

☐ skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport roczny SA-R 2007

(dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową)

Za rok obrotowy 2007 obejmujący okres od 2007-01-01 do 2007-12-31
 oraz za poprzedni rok obrotowy 2006 obejmujący okres od 2006-01-01 do 2006-12-31

data przekazania: 2008-05-09

ARCUS SPÓŁKA AKCYJNA

(pełna nazwa emitenta)

ARCUS S.A.

Usługi inne (uin)

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

00-180

Warszawa

(kod pocztowy)

(miejscowość)

Miła

2

(ulica)

(numer)

(0 22) 53 60 900

(0 22) 831 70 43

(telefon)

(fax)

arcus_espi@arcus.pl

www.arcus.pl

(e-mail)

(www)

5260308803

001345988

(NIP)

(REGON)

(podmiot uprawniony do badania)

Raport roczny zawiera:

- ☒ Opinię i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego sprawozdania finansowego
- ☒ Oświadczenie zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego
- ☒ Oświadczenie zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
- ☒ Pismo Prezesa Zarządu
- ☒ Roczne sprawozdanie finansowe
- ☒ Wprowadzenie
- ☒ Bilans
- ☒ Rachunek zysków i strat
- ☒ Sprawozdanie zarządu (sprawozdanie z działalności emitenta)
- ☒ Zestawienie zmian w kapitale własnym
- ☒ Rachunek przepływów pieniężnych
- ☒ Dodatkowe informacje i objaśnienia

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2007	2006	2007	2006
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	105 341	87 443	27 892	22 426
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 666	8 296	1 765	2 128
III. Zysk (strata) brutto	10 670	8 672	2 825	2 224
IV. Zysk (strata) netto	8 594	7 098	2 275	1 820
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-8 034	11 720	-2 243	3 059
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	6 125	-1 940	1 710	-506
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 783	-13 783	2 452	-3 599
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	6 874	-4 003	1 919	-1 045
IX. Aktywa, razem	89 680	31 095	25 036	8 116
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	30 936	18 807	8 636	4 909
XI. Zobowiązania długoterminowe	80	280	22	73
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	27 866	15 623	7 779	4 078
XIII. Kapitał własny	58 744	12 288	16 400	3 207
XIV. Kapitał zakładowy	730	500	204	131
XV. Liczba akcji (w szt.)	7 296 681	5 000 000	7 296 681	5 000 000
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	1,18	1,42	0,33	0,37
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,18	0,97	0,33	0,25
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,05	2,45	2,25	0,64
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,05	1,68	2,25	0,44

Do przeliczenia danych bilansu na 31.12.2007 przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP na ten dzień 1 EUR = 3,5820 zł.
 Tabela NBP 252/A/2007 z dnia 31.12.2007.

Do przeliczenia danych bilansu na 31.12.2006 przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP na ten dzień 1 EUR = 3,8312 zł.
 Tabela NBP 252/A/2006 z dnia 29.12.2006.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 01.01.2007 do 31.12.2007 przyjęto kurs średni euro, obliczany jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie ustalony przez NBP na ten dzień. Średni kurs EUR w 2007 roku wyniósł 3,7768 zł.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 01.01.2006 do 31.12.2006 przyjęto kurs średni euro, obliczany jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie ustalony przez NBP na ten dzień. Średni kurs EUR w 2006 roku wyniósł 3,8991 zł.

Dla celów porównywalności kapitał zakładowy Spółki w dniu 31.12.2006, który wynosił 500.000 zł i składał się z 1.000 udziałów każdy o wartości 500 zł, został przeliczony na 5.000.000 akcji o wartości 10 gr każda.

OPINIA PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH O BADANYM ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Plik	Opis
Opinia rewidenta do sprawozdania SA-R 2007.pdf	Opinia o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym

RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Plik	Opis
Raport uzupełniający do sprawozdania finansowego SA-R 2007.pdf	Raport z badania rocznego sprawozdania finansowego

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Plik	Opis
Oświadczenie o rzetelności sprawozdania rocznego _zarządu_SA	Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Plik	Opis
Oświadczenie w sprawie wyboru podmiotu badającego do raportu	Oświadczenie Zarządu w wyborze podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

PISMO PREZESA ZARZĄDU

Plik	Opis
20080507 List Prezesa _2_.pdf	Pismo Prezesa Zarządu

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ARCUS S.A. ZA 2007 ROK.

1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ SPÓŁKI, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI.

Spółka nie tworzy grupy kapitałowej i nie posiada podmiotów zależnych. ARCUS S.A. sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe i nie jest jednostką podlegającą konsolidacji.

2. DANE IDENTYFIKUJĄCE SPÓŁKĘ

ARCUS Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie powstała z przekształcenia ARCUS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

W dniu 6 listopada 2006 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Arcus Sp. z o.o. 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 pod numerem 0000271167 w dniu 2 stycznia 2007 roku.

Na dzień 1 stycznia 2007 roku w skład Zarządu Spółki wchodził:

Mariusz Bednarski	– Prezes Zarządu,
Adam Kozłowski	– Wiceprezes Zarządu,
Wiktor Kozłowski	– Członek Zarządu,
Bartłomiej Żebrowski	– Członek Zarządu,

W ciągu 2007 roku w składzie osobowym Zarządu Spółki miały miejsce następujące zmiany:

- Z dniem 31 stycznia 2007r. Pan Mariusz Bednarski odwołany został ze stanowiska Prezesa Zarządu Spółki. Z dniem 1 lutego 2007r. Pan Mariusz Bednarski powołany został na Członka Zarządu Spółki.,
- Z dniem 31 stycznia 2007r., na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki powołany został Pan Witold Czyżewski,
- Z dniem 31 października 2007 roku, w wyniku rezygnacji złożonej w dniu 9 września 2007 roku, funkcję Wiceprezesa Zarządu przestał pełnić Pan Adam Kozłowski, powołany na to stanowisko uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki o przekształceniu Arcus Sp. z o.o. w spółkę akcyjną z dnia 6 listopada 2006 roku,
- Z dniem 7 listopada 2007 roku uchwałą Rady Nadzorczej Spółki, z funkcji Prezesa Zarządu Spółki odwołany został Pan Witold Czyżewski,
- Z dniem 7 listopada 2007 roku uchwałą Rady Nadzorczej Spółki Pan Wiktor Kozłowski odwołany został z funkcji Członka Zarządu, na którą powołany został

uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki o przekształceniu Arcus Sp. z o.o. w spółkę akcyjną z dnia 6 listopada 2006 roku.

- Z dniem 7 listopada 2007 roku uchwałą Rady Nadzorczej Spółki Pan Bartłomiej Żebrowski powołany został na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki. Do dnia powołania na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki, Pan Bartłomiej Żebrowski pełnił funkcję Członka Zarządu Spółki, na którą został powołany na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki o przekształceniu Arcus Sp. z o.o. w spółkę akcyjną z dnia 6 listopada 2006 roku ,
- Z dniem 7 listopada 2007 roku uchwałą Rady Nadzorczej Spółki Pan Mariusz Bednarski powołany został na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki.

W konsekwencji opisanych powyżej zmian, na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Zarządu wchodził:

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

Rada Nadzorcza

Zgodnie ze Statutem ARCUS S.A. Rada Nadzorcza Spółki składa się od 5 do 10 członków. Na dzień 1 stycznia 2007r., 31 grudnia 2007 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w Radzie Nadzorczej Spółki zasiadali:

Marek Czeredys – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Michał Czeredys – Członek Rady Nadzorczej,

Michał Słoniewski – Członek Rady Nadzorczej,

Leon Stanisław Komornicki – Członek Rady Nadzorczej,

Tadeusz Janusiewicz – Członek Rady Nadzorczej.

W ciągu 2007 roku nie nastąpiły żadne zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej.

3. PODSTAWOWY PRZEDMIOT I CZAS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Podstawowy zakres działalności Spółki obejmuje:

- sprzedaż urządzeń biurowych,
- serwis gwarancyjny i pogwarancyjny urządzeń biurowych.

Działalność podstawowa Spółki sklasyfikowana jest pod następującymi numerami Polskiej Klasyfikacji Działalności (2007):

- 46.66 Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń biurowych,

W klasyfikacji przyjętej przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, ARCUS S.A. należy do segmentu 5 PLUS

Zgodnie ze Statutem, czas trwania jednostki jest nieograniczony. Nie wystąpiły żadne okoliczności i czynności prawne, z których wynikałby ograniczony czas trwania działalności jednostki.

4. WYKAZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ZE SPÓŁKĄ

Jednostkami powiązanymi ze Spółką są:

- 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.

5. OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku i dla porównania sprawozdanie zawiera dane za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku. Rok obrotowy, zgodnie ze Statutem Spółki, jest zgodny z rokiem kalendarzowym.

6. ODDZIAŁY SAMODZIELNIE BILANSUJĄCE

Jednostka nie posiada oddziałów sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe w myśl art.51 ustawy o rachunkowości.

7. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień sporządzenia tego sprawozdania nie są Spółce znane żadne okoliczności, które wskazywałyby na istnienie poważnych zagrożeń dla kontynuowania działalności przez Spółkę.

8. ŁĄCZENIE SIĘ SPÓŁEK

W okresie, za który zostało sporządzone to sprawozdanie finansowe, nie wystąpiło połączenie jednostki z innym podmiotem, jak również jednostka ta nie powstała z podziału innego podmiotu.

9. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z rozdziałem 4 i 5 Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994r, Rozporządzeniem Ministra Finansów z 12.12.2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujmowania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych z dnia 19 października 2005r..

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości stosowane w sposób ciągły. Istotnym elementem tej dokumentacji jest zbiór określonych zasad i metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, w tym zasad, co do których Spółka miała w świetle ustawy o rachunkowości, prawo wyboru rozwiązań lub stosowania uproszczeń.

Sprawozdanie finansowe sporządzono stosując poniżej opisane zasady rachunkowości:

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne ujmuje się w księgach według cen ich nabycia i umarza metodą liniową przez okres ich ekonomicznej użyteczności. Roczne stawki stosowane przez Spółkę są następujące:

- nabyte oprogramowanie komputerowe - 50 %,
- licencje i podobne wartości – 50 %.

Odpisy amortyzacyjne dokonywane są począwszy od miesiąca następującego po miesiącu oddania wartości niematerialnej i prawnej do używania.

Składniki majątkowe o jednostkowej cenie nabycia nie przekraczającej 3 500 złotych zalicza się do wartości niematerialnych i prawnych i dokonuje jednorazowego odpisu wartości początkowej w miesiącu przyjęcia tego składnika do używania.

W bilansie wartości niematerialne i prawne zostały wykazane w wartości netto pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie

Do środków trwałych zaliczane są rzeczowe aktywa trwałe (z wyjątkiem inwestycji) kontrolowane przez Spółkę, kompletne i zdane do użytkowania na dzień przyjęcia ich do eksploatacji o przewidywanym okresie użytkowania powyżej 1 roku. Wartość początkową środków trwałych ustala się według cen nabycia, kosztów wytworzenia lub wartości po aktualizacji wyceny i powiększa o koszty ich ulepszenia. W bilansie rzeczowy majątek trwały jest wykazywany w wartości netto, tj. pomniejszony o skumulowaną amortyzację z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się począwszy od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym przyjęto do używania środek trwały, do końca tego miesiąca, w którym następuje zrównanie wartości odpisów amortyzacyjnych z jego wartością początkową lub w którym środek trwały przeznaczono do likwidacji, sprzedano lub stwierdzono jego niedobór.

Składniki o cenie jednostkowej nie przekraczającej 3 500 złotych i okresie użytkowania powyżej 1 roku, zalicza się do środków trwałych i dokonuje jednorazowo odpisu amortyzacyjnego w miesiącu przyjęcia do użytkowania.

Stawki amortyzacyjne zostały ustalone z uwzględnieniem ekonomicznego okresu użyteczności środków trwałych.

