celu między innymi:

- a) Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami),
- b) Ustawę z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),
- c) Kodeks Spółek Handlowych,
- d) Krajowe Standardy Rewizji Finansowej wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce
- e) Międzynarodowe Standardy Rewizji Finansowej.

1.2 Dokumentacja konsolidacyjna

Dokumentacja konsolidacyjna prowadzona przez podmiot dominujący odpowiada we wszystkich istotnych aspektach wymogom Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Dokumentacja konsolidacyjna przechowywana jest w siedzibie jednostki dominującej w Warszawie.

Dokumentacja ta zawiera między innymi opis i przyczynę powstania każdej korekty, wyliczenie kwot oraz sposób ujęcia w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i rachunku zysków i strat oraz pozwala na powiązanie danych sprawozdania skonsolidowanego ze stanowiącymi punkt wyjścia sprawozdaniami jednostkowymi.

2. Informacje o niektórych istotnych pozycjach skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

2.1. Aktywa trwałe

2.1.1 Wartości niematerialne

Na dzień bilansowy wartości niematerialne obejmują wartość firmy z konsolidacji w wysokości 4.381 tys. złotych oraz inne wartości niematerialne i prawne w kwocie 4.561 tys. złotych. Wartość firmy podlega corocznemu testowi na utratę wartości. Na dzień bilansowy nie zaistniała konieczność utworzenia odpisów aktualizujących.

2.2 Aktywa obrotowe

2.2.1 Zapasy

Na dzień bilansowy na wartość zapasów składały się głównie materiały i towary potwierdzone spisem z natury.

2.2.2 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Pozycję tę na dzień 31 grudnia 2011 roku stanowiły przede wszystkim należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 54.586 tys. złotych, po pomniejszeniu o odpis aktualizujący w kwocie 203 tys. złotych.

2.2.3 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne na rachunkach bankowych są zgodne z wyciągami bankowymi oraz z pisemnym potwierdzeniem sald rachunków bankowych.

2.3 Pasywa

2.3.1 Kapitał własny

Kapitał podstawowy Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi 740 tys. złotych i odpowiada wysokości kapitału podstawowego podmiotu dominującego.

Kapitał zapasowy na dzień bilansowy wynosił 37.631 tys. złotych, a zyski zatrzymane 21.995 tys. złotych

Na dzień 31 grudnia 2011 roku wartość pozostałych kapitałów zapasowych wyniosła 143 tys. złotych.

Kapitał z aktualizacji wyceny na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 566 tys. złotych.

2.3.2 Zobowiązania krótkoterminowe

Na saldo składają się głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 47.958 tys. złotych oraz zobowiązania z tytułu podatków w wysokości 4.502 tys. złotych.

2.4. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

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

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

Przychody ze sprzedaży zrealizowane przez Grupę Kapitałową zostały ustalone, we wszystkich istotnych aspektach, w prawidłowej wysokości i wyniosły 160.382 tys. złotych.

Koszty działalności operacyjnej w wysokości 164.575 tys. złotych odzwierciedlają we wszystkich istotnych aspektach rzeczywisty przebieg przeprowadzonych operacji gospodarczych.

Przychody finansowe w wysokości 715 tys. złotych stanowią głównie odsetki od lokat bankowych oraz od udzielonych pożyczek.

2.5. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów wykazujące ujemny dochód w wysokości 7.861 tys. złotych zostało poprawnie przedstawione w powiązaniu z dokumentacją konsolidacyjną.

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

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony na dzień 31 grudnia 2011 roku sporządzone zostały we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską

Przedstawione informacje są we wszystkich istotnych aspektach zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

2.7. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, badana Grupa Kapitałowa jest zobowiązana do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym zostały we wszystkich istotnych aspektach poprawnie przedstawione w powiązaniu ze skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej, skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat oraz dokumentacją konsolidacyjną.

2.8. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym

Informacje zawarte w sprawozdaniu Zarządu za badany rok obrotowy, w części dotyczącej danych zawartych w księgach rachunkowych, są zgodne z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2011 roku.

Sprawozdanie odpowiada wymogom określonym w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

IV. UWAGI KOŃCOWE

Niniejszy raport zawiera 16 stron kolejno ponumerowanych. Integralną jego część stanowi przygotowane przez jednostkę dominującą skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ARCUS S.A. sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

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



Monika KACZOREK

Kluczowy Biegły Rewident
Nr 9 686

Monika KACZOREK

Partner

Warszawa, dnia 27 kwietnia 2012 roku