Roczne stawki amortyzacyjne, stosowane przez Spółkę dla poszczególnych grup rodzajowych środków trwałych, są następujące:

Grupa 1	Budynki	10 %
---------	---------	------

Grupa 4	Maszyny i urządzenia	10%-18%
	<i>Z wyjątkiem:</i>	
	491 – zespoły komputerowe	30%
Grupa 6	Urządzenia techniczne	5%-20%
Grupa 7	Środki transportowe	20 %
Grupa 8	Narzędzia, przyrządy, ruchomości i wyposażenie	14%-20%

Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości.

Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania ich do użytkowania.

Na dzień bilansowy Spółka dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku ich zaistnienia szacowana jest wartość odzyskiwana danego składnika aktywów w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu.

Należności długoterminowe

Należności długoterminowe zostały wykazane w bilansie w kwocie wymagającej zapłaty. Na należności długoterminowe składają się udzielone wadia z tytułu najmu lokali i gwarancje dobrego wykonania umowy gdy umowa zawarta jest na okres powyżej 1 roku.

Inwestycje w nieruchomości i wartości niematerialne i prawne

Inwestycje w nieruchomości i wartości niematerialne i prawne nie występują.

Długoterminowe aktywa finansowe

Spółka podlega obowiązkowemu badaniu na podst. art. 64 ustawy o rachunkowości, dlatego też obowiązana jest stosować zasady wyceny aktywów i zobowiązań finansowych zgodnie z rozporządzeniem o instrumentach finansowych, za wyjątkiem udziałów (akcji) w jednostkach podporządkowanych, których wycena nie podlega rozporządzeniu (§ 1 ust. 1 pkt. 2).

Wycena aktywów i zobowiązań finansowych dokonana została w zależności od tego, do jakiej kategorii instrumentów finansowych zostały one zaliczone w dniu ich nabycia lub powstania albo dopuszczonego przepisami ich przekwalifikowania na dzień bilansowy, a mianowicie:

- aktywów finansowych i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu,
- pożyczek udzielonych i należności własnych,
- aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności,
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

Na dzień nabycia lub powstania, aktywa finansowe zostały ujęte w księgach według cen nabycia (wartości godziwej poniesionych wydatków, w tym kosztów transakcji lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych).

W pozycji długoterminowych aktywów finansowych ujęto aktywa spełniające następujące warunki:

- aktywa te nie są przeznaczone do obrotu lub sprzedaży,
- są płatne lub wymagalne w terminie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego,
- zostały zaliczone do kategorii dostępnych do sprzedaży, ale jednostka nie ma zamiaru ich zbycia w bliżej określonej przyszłości.

Aktywa te stanowią następujące składniki majątkowe:

- Akcje w innych jednostkach, stanowiące instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży są wycenione według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.
- Udzielone pożyczki i należności własne nie przeznaczone do sprzedaży wycenione są według skorygowanej ceny nabycia z uwzględnieniem odpisów spowodowanych trwałą utratą wartości. Skutki tej wyceny odnoszone są do przychodów lub kosztów finansowych bieżącego okresu. W przypadku, gdy wpływ wyceny według skorygowanej ceny nabycia ma nieznaczący wpływ na wynik finansowy należności te wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe w tym dzieła sztuki wyceniane są według ceny nabycia.

Zapasy

Zapasy rzeczowych składników majątku obrotowego stanowią towary.

Towary na dzień przyjęcia do ewidencji są wyceniane według ceny nabycia.

Rozchód towarów z magazynu wycenia się metodą FIFO. W wyjątkowych wypadkach, pod specjalne, duże zamówienia Spółka uzyskuje u dostawców szczególne ceny. Dla takich specjalnych kontraktów rozchód towarów z magazynu odbywa się metodą szczegółowej ewidencji.

Spółka dokonuje okresowo aktualizacji wartości towarów w magazynach. Aktualizacji wartości towarów w magazynach dokonuje się w oparciu o takie dane jak zaleganie towaru w magazynie, ocena techniczna towarów, ocena możliwości sprzedaży, ocena przydatności do napraw serwisowych i inne.

Zapasy, które utraciły swoją przydatność ekonomiczną są spisywane w ciężar kosztów.

Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe zostały wykazane w bilansie w kwocie wymagającej zapłaty po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące.

Spółka tworzy odpisy aktualizujące na całość należności skierowanych na drogę sądową oraz na należności od kontrahentów zalegających na dzień bilansowy z zapłatą powyżej 6 miesięcy.

Odpisy aktualizujące wartości należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych – zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis.

Krótkoterminowe aktywa finansowe

- Udzielone pożyczki i należności własne nie przeznaczone do obrotu

Wycenia się według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej. Jeżeli ustalona za pomocą stopy procentowej przypisanej tej należności wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę nie różni się istotnie od kwoty wymaganej zapłaty – należności te wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty z uwzględnieniem odpisu z tytułu trwałej utraty wartości.

Skutki tej wyceny ujmuje się w rachunku zysków i strat jako przychody z odsetek.

- Krótkoterminowe papiery wartościowe

Pozycja ta obejmuje zakupione bony komercyjne. Wycenia się w skorygowanej cenie nabycia. Krótkoterminowe papiery wartościowe są utrzymywane do daty wymagalności.

- Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Pozycja ta obejmuje środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, środki pieniężne w drodze.

Wycena środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych następuje według wartości nominalnej.

Kapitały własne

Kapitały własne ujmowane są w księgach rachunkowych z podziałem na ich rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Kapitał zakładowy wykazany jest w wysokości nominalnej zgodnie ze Statutem Spółki oraz wpisem do KRS.

Kapitał rezerwowy tworzony jest z zysków z lat ubiegłych.

Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny rzeczowego majątku trwałego dotyczy aktualizacji majątku trwałego na 1 stycznia 1995 roku. W przypadku zbycia lub likwidacji składnika majątku objętego tą aktualizacją, odpowiednią część kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny jest przenoszona na kapitał zapasowy.

Ponadto na kapitał ten odnosi się różnicę pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczony, aktywów dostępnych do sprzedaży, jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób.

Odpis z tytułu trwałej utraty wartości majątku trwałego, który uprzednio podległ aktualizacji wyceny pomniejsza kapitał z aktualizacji do wysokości części kapitału, która dotyczy tego składnika majątku trwałego, a w przypadku, gdy odpis przewyższa ten kapitał, różnica zaliczana jest w koszty okresu sprawozdawczego, w którym dokonano odpisu.

Zgodnie z kodeksem spółek handlowych spółka utworzyła kapitał zapasowy z nadwyżki osiągniętej przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej.

Koszty emisji poniesione przy powstaniu spółki akcyjnej zmniejszyły kapitał zapasowy.

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy tworzone są na:

- pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków toczącego się postępowania sądowego,
- koszty bieżącego okresu wycenionych w wysokości prawdopodobnych zobowiązań wynikających:
 - ze świadczeń wykonanych na rzecz Spółki, których kwotę można wiarygodnie określić,
 - ze świadczeń, które będą wykonane w następnym roku obrotowym lecz dotyczą roku bieżącego.

Najczęściej występujące tytuły tych rezerw to:

- niewykorzystane urlopy pracowników,
- naprawy gwarancyjne i rękojmia za sprzedane produkty długotrwałego użytku,
- usługi audytorskie,
- usługi księgowe i inne,
- premia motywacyjna.

Rezerwy, o których mowa powyżej, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych, zależnie od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

Powstanie zobowiązania, na które uprzednio utworzono rezerwę, zmniejsza stan rezerwy utworzonej na te zobowiązanie.

Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania, pracownicy mają prawo do odpraw emerytalnych/rentowych w momencie przechodzenia na emeryturę/rentę. Odprawy rentowe przysługują pracownikom, którzy nabyli trwałą niezdolność do pracy. Wielkość wypłat zależy od stażu pracy oraz przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia. Spółka uznaje koszty z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych na bazie memoriałowej w oparciu o niezależne obliczenia aktuarialne.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości rezerwa na odprawy emerytalne prezentowana jest w bilansie w grupie „Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania”, w pozycji „Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne”.

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania w ciągu roku ujmowane są według wartości nominalnej. Na dzień bilansowy zobowiązania wyceniane są w kwocie wymaganej zapłaty tzn. łącznie z odsetkami przypadającymi do zapłaty na ten dzień.

Celem zabezpieczenia ryzyka zmiany kursów walut Spółka zawarła umowy forward z terminem realizacji w lutym 2008. Różnice związane z wyceną bilansową zawartych kontraktów forward Spółka zalicza do przychodów lub kosztów finansowych.

Zobowiązania finansowe

Wykazane w bilansie długo lub krótkoterminowe zobowiązania finansowe wycenia się w zależności od kategorii tych zobowiązań.

- Kredyty i pożyczki wycenia się według skorygowanej ceny nabycia. W przypadku gdy wycena według skorygowanej ceny nabycia ma nieznaczny wpływ na wynik finansowy zobowiązania te są wyceniane w kwocie wymaganej zapłaty

Zobowiązania finansowe ujmuje się w księgach rachunkowych w momencie zawarcia umowy lub otrzymania środków pieniężnych (w zależności od warunków umowy) w wartości godziwej otrzymanej kwoty lub uzyskanych innych składników finansowych.

Skutki przeszacowania na dzień bilansowy zobowiązań finansowych wykazuje się jako przychody lub koszty z tytułu odsetek (kredyty i pożyczki).

Rozliczenia międzyokresowe kosztów i przychodów

- Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Obejmują tytuły dokonanych faktycznie wydatków, które będą stanowiły koszty następnych okresów sprawozdawczych (np. koszty ubezpieczenia, dzierżawy, niskocenne składniki majątkowe, itp.).

W zależności od przewidywanego okresu rozliczenia w bilansie prezentowane są jako długo lub krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

- Rozliczenia międzyokresowe przychodów.

Pozycja ta obejmuje otrzymane lub należne środki od kontrahentów na poczet przyszłych świadczeń.

Aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych

Zasady ogólne

Na dzień bilansowy Spółka wycenia wyrażone w walutach obcych składniki aktywów i pasywów – po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

- kupna lub sprzedaży walut stosowanym przez bank, z którego usług korzysta jednostka dla rozliczenia danej transakcji w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności lub zobowiązań,
- średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień poprzedzający operację,

Zyski lub straty kursowe powstałe w wyniku zmian kursów walut są księgowane jako przychody lub koszty finansowe w rachunku zysków i strat. Wyłącznie dla celów prezentacji w sprawozdaniu finansowym dokonuje się statystycznej kompensaty różnic kursowych zarówno zrealizowanych, jak i nie zrealizowanych (łącznie w ramach wszystkich walut).

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży towarów i usług stanowią kwotę należną z tego tytułu od odbiorcy pomniejszoną o naliczony podatek od towarów i usług.

Są rozpoznawane w momencie ich dostawy, a co za tym idzie transferu ryzyka i korzyści wynikających z prawa własności do towarów lub produktów.

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne są ujmowane w okresie, którego dotyczą. Ewidencja kosztów prowadzona jest w układzie porównawczym. Dla potrzeb niniejszego sprawozdania Spółka przedstawia rachunek zysków i strat w układzie kalkulacyjnym.

Koszty sprzedanych produktów usług ujmowane są wspólnie do przychodów ze sprzedaży i obejmują wartość sprzedanych usług (produktów) i innych składników wycenionych po koszcie wytworzenia lub cenie nabycia.

Koszty sprzedaży obejmują w szczególności koszty transportu oraz koszty działów handlowych.

Koszty ogólnego zarządu stanowią koszty funkcjonowania Spółki, a w szczególności: koszty zarządu oraz koszty ponoszone na potrzeby całej Spółki.

Pozostałe koszty operacyjne nie są związane bezpośrednio z działalnością.

Podatek dochodowy

Obowiązkowym obciążeniem wyniku finansowego jest podatek dochodowy od osób prawnych ustalony w wysokości 19 % zysku brutto skorygowanego o przychody niepodlegające opodatkowaniu oraz koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów, skorygowany o zmianę stanu rezerwy oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, Spółka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego, przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów ustala się z uwzględnieniem stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku, w którym wpłyną one na wielkość podstawy opodatkowania.

Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnosi się również na kapitał własny.

10. ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W roku obrotowym, za który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, nie było zmian zasad rachunkowości.

11. ZDARZENIA DOTYCZĄCE LAT UBIEGŁYCH

Nie wystąpiły żadne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

12. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

13. PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH

Dane sprawozdawcze są w pełni porównywalne z danymi za poprzedni rok obrotowy.

Dla celów porównywalności kapitał zakładowy Spółki w dniu 31.12.2006, który wynosił 500 000 złotych i składał się z 1 000 udziałów każdy o wartości 500 złotych, został przeliczony na 5 000 000 akcji o wartości 10 groszy każda.

14. ŚREDNIE KURSY WYMIANY ZŁOTEGO

Do przeliczenia danych bilansu na 31.12.2007r. ze złotych na EURO przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP na ten dzień 1 EUR = 3,5820 zł (tabela NBP 252/A/2007 z dnia 31.12.2007).

Do przeliczenia danych bilansu na dzień 31.12.2006r. ze złotych na EURO przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP na ten dzień, 1 EUR = 3,8312 zł (tabela NBP 252/A/2006 z dnia 29.12.2006)

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 01.01.2007 do 31.12.2007 przyjęto kurs średni EURO, obliczany jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie ustalony przez NPB na ten dzień. Średni kurs EUR w 2007 roku wyniósł 3,7768 zł.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 01.01.2006 do 31.12.2006 przyjęto kurs średni EURO, obliczany jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie ustalony przez NPB na ten dzień. Średni kurs EUR w 2006 roku wyniósł 3,8991 zł.

15. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2007	2006	2007	2006
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	105 341	87 443	27 892	22 426
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 666	8 296	1 765	2 128
III. Zysk (strata) brutto	10 670	8 572	2 825	2 224
IV. Zysk (strata) netto	8 594	7 098	2 275	1 820
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-8 034	11 720	-2 243	3 059
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	6 125	-1 940	1 710	-506
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 783	-13 783	2 452	-3 599
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	6 874	-4 003	1 919	-1 045
IX. Aktywa, razem	89 680	31 095	25 036	8 116
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	30 936	18 807	8 636	4 909
XI. Zobowiązania długoterminowe	80	280	22	73
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	27 866	15 623	7 779	4 078
XIII. Kapitał własny	58 744	12 268	16 400	3 207
XIV. Kapitał zakładowy	730	500	204	131
XV. Liczba akcji (w szt.)	7 296 681	5 000 000	7 296 681	5 000 000
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,18	1,42	0,33	0,37
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,18	0,97	0,33	0,25
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,05	2,45	2,25	0,64
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,05	1,68	2,25	0,44

Sporządzono, Warszawa, 2008.05.07

Prezes Zarządu – Bartłomiej Żebrowski

Wiceprezes Zarządu – Mariusz Bednarski

Sporządzono przez : Grażyna Syrczyńska

Główny Księgowy

Plik	Opis
wprowadzenie do sprawozdania _2_SA-R 2007.pdf	Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

BILANS

	Noty	w tys. zł	
		2007	2006
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe		4 740	7 918
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	221	191
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	1 162	2 604
3. Należności długoterminowe	3	201	
3.1. Od pozostałych jednostek		201	
4. Inwestycje długoterminowe	4	2 579	4 571
4.1. Długoterminowe aktywa finansowe		2 523	4 515
a) w pozostałych jednostkach		2 523	4 515
4.2. Inne inwestycje długoterminowe		56	56
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	577	552
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		577	552
II. Aktywa obrotowe		84 940	23 177
1. Zapasy	6	6 380	13 839
2. Należności krótkoterminowe	7	40 864	8 217
2.1. Od jednostek powiązanych		181	347
2.2. Od pozostałych jednostek		40 683	7 870
3. Inwestycje krótkoterminowe		36 751	924
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	8	36 751	924
a) w jednostkach powiązanych			737
b) w pozostałych jednostkach		29 690	
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		7 061	187
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	945	197
Aktywa razem		89 680	31 095
PASYWA			
I. Kapitał własny		58 744	12 288
1. Kapitał zakładowy	10	730	500
2. Kapitał zapasowy	11	37 773	142
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	12	1	2
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	13	11 646	4 934
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych			-388
6. Zysk (strata) netto		8 594	7 098
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		30 936	18 807
1. Rezerwy na zobowiązania	14	2 990	2 904
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		62	14
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		338	295
a) długoterminowa		147	138
b) krótkoterminowa		191	157
1.3. Pozostałe rezerwy		2 590	2 595
a) długoterminowe		164	2 025
b) krótkoterminowe		2 426	570
2. Zobowiązania długoterminowe	15	80	280
2.1. Wobec pozostałych jednostek		80	280
3. Zobowiązania krótkoterminowe	16	27 866	15 623
3.1. Wobec jednostek powiązanych		8	5
3.2. Wobec pozostałych jednostek		27 590	15 385
3.3. Fundusze specjalne		268	233
Pasywa razem		89 680	31 095
Wartość księgowa			
Liczba akcji (w szt.)		58 744	12 288
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	17	7 296 681	5 000 000
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)		8,05	2,46
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	17	7 296 681	5 000 000
		8,05	2,46

POZYCJE POZABILANSOWE

	Nota	w tys. zł	
		2007	2006
1. Zobowiązania warunkowe		20 709	33 075
1.1. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		20 709	33 075
- zobowiązania weksłowe		1 039	12 933
- przewłaszczenie		7 000	8 000
- cesja należności		10 000	10 000
- - zastaw		2 670	2 142
Pozycje pozabilansowe, razem		20 709	33 075

Różnica pomiędzy kwotą zobowiązań wekslowych wynikających z raportu za IV kwartał 2007r. (11.845 tys. zł.) a obecnie wykazywaną kwotą (1.039 tys. zł.) wynika ze zmiany sposobu prezentacji wartości zobowiązania wekslowego w sytuacjach gdy weksel jest tylko dodatkowym zabezpieczeniem wierzytelności przy istniejących innych zabezpieczeniach jak przewłaszczenie środków obrotowych, zastaw czy globalna cesja należności. Prezentowana różnica wynika z weksli wystawionych na rzecz Banku Pekao S.A. w związku z umową kredytu oraz wystawioną akredytywą importową stand-by.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Noty	w tys. zł	
		2007	2006
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		105 341	87 443
- od jednostek powiązanych		917	792
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	18	7 792	4 140
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	19	97 549	83 303
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		84 083	62 103
- jednostkom powiązanym		8	922
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	20	3 702	2 945
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		80 381	59 158
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		21 258	25 340
IV. Koszty sprzedaży	20	11 251	12 962
V. Koszty ogólnego zarządu	20	4 112	5 276
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży		5 895	7 102
VII. Pozostałe przychody operacyjne		964	1 549
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		775	794
2. Inne przychody operacyjne	21	189	755
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		193	355
1. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		76	82
2. Inne koszty operacyjne	22	117	273
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		6 666	8 296
X. Przychody finansowe	23	4 095	472
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:			272
2. Odsetki, w tym:		249	187
- od jednostek powiązanych		49	17
3. Zysk ze zbycia inwestycji		3 320	
4. Inne		526	13
XI. Koszty finansowe	24	91	96
1. Odsetki w tym:		33	88
2. Inne		58	8
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej		10 670	8 672
XIII. Zysk (strata) brutto		10 670	8 672
XIV. Podatek dochodowy	25	2 076	1 574
a) część bieżąca		2 052	1 985
b) część odroczone		24	-411
XV. Zysk (strata) netto		8 594	7 098

Zysk (strata) netto (zanalizowany)		8 594	7 098
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)		7 296 681	5 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	27	1,18	1,42
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)		7 296 681	5 000 000

	Noty	w tys. zł	
		2007	2006
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	27	1,18	1,42

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	w tys. zł	
	2007	2006
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	12 288	14 490
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		-388
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	12 288	14 102
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	500	100
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	230	400
a) zwiększenia (z tytułu)	230	400
- emisji akcji (wydania udziałów)	230	
- podwyższenia kapitału		400
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	730	500
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	142	142
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	37 631	
a) zwiększenia (z tytułu)	37 631	
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	37 630	
- rozwiązanie funduszu z aktualizacji wyceny	1	
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	37 773	142
3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	2	2
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	1	
a) zmniejszenia (z tytułu)	1	
- likwidacja środków trwałych	1	
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	1	2
4. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	4 934	4 299
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	6 712	635
a) zwiększenia (z tytułu)	6 712	4 330
- odpis z zysku z lat ubiegłych	6 710	4 330
- zaokrąglenie	2	
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	3 695
- pokrycie straty	0	195
- przeznaczony na wypłatę dywidendy		3 500
4.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	11 646	4 934
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	6 710	9 947
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	6 710	10 539
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	6 710	10 539
a) zmniejszenia (z tytułu)	6 710	10 530
- przeznaczono na kapitał rezerwowy	6 710	4 330
- przeznaczono na wypłatę dywidendy		6 200
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	388	-603
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		20
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych		-583
a) zmniejszenia (z tytułu)	388	195
- pokrycie straty z lat ubiegłych		195
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	-388
6. Wynik netto	8 594	7 098
a) zysk netto	8 594	7 098
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	58 744	12 288
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	58 744	12 288

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	w tys. zł	
	2007	2006
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	8 594	7 098
II. Korekty razem	-16 628	4 622
1. Amortyzacja	1 362	1 256
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		-1
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	82	-288
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-4 095	-794
5. Zmiana stanu rezerw	86	2 006
6. Zmiana stanu zapasów	7 461	-1 573
7. Zmiana stanu należności	-32 848	6 860
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	12 303	-2 386
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-772	-505
10. Inne korekty	-207	47
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	-8 034	11 720
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	6 741	2 374
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 429	2 153
2. Z aktywów finansowych, w tym:	5 312	221
a) w pozostałych jednostkach		221
- zbycie aktywów finansowych		1
- dywidendy i udziały w zyskach		220
II. Wydatki	-616	-4 314
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-560	-1 773
2. Na aktywa finansowe, w tym:		-2 524
a) w pozostałych jednostkach		-2 524
- nabycie aktywów finansowych		-2 524
3. Inne wydatki inwestycyjne	-56	-17
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	6 125	-1 940
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	38 580	662
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	37 860	400
2. Kredyty i pożyczki		260
3. Inne wpływy finansowe	720	2
II. Wydatki	-29 797	-14 445
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-9 700
2. Spłaty kredytów i pożyczek	-260	-4 025
3. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-29 454	
4. Odsetki	-83	
5. Inne wydatki finansowe		-720
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	8 783	-13 783
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	6 874	-4 003
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	6 874	-4 003
F. Środki pieniężne na początek okresu	187	4 190
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	7 061	187
- o ograniczonej możliwości dysponowania	174	154

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE****NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU****Nota 1 a**

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	w tys. zł	
	2007	2006
a) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	185	185
- oprogramowanie komputerowe	185	185
b) inne wartości niematerialne i prawne	36	6
Wartości niematerialne i prawne, razem	221	191

Nota 1 b

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
w tys. zł						
	a	b	c		d	e
			koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	- oprogramowanie komputerowe		
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy			inne wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne, razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu			1 058	385	97	1 155
b) zwiększenia (z tytułu)			192	183		192
- nabycie			192	183		192
c) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			1 250	568	97	1 347
d) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			873	286	91	964
e) amortyzacja za okres (z tytułu)			156	61	6	162
f) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			1 029	347	97	1 126
g) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			221	221	0	221

Nota 1 c

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. zł	
	2007	2006
a) własne	221	191
Wartości niematerialne i prawne, razem	221	191

Nota 2 a

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	w tys. zł	
	2007	2006
a) środki trwałe, w tym:	1 088	2 586
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	9	57
- urządzenia techniczne i maszyny	192	152
- środki transportu	298	1 565
- inne środki trwałe	589	812
b) środki trwałe w budowie	74	18
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	1 162	2 604

Nota 2 b

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

	w tys. zł					
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynieri lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	- środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu		478	1 186	3 291	1 471	6 426
b) zwiększenia (z tytułu)			222		146	368
- nabycia			222		146	368
c) zmniejszenia (z tytułu)			95	2 586	168	2 849
- sprzedaży			45	2 542	163	2 750
- likwidacji			50	44	5	99
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu		478	1 313	705	1 449	3 945
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		421	1 035	1 725	658	3 839
f) amortyzacja za okres (z tytułu)		48	178	686	288	1 200
- g) zmniejszenie umorzenia z tytułu likwidacji		48	50	32	5	87
- zmniejszenie umorzenia z tytułu sprzedaży			42	1 972	81	2 095
- umorzenie z tytułu wykupu po leasingu				0		
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		469	1 121	407	860	2 857
h) wartość netto środków trwałych na koniec okresu		9	192	298	589	1 088

Nota 2 c

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. zł	
	2007	2006
a) własne	870	2 093
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	292	511
Środki trwałe bilansowe, razem	1 162	2 604

Nota 3 a

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	w tys. zł	
	2007	2006
a) od pozostałych jednostek (z tytułu)	201	0
- udzielone wadia i zobowiązania należytego wykonania umowy	201	0
Należności długoterminowe netto	201	0
b) odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności długoterminowe brutto	201	0

Nota 3 b

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł	
	2007	2006
a) stan na początek okresu	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	201	
- udzielone wadia i gwarancje dobrego wykonania umowy	201	
c) stan na koniec okresu	201	

Nota 3 c

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH	w tys. zł	
	2007	2006
Stan na początek okresu	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu	0	0

Nota 3 d

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2007	2006
a) w walucie polskiej			201	0
b1. w walucie				
-				
Należności długoterminowe, razem			201	0

Nota 4 a

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	w tys. zł	
	2007	2006
a) w pozostałych jednostkach	2 523	4 515
- udziały lub akcje	2 523	4 515
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	2 523	4 515

Nota 4 b

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	w tys. zł	
	2007	2006
a) stan na początek okresu	4 515	4 515
b) zmniejszenia (z tytułu)	1 992	

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	w tys. zł	
	2007	2006
- sprzedaży akcji	1 992	
c) stan na koniec okresu	2 523	4 515

Nota 4 c

UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH									
w tys. zł									
Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i
	nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	wartość bilansowa udziałów / akcji	kapitał własny jednostki, w tym: - kapitał zakładowy	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji	otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy
1.	Południowy Koncem Energetyczny S.A.	40-389 Katowice, ul. Lwowska 23	wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii elektrycznej oraz produkcja i dystrybucja ciepła	2 523	3 137 650	1 559 231	0,04		

Nota 4 d

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)	w tys. zł	
	2007	2006
- dzieła sztuki	56	56
Inne inwestycje długoterminowe, razem	56	56

Nota 4 e

ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	w tys. zł	
	2007	2006
a) stan na początek okresu	56	56
b) stan na koniec okresu	56	56

Nota 4 f

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2007	2006
a) w walucie polskiej			56	56
b1. w walucie				
-				
Inne inwestycje długoterminowe, razem			56	56

Nota 5 a

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	w tys. zł	
	2007	2006
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	552	131
a) odniesionych na wynik finansowy	552	131
2. Zwiększenia	67	426
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	67	426
- powstanie różnic przejściowych	67	426
3. Zmniejszenia	42	5
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	42	5
b) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	577	552
a) odniesionych na wynik finansowy	577	552

Nota 6 a

ZAPASY	w tys. zł	
	2007	2006
a) towary	6 379	13 822
b) zaliczki na dostawy	1	17
Zapasy, razem	6 380	13 839

Nota 7 a

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	2007	2006
a) od jednostek powiązanych	181	347
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	181	347
- do 12 miesięcy	181	347
b) należności od pozostałych jednostek	40 683	7 870
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	39 802	7 198
- do 12 miesięcy	39 802	7 198
- z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		259
- inne	881	413
Należności krótkoterminowe netto, razem	40 864	8 217

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	2007	2006
c) odpisy aktualizujące wartość należności	169	207
Należności krótkoterminowe brutto, razem	41 033	8 424

Nota 7 b

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	w tys. zł	
	2007	2006
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	181	347
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	181	347
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	181	347

Nota 7 c

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	w tys. zł	
	2007	2006
Stan na początek okresu	207	178
a) zwiększenia (z tytułu)	14	59
- spraw sądowych, układu, upadłości	14	59
b) zmniejszenia (z tytułu)	52	29
- należności wątpliwych	8	29
- spłata należności	44	
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	169	207

Nota 7 d

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2007	2006
a) w walucie polskiej			41 033	8 424
b) w walucie				
Należności krótkoterminowe, razem			41 033	8 424

Nota 7 e

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	w tys. zł	
	2007	2006
a) do 1 miesiąca	37 567	6 831
b) należności przeterminowane	3 466	1 593
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	41 033	8 424
c) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	169	207
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	40 864	8 217

Nota 7 f

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE:	w tys. zł	
	2007	2006
a) do 1 miesiąca	3 134	1 188
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	135	206
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	56	55
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	141	144
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	3 466	1 593
e) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	169	207
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	3 297	1 386

Nota 8 a

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	w tys. zł	
	2007	2006
a) w jednostkach stowarzyszonych		737
- udzielone pożyczki		737
b) w pozostałych jednostkach	29 690	
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	29 690	
- bony komercyjne	29 690	
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 061	187
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	7 061	187
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	36 751	924

Nota 8 b

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2007	2006
a) w walucie polskiej			36 751	921
b1. w walucie		EUR		
po przeliczeniu na tys. zł				3
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem			36 751	924

Nota 8 c

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2007	2006
a) w walucie polskiej				737
b1. w walucie				
pozostałe waluty w tys. zł				
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem				737

Nota 8 d

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2007	2006
a) w walucie polskiej			7 061	921
b1. w walucie		EUR		
po przeliczeniu na tys. zł				3
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem			7 061	924

Nota 9 a

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	w tys. zł	
	2007	2006
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	945	197
- koszty pozostałe- ubezpieczenie samochodów i lokali	154	162
- podatek VAT naliczony podlegający odliczeniu w innym okresie	791	35
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	945	197

Nota 10 a

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
w tys. zł								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
B	zwykłe			2 296 681	230	gotówka	06.11.2007	
A	zwykłe			5 000 000	500	gotówka	02.01.2007	
Liczba akcji, razem				7 296 681				
Kapitał zakładowy, razem					730			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)		0,10						

W dniu 02.01.2007 Sąd Rejonowy wpisał do KRS ARCUS S.A., która powstała z przekształcenia ARCUS Sp. z o.o.. Aktem notarialnym z dnia 13.04.2007 akcjonariusze firmy podjęli uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego do kwoty nie niższej niż 750.000 zł. Jednocześnie zmniejszono wartość nominalną akcji z 1,00 zł do 0,01 zł.

W sierpniu 2007 roku miała miejsce emisja akcji serii B, objęto 2.296.681 akcji. W dniu 06.11.2007 Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS dokonał rejestracji podwyższonego kapitału Spółki.

Nie ma akcji uprzywilejowanych.

Na dzień bilansowy akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy byli:

Pan Marek Czeredys 4.500.000 akcji (61,67% kapitału zakładowego),

Pan Michał Czeredys 500.000 akcji (6,85 % kapitału zakładowego),

spółka AIG TFI 600.000 akcji (8,22% kapitału zakładowego).

Nota 11 a

KAPITAŁ ZAPASOWY	w tys. zł	
	2007	2006
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	37 630	
b) inny (wg rodzaju)	143	142
_ z rozwiązania kapitału z aktualizacji wyceny	143	142
Kapitał zapasowy, razem	37 773	142

Nota 12 a

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	w tys. zł	
	2007	2006
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	1	2
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	1	2

Nota 13 a

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)	w tys. zł	
	2007	2006
- utworzony z podziału zysku	11 646	4 934
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem	11 646	4 934

Nota 14 a

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	w tys. zł	
	2007	2006
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	14	4
a) odniesionej na wynik finansowy	14	4
2. Zwiększenia	62	14
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	62	14
3. Zmniejszenia	14	4

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	w tys. zł	
	2007	2006
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	14	4
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	62	14
a) odniesionej na wynik finansowy	62	14

Nota 14 b

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł	
	2007	2006
a) stan na początek okresu	138	116
- na odpłaty emerytalne	138	116
b) zwiększenia (z tytułu)	9	22
- utworzenie rezerwy na odpłaty emerytalne	9	22
c) stan na koniec okresu	147	138
- na świadczenia emerytalne	147	138

Nota 14 c

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł	
	2007	2006
a) stan na początek okresu	727	876
- na urlopy	154	111
- na badanie bilansu	25	20
- na naprawy gwarancyjne	545	527
- na wypłaty nagród i premii		218
- na świadczenia emerytalne	3	
b) zwiększenia (z tytułu)	2 084	291
- na urlopy	33	157
- na badanie bilansu	25	25
- na naprawy gwarancyjne	2 025	109
- na świadczenia emerytalne	1	
c) wykorzystanie (z tytułu)	194	329
- na badanie bilansu i wypłatę premii		238
- na naprawy gwarancyjne	194	91
d) rozwiązanie (z tytułu)		111
- na urlopy		111
e) stan na koniec okresu	2 617	727
- na urlopy	187	154
- na badanie bilansu	50	25
- na naprawy gwarancyjne	2 376	545
- na świadczenia emerytalne	4	3

Nota 14 d

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł	
	2007	2006
a) stan na początek okresu	2 025	0
- na naprawy gwarancyjne	2 025	
b) zwiększenia (z tytułu)	164	2 025
- naprawy gwarancyjne	164	2 025
c) rozwiązanie (z tytułu)	2 025	
- na naprawy gwarancyjne	2 025	
d) stan na koniec okresu	164	2 025
- na naprawy gwarancyjne	164	2 025

Nota 14 e

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł	
	2007	2006
a) stan na początek okresu	727	876
- na urlopy	157	111
- na badanie bilansu	25	20
- na wypłaty premii i nagród		218
- na naprawy gwarancyjne	545	527
b) zwiększenia (z tytułu)	2 084	291
- na urlopy i świadczenia emerytalne	34	157
- na badanie bilansu	25	25
- na naprawy gwarancyjne	2 025	109
c) wykorzystanie (z tytułu)	194	329
- na badanie bilansu i wypłatę premii		238
- na naprawy gwarancyjne	194	91
d) rozwiązanie (z tytułu)		111
na badanie bilansu		
- na urlopy		111
e) stan na koniec okresu	2 617	727
- na urlopy i świadczenia emerytalne	191	157
- na badanie bilansu	50	25
- na naprawy gwarancyjne	2 376	545

Nota 15 a

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	w tys. zł	
	2007	2006
a) wobec pozostałych jednostek	80	280
- umowy leasingu finansowego	80	280
Zobowiązania długoterminowe, razem	80	280

Nota 15 b

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	w tys. zł	
	2007	2006
a) powyżej 1 roku do 3 lat	80	280
Zobowiązania długoterminowe, razem	80	280

Nota 15 c

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2007	2006
a) w walucie polskiej			80	280
Zobowiązania długoterminowe, razem			80	280

Nota 16 a

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	2007	2006
a) wobec jednostek stowarzyszonych	8	5
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	8	5
- do 12 miesięcy	8	5
b) wobec pozostałych jednostek	27 590	15 385
- kredyty i pożyczki, w tym:		260
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	20 723	12 181
- do 12 miesięcy	20 723	12 181
- zaliczki otrzymane na dostawy		40
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	6 587	2 699
- z tytułu wynagrodzeń	1	
- inne (wg tytułów)	279	205
- pozostałe	279	205

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
c) fundusze specjalne (wg tytułów)	268	233
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	27 866	15 623

Nota 16 b

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2007	2006
a) w walucie polskiej			14 537	4 143
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			13 329	11 480
b1. w walucie		EUR	3 625	2 996
po przeliczeniu na tys. zł			12 985	11 480
w walucie		USD	141	
po przeliczeniu na tys. zł			344	
Zobowiązania krótkoterminowe, razem			27 866	15 623

Nota 17 a

Wartość księgowa na jedną akcję została ustalona w wyniku podzielenia kapitałów własnych przez ilość akcji zwykłych. Kapitał własny w dniu 31.12.2007 wyniósł 58.744 tys zł, Sąd zarejestrował 7.296.681 akcji. Po podzieleniu kapitału własnego na 7.296.681 akcji wartość księgowa na jedną akcję wynosi 8,05 zł.

Plik	Opis

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNIKU ZYSKÓW I STRAT

Nota 18 a

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA-RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	w tys. zł	
	2007	2006
- sprzedaż usług	7 792	4 140
- w tym: od jednostek powiązanych	906	757
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	7 792	4 140
- w tym: od jednostek powiązanych	906	757

Nota 18 b

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	w tys. zł	
	2007	2006
a) kraj	7 696	3 852
- w tym: od jednostek powiązanych	906	757
b) eksport	96	288
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	7 792	4 140
- w tym: od jednostek powiązanych	906	757

Nota 19 a

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	w tys. zł	
	2007	2006
- sprzedaż towarów i materiałów	97 549	83 303
- w tym: od jednostek powiązanych	11	34
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	97 549	83 303
- w tym: od jednostek powiązanych	11	34

Nota 19 b

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	w tys. zł	
	2007	2006
a) kraj	97 549	83 285
- w tym: od jednostek powiązanych	11	34
b) eksport		18
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	97 549	83 303
- w tym: od jednostek powiązanych	11	34

Nota 20 a

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	w tys. zł	
	2007	2006
a) amortyzacja	1 362	1 256
b) zużycie materiałów i energii	2 460	1 233
c) usługi obce	5 993	5 562
d) podatki i opłaty	171	193
e) wynagrodzenia	6 412	7 358
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 309	1 733
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	1 358	3 848
Koszty według rodzaju, razem	19 065	21 183
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-11 251	-12 962
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-4 112	-5 276
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	3 702	2 945

Nota 21 a

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2007	2006
a) pozostałe, w tym:	964	1 549
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	775	794
- przychody z najmu i dzierżawy	101	168
- inne przychody operacyjne	88	587
- rozwiązanie rezerwy z tytułu odpisów aktualizujących należności		19
- rozwiązanie rezerwy na nagrody roczne		217
- otrzymane odszkodowania	17	110
- umorzenie/zapłała przedawnionych zobowiązań	39	1
- pozostałe przychody operacyjne (refaktura kosztu reklamy)		240
- pozostałe przychody	32	
Inne przychody operacyjne, razem	964	1 549

Nota 22 a

INNE KOSZTY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2007	2006
a) pozostałe, w tym:	193	355
- aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	76	82
- inne koszty operacyjne	117	273
- darowizny		35
- powstałe szkody		106
- zapłacone kary i odszkodowania	1	100
- pozostałe	26	32
- braki w dostawach	32	
- niedobory inwentaryzacyjne	58	
Inne koszty operacyjne, razem	193	355

Nota 23 a

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	w tys. zł	
	2007	2006
a) od pozostałych jednostek		272
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem		272

Nota 23 b

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	w tys. zł	
	2007	2006
a) z tytułu udzielonych pożyczek	49	17
- od jednostek powiązanych, w tym:	49	17
b) pozostałe odsetki	200	170
- od pozostałych jednostek	200	170
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	249	187

Nota 23 c

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	w tys. zł	
	2007	2006
a) dodatnie różnice kursowe	526	4
- zrealizowane	454	16
- niezrealizowane	72	-12
b) pozostałe, w tym:	3 320	9
- inne		9
- zysk ze sprzedaży akcji	3 320	
Inne przychody finansowe, razem	3 846	13

Nota 24 a

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	w tys. zł	
	2007	2006
a) od kredytów i pożyczek	31	9
- dla innych jednostek	31	9
b) pozostałe odsetki	2	79
- dla innych jednostek	2	79
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	33	88

Nota 24 b

INNE KOSZTY FINANSOWE	w tys. zł	
	2007	2006
a) pozostałe, w tym:	58	8
- inne	58	8
Inne koszty finansowe, razem	58	8

Nota 25 a

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	w tys. zł	
	2007	2006
1. Zysk (strata) brutto	10 670	8 672
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	131	2 045
- a) zwiększające podstawę opodatkowania	131	2 352
- - koszty nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu	131	2 352
- b) zmniejszające podstawę opodatkowania		307
- - przychody nie stanowiące trwale przychodów podatkowych		272
- - koszty stanowiące dla celów podatku koszt roku podatkowego		35
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	10 801	10 717

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	w tys. zł	
	2007	2006
4. Podatek dochodowy według stawki 19,0 %	2 052	2 036
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	24	-51
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	2 052	1 985
- wykazany w rachunku zysków i strat	2 076	1 985

Nota 25 b

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	w tys. zł	
	2007	2006
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	19	
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	5	-51
Podatek dochodowy odroczony, razem	24	-51

Nota 25 c

ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROZCZONEGO	w tys. zł	
	2007	2006
- ujętego w kapitale własnym	0	0

Nota 26 a

Zysk roku 2007 zostanie przeznaczony na kapitał rezerwowy

Plik	Opis

Nota 27 a

Zysk na jedną akcję zwykłą został ustalony przez podzielenie zysku netto przez ilość akcji zwykłych.
Zysk netto roku 2007 wynosi 8.594 tys zł. Ilość akcji zarejestrowana przez Sąd wynosi 7.296.681.
8.594 tys zł : 7.296.681 akcji = 1,18 zł.

Plik	Opis

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Plik	Opis

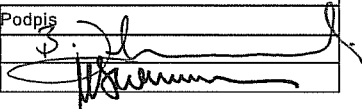
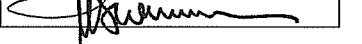
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (METODA POŚREDNIA)	w tys. zł	
	2007	2006
I. Zysk (strata) netto	8 594	7 098
II. Korekty razem	-16 628	4 622
1. Amortyzacja	1 362	1 256
2. (Zysk) straty z tytułu różnic kursowych		-1
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	82	-288
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-4 095	-794
5. Zmiana stanu rezerw	86	2 006
6. Zmiana stanu zapasów	7 461	-1 573
7. Zmiana stanu należności	-32 848	6 860

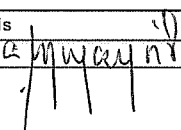
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (METODA POŚREDNIA)	w tys. zł	
	2007	2006
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	12 303	-2 386
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-772	-505
10. Inne korekty	-207	47
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-8 034	11 720

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Plik	Opis
zobowiązania pozabilansowe2007.12 do SA-R 2007.pdf	Zestawienie zobowiązań pozabilansowych Arcus S.A.
Inne informacje do SA-R 2007.pdf	Inne Informacje

PODPISY

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-05-09	Bartłomiej Żebrowski	Prezes Zarządu	
2008-05-09	Mariusz Bednarski	Wiceprezes Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-05-09	Grażyna Syrczyńska	Główna Księgowa	

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA)

Plik	Opis
sprawozdanie zarządu z działalności final SA-R 2007.pdf	Sprawozdanie Zarządu
dobrze praktyki.pdf	Dobre Praktyki

W niniejszym raporcie nie wypełniono następujących not:

Środki trwałe wykazywane pozabilansowo

Zmiana stanu nieruchomości (wg grup rodzajowych), Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych), Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności, w tym: Zmiana stanu wartości firmy - jednostki zależne, Zmiana wartości firmy - jednostki współzależne, Zmiana stanu wartości firmy - jednostki stowarzyszone, Zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki zależne, Zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki współzależne, Zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki stowarzyszone, Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych, Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych - c.d., Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa), Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe (wg zbywalności), Udzielone pożyczki długoterminowe (struktura walutowa)

Inne rozliczenia międzyokresowe

Należności sporne i przeterminowane

Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg zbywalności), Inne inwestycje krótkoterminowe (wg rodzaju), Inne inwestycje krótkoterminowe (struktura walutowa)

Odpisy aktualizujące

Akcje (udziały) własne, Akcje (udziały) emitenta będące własnością jednostek podporządkowanych

Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (z tytułu)

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek, Zobowiązania długoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek, Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych

Zmiana stanu ujemnej wartości firmy, Inne rozliczenia międzyokresowe

Należności warunkowe od jednostek powiązanych (z tytułu), Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)

Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych

Zyski nadzwyczajne

Straty nadzwyczajne

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat dotyczący

Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), z tytułu:

Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności, w tym:

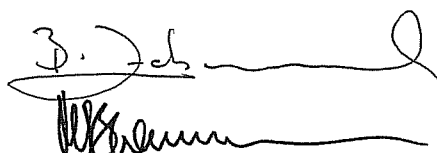
15. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	2007	2006	2007	2006
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	105 341	87 443	27 892	22 426
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 666	8 296	1 765	2 128
III. Zysk (strata) brutto	10 670	8 672	2 825	2 224
IV. Zysk (strata) netto	8 594	7 098	2 275	1 820
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-8 034	11 720	-2 243	3 059
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	6 125	-1 940	1 710	-506
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 783	-13 783	2 452	-3 599
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	6 874	-4 003	1 919	-1 045
IX. Aktywa, razem	89 680	31 095	25 036	8 116
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	30 936	18 807	8 636	4 909
XI. Zobowiązania długoterminowe	80	280	22	73
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	27 866	15 623	7 779	4 078
XIII. Kapitał własny	58 744	12 288	16 400	3 207
XIV. Kapitał zakładowy	730	500	204	131
XV. Liczba akcji (w szt.)	7 296 681	5 000 000	7 296 681	5 000 000
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	1,18	1,42	0,33	0,37
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,18	0,97	0,33	0,25
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,05	2,45	2,25	0,64
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	8,05	1,68	2,25	0,44

Sporządzono, Warszawa, 2008.05.07

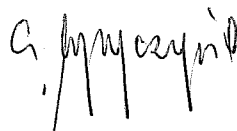
Prezes Zarządu – Bartłomiej Żebrowski

Wiceprezes Zarządu – Mariusz Bednarski



Sporządzono przez : Grażyna Syrczyńska

Główny Księgowy



Zestawienie zobowiązań pozabilansowych Arcus S.A. według stanu na 31.12.2007

1. zobowiązania wekslowe – łącznie na kwotę 1 039 019,11 złotych.

a. towarzystwa ubezpieczeniowe

L.P.	rodzaj zobowiązania	wystawca gwarancji	beneficjent	wartość gwarancji	waluta	nr gwarancji	ważna od:	ważna do:
1	gwarancja zabezpieczenia kwoty bilansowej	TUIR"CIGNA STU" S.A.	Fundacja Fundusz Współpracy	4 078,90	EUR	150400/109/24/2004	2004-11-08	2008-01-15
2	gwarancja należytego wykonania umowy	TUIR"CIGNA STU" S.A.	Fundacja Fundusz Współpracy	25 866,72	EUR	150400/124/24/2004	2004-12-13	2008-08-10
3	gwarancja zabezpieczenia kwoty bilansowej	TUIR"CIGNA STU" S.A.	Fundacja Fundusz Współpracy	32 333,40	EUR	150400/042/24/2005	2005-05-17	2008-08-10
4	gwarancja usunięcia wad i usterek	TUIR"CIGNA STU" S.A.	Departament Adm. MON	8 052,00	PLN	150600/044/24/2005	2005-08-08	2010-08-22
5	gwarancja usunięcia wad i usterek	TUIR"CIGNA STU" S.A.	PML Sp. z o.o.	93 564,24	PLN	150600/055/24/2005	2005-09-29	2008-02-09
6	gwarancja należytego usunięcia wad i usterek	Ergo Hestia SA	PML Sp. z o.o.	250 300,08	PLN	250000190200	2005-09-29	2008-02-09
7	gwarancja zabezpieczenia kwoty bilansowej	TUIR"CIGNA STU" S.A.	Fundacja Fundusz Współpracy	2 500,00	EUR	150400/132/24/2005	2005-11-04	2009-05-20
8	gwarancja należytego wykonania umowy	TUIR"CIGNA STU" S.A.	BGZ SA	50 000,00	PLN	150400/150/24/2005	2005-12-16	2009-01-16
9	gwarancja usunięcia wad i usterek	TUIR"CIGNA STU" S.A.	KGP	30 403,62	PLN	GG/1506-013/24/2006	2006-06-12	2009-10-12
10	gwarancja należytego wykonania umowy	TUIR"CIGNA STU" S.A.	ZUS	51 850,00	PLN	GG/1504-061/24/2006	2006-06-30	2009-07-15
11	gwarancja należytego wykonania umowy	Ergo Hestia SA	BGK SA	144 843,52	PLN	250000689338	2006-07-10	2010-07-10
12	gwarancja należytego wykonania umowy	Ergo Hestia SA	ZUS Kraków	17 000,00	PLN	z 13.10.2006	2006-11-01	2010-11-30
13	gwarancja usunięcia wad i usterek	Ergo Hestia SA	ZUS Kraków	5 100,00	PLN	z 13.10.2006	2006-11-01	2011-11-15
14	gwarancja należytego wykonania umowy	TUIR"CIGNA STU" S.A.	ZUS	83 143,00	PLN	GG/1504-120/24/2006	2006-12-01	2010-01-16
15	gwarancja należytego wykonania kontraktu i usunięcia wad i usterek	TUIR"CIGNA STU" S.A.	ZUS	14 237,40	PLN	GG/1512-135/24/2007	2007-12-29	2013-01-14
16	gwarancja należytego wykonania kontraktu i usunięcia wad i usterek	TUIR"CIGNA STU" S.A.	ZUS	11 254,50	PLN	GG/1512-137/24/2007	2007-12-06	2008-12-21
17	gwarancja należytego wykonania kontraktu i usunięcia wad i usterek	TUIR"CIGNA STU" S.A.	ZUS	47 232,30	PLN	GG/1512-151/24/2007	2008-01-21	2009-02-13

Powyższy wykaz obejmuje złożone przez Spółkę weksle gwarancyjne „in blanco”, będące zabezpieczeniem dochodzenia ewentualnych roszczeń wobec Spółki z tytułu wypłat odszkodowań i kar umownych, objętych treścią wystawionych gwarancji dla wystawców tych gwarancji.

b. umowy leasingowe (weksle gwarancyjne „in blanco”):

- umowa leasingu operacyjnego umowa nr 102922 dnia 18.03.2005 zawarta z Deutsche Leasing Polska SA .
- umowa leasingu operacyjnego umowa nr 103727 dnia 10.04.2006 zawarta z Deutsche Leasing Polska SA.
- umowa leasingu operacyjno-finansowego umowa nr 103855 z dnia 26.05.2006 zawarta z Deutsche Leasing Polska SA.

c. Bank Pekao SA (weksle gwarancyjne „in blanco”)

	rodzaj zobowiązania	umowa ważna od:	umowa ważna do:
1	Umowa nr 98/62 o kredyt obrotowy krótkoterminowy w rachunku bieżącym	1998-07-10	2008-05-31
2	Akredytywa importowa stand-by o nr ORZN0290153	2001-03-27	2008-10-28

2. umowy zastawu – łącznie na kwotę 2.670.000 złotych.

- a. Umowa ustanowienia zastawu rejestrowego na pojeździe mechanicznym 2005/4 zawarta z Bankiem Pekao S.A. Umowa zabezpiecza wierzytelność Banku z tytułu gwarancji dobrego wykonania umowy nr 2005/2 (50.000 zł.)z terminem ważności do 31.01.2008
- b. Umowa ustanowienia zastawu rejestrowego na pojeździe mechanicznym 2005/5 zawarta z Bankiem Pekao S.A. Zabezpiecza wierzytelność Banku z tytułu gwarancji dobrego wykonania umowy nr 2005/2 (50.000 zł.)z terminem ważności do 31.01.2008
- c. Umowa ustanowienia zastawu rejestrowego na pojeździe mechanicznym 2005/6 zawarta z Bankiem Pekao S.A. Zabezpiecza wierzytelność Banku z tytułu gwarancji dobrego wykonania umowy nr 2005/2 (50.000 zł.)z terminem ważności do 31.01.2008
- d. Umowa zastawu nr 2007/9 z 9.10.2007 zawarta z Bankiem Pekao S.A.
Umowa ustanawia zastaw rejestrowy na akcjach niebędących przedmiotem obrotu na giełdzie tj. na 70.000 akcjach PKE S.A. o łącznej wartości zakupu 2.520.000 PLN, jako zabezpieczenie wierzytelności banku Pekao S.A., wynikającej z tytułu udzielenia akredytywy importowej stand-by o nr ORZN0290153, ważnej do 28.10.2008.

3. wykaz umów przewłaszczenia – łącznie na kwotę 7.000.000 złotych.

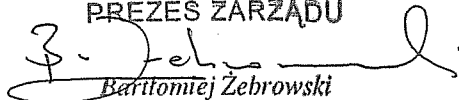
Umowa przewłaszczenia nr 2004/21 z dnia 28.05.2004 zawarta z Bankiem Pekao S.A.
Przewłaszczenie 7.000.000,00 zł środków obrotowych (zapasy) znajdujących się w magazynach Spółki jako zabezpieczenie wierzytelności banku z tytułu udzielenia akredytywy importowej stand –by o nr ORZN0290153.

4. Wykaz umów przelewu wierzytelności – łącznie na kwotę min. 10.000.000 złotych

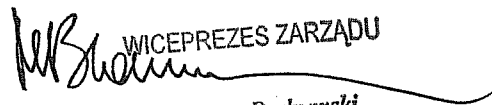
Umowa przelewu wierzytelności nr 2006/7 z dnia 29 maja 2006r. w myśl której Bankowi Pekso SA otrzymał prawo globalnej cesji wierzytelności istniejących i przyszłych w stosunku do wszystkich kontrahentów handlowych o ogólnej wartości min.10 mln złotych, bez konieczności powiadamiania kontrahentów i uzyskania potwierdzeń przyjęcia do wiadomości zawarcia umowy cesji.
Globalna cesja wierzytelności stanowi zabezpieczenie do Umowy nr 98/62 o kredyt obrotowy krótkoterminowy w rachunku bieżącym oraz do akredytywy importowej stand by Nr ORZN0290153.

Różnica pomiędzy kwotą zobowiązań wekslowych wynikających z raportu za IV kwartał 2007 (11.845 tys. zł.) a obecnie wykazywana kwota (1.039 tys. zł.) wynika ze zmiany sposobu prezentacji wartości zobowiązania wekslowego w sytuacjach gdy weksel gwarancyjny jest tylko dodatkowym zabezpieczeniem wierzytelności przy istniejących innych zabezpieczeniach jak przewłaszczenie środków obrotowych, zastaw czy globalna cesja należności. Prezentowana różnica wynika z weksli wystawionych na rzecz Banku Pekao S.A. w związku z umową kredytu oraz wystawioną akredytywą importową stand-by.

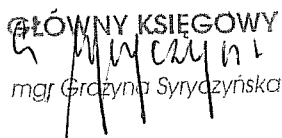
PREZES ZARZĄDU


Bartłomiej Żebrowski

WICEPREZES ZARZĄDU


Mariusz Bednarski

GŁÓWNY KSIĘGOWY


mgr Grażyna Syrczyńska

INNE INFORMACJE

24. INNE INFORMACJE

Firma nie zaniechała żadnej działalności w roku 2007

- Przeciętne zatrudnienie w osobach na dzień bilansowy (wg grup zawodowych)

grupa zawodowa	stan na 31.12.2007	stan na 31.12.2006
zarząd	4	3
kadra kierownicza	11	11
pozostali pracownicy umysłowi	73	70
pracownicy fizyczni		
w tym: kobiety	23	25
mężczyźni	65	59
Razem	88	84

pracę wyniosło

Wynagrodzenie (w tysiącach zł.)	Rok kończący się 31.12.2007	Rok kończący się 31.12.2006
zarząd spółki	955	1 285
Rada Nadzorcza	366	542
Kontakt menadżerski	286	468
Wynagrodzenia razem	1 607	2 295

- Wykaz spółek stowarzyszonych i zależnych - nie dotyczy
- Transakcje z jednostkami powiązanymi (zakup, sprzedaż, pożyczki, itp.).

w tysiącach złotych	Rok kończący się dnia 31.12.2007	Rok kończący się 31.12.2006
zakupy	282	1 067,00
zakupy w firmie INFORSYS	12	1 032,00
zakupy w firmie DocuSoft	270	35,00
sprzedaż	917	791,00
sprzedaż do firmy INFORSYS	914	722,00
sprzedaż do firmy DocuSoft	3	69,00

w tysiącach złotych	31.12.2007	31.12.2006
Należności z tytułu dostaw towarów i usług	181	346,00
Zobowiązania z tytułu dostaw towarów i usług	8	5,00
pożyczki	-	737,00

- Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym - spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

- Informacje o instrumentach finansowych zgodnie z § 2a ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów o instrumentach finansowych - spółka posiada akcje podmiotów nie notowanych na giełdzie zaliczone do kategorii aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (zgodnie z notą 4.1).

Spółka zakupiła bony komercyjne wyemitowane przez BRE Leasing Sp z o.o. za kwotę 14.854.800 zł oraz bony komercyjne wyemitowane przez AIG Bank Polska SA za kwotę 14.599.245 zł. Na dzień bilansowy naliczono odsetki związane z bonami komercyjnymi w kwocie 236.184 zł.

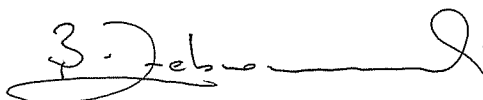
Celem zabezpieczenia ryzyka zmiany kursów walut Spółka zawarła umowy forward z terminem realizacji w lutym 2008. Różnice związane z wyceną bilansową zawartych kontraktów forward Spółka zaliczyła do kosztów finansowych.

- Objaśnienie struktury środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych

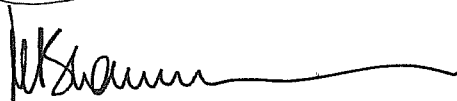
wykazaną w bilansie

Zmiana zobowiązań krótkoterminowych została policzona jako różnica pomiędzy wartością zobowiązań krótkoterminowych i długoterminowych z roku 2007 a zobowiązaniami krótkoterminowymi z roku 2006. W roku 2006 zmieniono sposób prezentacji zobowiązań z tytułu leasingu.

Prezes Zarządu: Bartłomiej Żebrowski



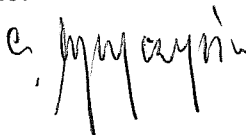
Wiceprezes Zarządu: Mariusz Bednarski



Sporządzono: Warszawa, 2008.05.07

przez: Grażyna Syrczyńska

Główny księgowy



Szanowni Państwo,

Rok 2007 był dla spółki ARCUS S.A. wyjątkowo ważny. Przede wszystkim dlatego, że w dwudziestą rocznicę swojego istnienia Spółka zadebiutowała na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Również dlatego, że był to kolejny rok dynamicznego rozwoju firmy, zarówno w podstawowych obszarach działalności, obejmujących kompleksowe rozwiązania w zakresie zarządzania dokumentem i korespondencją, jak i w nowo wdrażanych produktach i usługach.

W niniejszym raporcie przekazujemy Państwu informacje na temat najistotniejszych wydarzeń w Spółce oraz wyniki finansowe 2007 roku po audycie.

W 2007 r. przychody ze sprzedaży Spółki uległy zwiększeniu o prawie 21%, co było bezpośrednim wynikiem zrealizowanych przedsięwzięć marketingowych, związanych zarówno ze wsparciem procesów sprzedaży oferowanych przez nas rozwiązań, jak i aktywnymi działaniami handlowymi przy sprzedaży naszych wysokiej jakości usług. Należy zauważyć, iż w 2007 r. dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży Spółki była wyższa od wskaźnika wzrostu rynku IT w sektorze publicznym, który to sektor pozostaje istotnym odbiorcą rozwiązań Spółki.

W ramach podstawowych obszarów działalności spółka ARCUS S.A. zrealizowała w 2007 r. znaczne kontrakty z wiodącymi spółkami z branży ubezpieczeniowej i bankowej, takimi jak PZU S.A., PZU Życie S.A. czy KREDYT BANK S.A. (Grupa KBC), a także z podmiotami z sektora administracji publicznej, takimi jak Zakład Ubezpieczeń Społecznych, Agencja Mienia Wojskowego czy urzędy miast i gmin. Spółka realizowała również istotne sprzedaże w ramach stałych, długoletnich kontraktów.

Od początku 2007 r. Spółka prowadziła aktywne prace związane z przygotowaniem do wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W wyniku zrealizowanej we wrześniu 2007 r. oferty publicznej spółka ARCUS S.A. pozyskała ponad 39 milionów złotych 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, systemów zarządzania zdalną identyfikacją obiektów i aktywów ze szczególnym uwzględnieniem technologii RFID (Radio Frequency Identification), monitoringu 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.

Równolegle do prac prowadzonych nad ofertą publiczną, w celu zapewnienia najbardziej efektywnego zagospodarowania środków pozyskanych z rynku kapitałowego, Spółka prowadziła aktywne działania w zakresie identyfikacji potencjalnych celów inwestycyjnych. Powyższe prace zaowocowały podpisaniem już na początku 2008 r. dwóch listów intencyjnych określających ramowe warunki przejęcia przez ARCUS S.A. większościowych udziałów w dwóch spółkach, z których jedna jest wiodącym na rynku polskim operatorem telematycznym, a druga specjalizuje się w

projektowaniu, dostarczaniu, wdrażaniu oraz serwisowaniu rozwiązań z zakresu konsolidacji pamięci masowych i serwerów, archiwizacji danych elektronicznych, obiegu i przetwarzania dokumentów oraz bezpieczeństwa danych. Spółka aktualnie prowadzi szczegółowe analizy mające na celu określenie zasadności dokonania powyższych akwizycji.

W 2007 r. Spółka musiała się również zmierzyć z wszczętym przez Komisję Nadzoru Finansowego postępowaniem administracyjnym, które ma na celu ustalenie przesłanek do nakazania wstrzymania lub zakazania dopuszczenia akcji serii A i B Spółki do obrotu publicznego. W ramach prowadzonego przez KNF postępowania, Zarząd Spółki przedstawił wyczerpujące wyjaśnienia i ma głęboką nadzieję, iż pozwolą one na szybkie zakończenie wspomnianego postępowania.

Niezależnie od powyższego, w listopadzie 2007 r. Spółka rozpoczęła analizę możliwości zaproponowania Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy podjęcia uchwały w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego lub emisji akcji z wyłączeniem prawa poboru. W wyniku przeprowadzonych analiz, Zarząd, po zaopiniowaniu przez Radę Nadzorczą, przygotował projekt propozycji programu emisji bonusowej nowych akcji Spółki po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej akcji. Emisja bonusowa byłaby skierowana do osób, które brały udział w ofercie publicznej Spółki i które będą posiadały akcje Spółki w dniu składania zapisów na nowe akcje. Zarząd Spółki chce w ten sposób szczególnie docenić tych spośród inwestorów, którzy zaufali Spółce na początku jej uczestnictwa w obrocie giełdowym i potraktowali akcje Spółki jako inwestycję długoterminową.

Jesteśmy przekonani, że 2008 r. pozwoli na dynamiczny rozwój Spółki, a obrana strategia przyniesie wymierne efekty, które usatysfakcjonują naszych Akcjonariuszy. W 2008 r. Spółka, oprócz realizacji bieżących projektów oraz prowadzenia aktywnej polityki marketingowej nakierowanej na pozyskiwanie nowych klientów, zamierza również kontynuować wdrażane w 2007 r. projekty związane z rozwojem nowych produktów i usług. Zarząd ARCUS S.A. żywi przekonanie, iż powyższe działania, powiązane z dalszym wdrażaniem strategii rozwoju zewnętrznego w zakresie akwizycji podmiotów oferujących rozwiązania o dużej wartości dodanej, będą stanowić solidne podstawy do budowy wartości Spółki zarówno w roku 2008, jak i w latach kolejnych.

Prezes Zarządu

Bartłomiej Żebrowski

**Informacja
na temat
przyjęcia i stosowania w Spółce zasad ładu korporacyjnego
wynikających z „Dobrych praktyk w spółkach publicznych 2005”**

Zarząd ARCUS S.A. oświadcza o przyjęciu i stosowaniu przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego wynikających z „Dobrych praktyk w spółkach publicznych 2005” o treści przedstawionej poniżej.

Spółka świadoma jest, iż gdy określona zasada ładu korporacyjnego nie jest stosowana w sposób trwały lub jest naruszona incydentalnie, emitent ma obowiązek opublikowania raportu zawierającego informacje o tym, jaka zasada nie jest stosowana lub nie została zastosowana, jakie były okoliczności i przyczyny nie zastosowania zasady oraz w jaki sposób emitent zamierza usunąć ewentualne skutki nie zastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania zasad ładu korporacyjnego w przyszłości. Raport powinien zostać opublikowany na oficjalnej stronie internetowej emitenta oraz w trybie analogicznym do stosowania do przekazywania raportów bieżących. Obowiązek opublikowania raportu powinien być wykonany niezwłocznie po powstaniu uzasadnionego przesvědczenia po stronie emitenta, że dana zasada nie będzie stosowana lub że nie zostanie zastosowana, w każdym zaś przypadku niezwłocznie po zaistnieniu zdarzenia stanowiącego naruszenie zasady ładu korporacyjnego.

Spółka świadoma jest, iż oprócz obowiązku podanego powyżej, stosownie do §29 ust 5 Regulaminu Giełdy w brzmieniu wskazanym powyżej, do raportu rocznego emitent dołącza raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w spółce. Zgodnie z Uchwałą Zarządu Giełdy nr 1013/2007 z dnia 11 grudnia 2007 roku w raporcie dotyczącym stosowania zasad ładu korporacyjnego emitent zobowiązany jest zamieścić, co najmniej następujące informacje (w kolejności wskazanej w pkt. a-d):

- a) wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były przez emitenta stosowane, wraz ze wskazaniem jakie były okoliczności i przyczyny nie zastosowania danej zasady oraz w jaki sposób spółka zamierza usunąć ewentualne skutki nie zastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania danej zasady w przyszłości;
 - b) opis sposoby działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania;
 - c) skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitentów;
 - d) opis podstawowych cech stosowania w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.
- a) **wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były przez emitenta stosowane, wraz ze wskazaniem jakie były okoliczności i przyczyny nie zastosowania danej zasady oraz w jaki sposób spółka zamierza usunąć ewentualne skutki nie zastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania danej zasady w przyszłości;**

Zasady ogólne

I. Cel spółki

Podstawowym celem działania władz spółki jest realizacja interesu spółki, rozumianego jako powiększanie wartości powierzonego jej przez akcjonariuszy majątku, z uwzględnieniem praw i interesów innych niż akcjonariusze podmiotów, zaangażowanych w funkcjonowanie spółki, w szczególności wierzycieli spółki oraz jej pracowników.

TAK

II. Rządy większości i ochrona mniejszości

Spółka akcyjna jest przedsięwzięciem kapitałowym. Dlatego w spółce musi być uznawana zasada rządów większości kapitałowej i w związku z tym prymatu większości nad mniejszością. Akcjonariusz, który wniósł większy kapitał, ponosi też większe ryzyko gospodarcze. Jest więc uzasadnione, aby jego interesy były uwzględniane proporcjonalnie do wniesionego kapitału. Mniejszość musi mieć zapewnioną należytą ochronę jej praw, w granicach określonych przez prawo i dobre obyczaje. Wykonując swoje uprawnienia akcjonariusz większościowy powinien uwzględniać interesy mniejszości.

TAK

III. Uczciwe intencje i nienadużywanie uprawnień

Wykonywanie praw i korzystanie z instytucji prawnych powinno opierać się na uczciwych intencjach (dobrej wierze) i nie może wykraczać poza cel i gospodarcze uzasadnienie, ze względu na które instytucje te zostały ustanowione. Nie należy podejmować działań, które wykraczając poza tak ustalone ramy stanowiłyby nadużycie prawa. Należy chronić mniejszość przed nadużywaniem uprawnień właścicielskich przez większość oraz chronić interesy większości przed nadużywaniem uprawnień przez mniejszość, zapewniając możliwie jak najszerszą ochronę słusznym interesów akcjonariuszy i innych uczestników obrotu.

TAK

IV. Kontrola sądowa

Organy spółki i osoby prowadzące walne zgromadzenie nie mogą rozstrzygać kwestii, które powinny być przedmiotem orzeczeń sądowych. Nie dotyczy to działań, do których organy spółki i osoby prowadzące walne zgromadzenie są uprawnione lub zobowiązane przepisami prawa.

TAK

V. Niezależność opinii zamawianych przez spółkę

Przy wyborze podmiotu mającego świadczyć usługi eksperckie, w tym w szczególności usługi biegłego rewidenta, usługi doradztwa finansowego i podatkowego oraz usługi prawnicze spółka powinna uwzględnić, czy istnieją okoliczności ograniczające niezależność tego podmiotu przy wykonywaniu powierzonych mu zadań.

TAK

Dobre praktyki walnych zgromadzeń

1. Walne zgromadzenie powinno odbywać się w miejscu i czasie ułatwiającym jak najszerszemu kręgowi akcjonariuszy uczestnictwo w zgromadzeniu.

TAK

2. Żądanie zwołania walnego zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad, zgłaszane przez uprawnione podmioty, powinno być uzasadnione. Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez walne zgromadzenie oraz inne istotne materiały powinny być przedstawiane akcjonariuszom wraz z uzasadnieniem i opinią rady nadzorczej przed walnym zgromadzeniem, w czasie umożliwiającym zapoznanie się z nimi i dokonanie ich oceny.

TAK

3. Walne zgromadzenie zwołane na wniosek akcjonariuszy powinno się odbyć w terminie wskazanym w żądaniu, a jeżeli dotrzymanie tego terminu napotyka na istotne przeszkody – w najbliższym terminie, umożliwiającym rozstrzygnięcie przez zgromadzenie spraw wnoszonych pod jego obrady.

TAK

4. Odwołanie walnego zgromadzenia, w którego porządku obrad na wniosek uprawnionych podmiotów umieszczono określone sprawy lub które zwołane zostało na taki wniosek możliwe jest tylko za zgodą wnioskodawców. W innych przypadkach walne zgromadzenie może być odwołane, jeżeli jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody (siła wyższa) lub jest oczywiście bezprzedmiotowe. Odwołanie następuje w taki sam sposób, jak zwołanie, zapewniając przy tym jak najmniejsze ujemne skutki dla spółki i dla akcjonariuszy, w każdym razie nie później niż na trzy tygodnie przed pierwotnie planowanym terminem. Zmiana terminu odbycia walnego zgromadzenia następuje w tym samym trybie, co jego odwołanie, choćby proponowany porządek obrad nie ulegał zmianie.

TAK

5. Uczestnictwo przedstawiciela akcjonariusza w walnym zgromadzeniu wymaga udokumentowania prawa do działania w jego imieniu w sposób należyty. Należy stosować domniemanie, iż dokument pisemny, potwierdzający prawo reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu, jest zgodny z prawem i nie wymaga dodatkowych potwierdzeń, chyba że jego autentyczność lub ważność *prima facie* budzi wątpliwości zarządu spółki (przy wpisywaniu na listę obecności) lub przewodniczącego walnego zgromadzenia.

TAK

6. Walne zgromadzenie powinno mieć stabilny regulamin, określający szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał. Regulamin powinien zawierać w szczególności postanowienia dotyczące wyborów, w tym wyboru rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Regulamin nie powinien ulegać częstym zmianom; wskazane jest, aby zmiany wchodziły w życie począwszy od następnego walnego zgromadzenia.

TAK

7. Osoba otwierająca walne zgromadzenie powinna doprowadzić do niezwłocznego wyboru przewodniczącego, powstrzymując się od jakichkolwiek innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych.

TAK

8. Przewodniczący walnego zgromadzenia zapewnia sprawny przebieg obrad i poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy. Przewodniczący powinien przeciwdziałać w szczególności nadużywaniu uprawnień przez uczestników zgromadzenia i zapewniać respektowanie praw akcjonariuszy mniejszościowych. Przewodniczący nie powinien bez ważnych powodów składać rezygnacji ze swej funkcji, nie może też bez uzasadnionych przyczyn opóźniać podpisania protokołu walnego zgromadzenia.

TAK

9. Na walnym zgromadzeniu powinni być obecni członkowie rady nadzorczej i zarządu. Biegły rewident powinien być obecny na zwykłym walnym zgromadzeniu oraz na nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu, jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe spółki. Nieobecność członka zarządu lub członka rady nadzorczej na walnym zgromadzeniu wymaga wyjaśnienia. Wyjaśnienie to powinno być przedstawione na walnym zgromadzeniu.

TAK

10. Członkowie rady nadzorczej i zarządu oraz biegły rewident spółki powinni, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez zgromadzenie, udzielać uczestnikom zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących spółki.

TAK

11. Udzielanie przez zarząd odpowiedzi na pytania walnego zgromadzenia powinno być dokonywane przy uwzględnieniu faktu, że obowiązki informacyjne spółka publiczna wykonuje w sposób wynikający z przepisów prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, a udzielanie szeregu informacji nie może być dokonywane w sposób inny niż wynikający z tych przepisów.

TAK

12. Krótkie przerwy w obradach, nie stanowiące odroczenia obrad, zarządzane przez przewodniczącego w uzasadnionych przypadkach, nie mogą mieć na celu utrudniania akcjonariuszom wykonywania ich praw.

TAK

13. Głosowania nad sprawami porządkowymi mogą dotyczyć tylko kwestii związanych z prowadzeniem obrad zgromadzenia. Nie poddaje się pod głosowanie w tym trybie uchwał, które mogą wpływać na wykonywanie przez akcjonariuszy ich praw.

TAK

14. Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały walnego zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% głosów walnego zgromadzenia.

NIE

Emitent nie wprowadził w statucie zapisów dotyczących głosowania nad zdjęciem z porządku obrad walnego zgromadzenia poszczególnych spraw, mówiących, iż uchwała taka wymaga zgody obecnych na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, na wniosek których dana sprawa została umieszczona, popartej 75% głosów walnego zgromadzenia. Zdaniem Emitenta głosowanie bezwzględną większością głosów w tego rodzaju sprawach jest wystarczające. Niemniej Emitent nie wyklucza przyjęcia do stosowania zasady nr 14 w terminie późniejszym.

Emitent deklaruje, że zasada ta nie będzie przez niego stosowana jednakże w związku z tym, że w roku 2007 od momentu złożenia tej deklaracji nie miało miejsce Walne Zgromadzenie zasada ta nie mogła być przez Spółkę złamana.

15. Zgłaszającym sprzeciw wobec uchwały zapewnia się możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu.

TAK

16. Z uwagi na to, że kodeks spółek handlowych nie przewiduje kontroli sądowej w przypadku niepodjęcia przez walne zgromadzenie uchwały, zarząd lub przewodniczący walnego zgromadzenia powinni w ten sposób formułować uchwały, aby każdy uprawniony, który nie zgadza się z meritem rozstrzygnięcia stanowiącym przedmiot uchwały, miał możliwość jej zaskarżenia.

TAK

17. Na żądanie uczestnika walnego zgromadzenia przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie.

TAK

Dobre praktyki rad nadzorczych

18. Rada nadzorcza corocznie przedkłada walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki. Ocena ta powinna być udostępniona wszystkim akcjonariuszom w takim terminie, aby mogli się z nią zapoznać przed zwyczajnym walnym zgromadzeniem.

TAK

19. Członek rady nadzorczej powinien posiadać należyte wykształcenie, doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentować wysoki poziom moralny oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu, pozwalającą mu w sposób właściwy wykonywać swoje funkcje w radzie nadzorczej. Kandydatury członków rady nadzorczej powinny być zgłaszane i szczegółowo uzasadniane w sposób umożliwiający dokonanie świadomego wyboru.

TAK

20.

a) Przynajmniej połowę członków rady nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni, z zastrzeżeniem pkt. d). Niezależni członkowie rady nadzorczej powinni być wolni od powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami, które mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji;

b) szczegółowe kryteria niezależności powinien określać statut spółki;

c) bez zgody większości niezależnych członków rady nadzorczej, nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach:

- świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez spółkę i jakiejkolwiek podmioty powiązane ze spółką na rzecz członków zarządu;

- wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze spółką, członkiem rady nadzorczej albo zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi;

- wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki.

d) W spółkach, gdzie jeden akcjonariusz posiada pakiet akcji dający ponad 50% ogólnej liczby głosów, rada nadzorcza powinna liczyć co najmniej dwóch niezależnych członków, w tym niezależnego przewodniczącego komitetu audytu, o ile taki komitet został ustanowiony.

NIE

Zakres stosowania:

Statut Emitenta w § 6 pkt. II ust. 1 stanowi, iż Rada Nadzorcza składa się od 5 do 10 członków, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, powoływanych na okres wspólnej kadencji. Walne Zgromadzenie określa liczbę członków Rady Nadzorczej na daną kadencję oraz wybiera Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Emitent nie stosuje zasady nr 20, z uwagi na fakt, iż w Spółce występuje dwóch dominujących akcjonariuszy, będących jednocześnie członkami Rady Nadzorczej. W przekonaniu Emitenta nie występuje obawa, iż interesy akcjonariuszy mniejszościowych Spółki mogłyby być zagrożone. Udział w Radzie Nadzorczej Emitenta akcjonariuszy większościowych, jak i innych osób wybranych przez Walne Zgromadzenie Spółki zapewnia stały, prawidłowy i najbardziej skuteczny nadzór nad jej funkcjonowaniem. Członkowie Rady Nadzorczej posiadają kwalifikacje w zakresie rachunkowości i finansów, jak również posiadają wiedzę w zakresie działalności prowadzonej przez Spółkę.

Ponadto w strukturze Rady Nadzorczej nie występują komitet ds. Wynagrodzeń i komitet ds. Audytu. Emitent stoi na stanowisku, iż Rada Nadzorcza, w obecnym składzie w sposób należyty

gwarantuje prawidłowe wypełnianie obowiązków przez Radę, przy poszanowaniu praw akcjonariuszy mniejszościowych, bez potrzeby powoływania dodatkowych komitetów. Emitent uważa też, iż wprowadzenie dodatkowych wymogów w zakresie głosowania w kwestiach określonych w pkt. c) powyżej mogłoby utrudnić prace Rady Nadzorczej i jej skuteczność. Zamiarem Spółki jest wprowadzenie zapisów do statutu Spółki, mówiących o powoływaniu członków Rady Nadzorczej spełniających kryterium niezależności i stosowanie ich najpóźniej 1 stycznia 2009 roku.

21. Członek rady nadzorczej powinien przede wszystkim mieć na względzie interes spółki.

TAK

22. Członkowie rady nadzorczej powinni podejmować odpowiednie działania, aby otrzymywać od zarządu regularne i wyczerpujące informacje o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności spółki oraz o ryzyku związanym z prowadzoną działalnością i sposobach zarządzania tym ryzykiem.

TAK

23. O zaistniałym konflikcie interesów członek rady nadzorczej powinien poinformować pozostałych członków rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

TAK

24. Informacja o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach członka rady nadzorczej z określonym akcjonariuszem, a zwłaszcza z akcjonariuszem większościowym powinna być dostępna publicznie. Spółka powinna dysponować procedurą uzyskiwania informacji od członków rady nadzorczej i ich upubliczniania.

NIE

Emitent nie stosuje zasady nr 24 z uwagi na fakt, iż w Spółce występuje dwóch dominujących akcjonariuszy, będących jednocześnie członkami Rady Nadzorczej. Pozostali członkowie Rady są powoływani z uwagi na ich kwalifikacje oraz cechy niezbędne do skutecznego działania w ramach Rady Nadzorczej Spółki, a ich ewentualne powiązania z określonym akcjonariuszem nie mają istotnego znaczenia dla faktu ich wyboru w skład Rady Nadzorczej Spółki. Zarząd w związku z powyższym nie widzi negatywnych skutków jakie może ze sobą nieść niezastosowanie tej zasady. Jednocześnie Zarząd podjął odpowiednie kroki aby wprowadzić do stosowania większość zasad dobrych praktyk jakie obowiązują od 1 stycznia 2008 roku.

25. Posiedzenia rady nadzorczej, z wyjątkiem spraw dotyczących bezpośrednio zarządu lub jego członków, w szczególności: odwołania, odpowiedzialności oraz ustalania wynagrodzenia, powinny być dostępne i jawne dla członków zarządu.

TAK

26. Członek rady nadzorczej powinien umożliwić zarządowi przekazanie w sposób publiczny i we właściwym trybie informacji o zbyciu lub nabyciu akcji spółki lub też spółki wobec niej dominującej lub zależnej, jak również o transakcjach z takimi spółkami, o ile są one istotne dla jego sytuacji materialnej.

NIE

Emitent nie stosuje zasady nr 26 z uwagi na fakt, iż obowiązki informacyjne dotyczące nabywania i zbywania akcji spółek publicznych określone są w przepisach prawa. Emitent stoi na stanowisku, iż przepisy te w sposób wystarczający zapewniają dostęp do informacji na temat nabywania i zbywania akcji Emitenta przez członków Rady Nadzorczej i niestosowanie tej zasady nie niesie ze sobą negatywnych skutków.

27. Wynagrodzenie członków rady nadzorczej powinno być ustalane na podstawie przejrzystych procedur i zasad. Wynagrodzenie to powinno być godziwe, lecz nie powinno stanowić istotnej pozycji kosztów działalności spółki ani wpływać w poważny sposób na jej wynik finansowy. Powinno też pozostawać w rozsądnej relacji do wynagrodzenia członków zarządu. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z członków rady nadzorczej w rozbiciu dodatkowo na poszczególne jego składniki powinna być ujawniana w raporcie rocznym wraz z informacją o procedurach i zasadach jego ustalania.

NIE

Emitent zamierza częściowo stosować zasadę nr 27, a mianowicie zamierza publikować wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa w tym zakresie. Emitent stoi na stanowisku, iż obowiązujące regulacje prawne w sposób odpowiedni określają obowiązki informacyjne w zakresie wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej i niestosowanie tej zasady nie niesie ze sobą negatywnych skutków.

28. Rada nadzorcza powinna działać zgodnie ze swym regulaminem, który powinien być publicznie dostępny. Regulamin powinien przewidywać powołanie co najmniej dwóch komitetów:

- audytu oraz
- wynagrodzeń.

W skład komitetu audytu powinno wchodzić co najmniej dwóch członków niezależnych oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Zadania komitetów powinien szczegółowo określać regulamin rady nadzorczej. Komitety rady powinny składać radzie nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te spółka powinna udostępnić akcjonariuszom.

NIE

Emitent nie stosuje zasady nr 28 (za wyjątkiem publikacji Regulaminu Rady Nadzorczej, który będzie dostępny na stronie internetowej Spółki) z uwagi na fakt, iż zakres działalności Spółki nie jest na tyle rozbudowany, aby konieczne było tworzenie w ramach Rady Nadzorczej dodatkowych struktur. W przekonaniu Emitenta Rada Nadzorcza w swoim podstawowym składzie jest zdolna do prawidłowego wypełniania obowiązków w zakresie ustalania wynagrodzeń obowiązujących w Spółce, jak również czynności związanych z audytem spraw Spółki.

29. Porządek obrad rady nadzorczej nie powinien być zmieniany lub uzupełniany w trakcie posiedzenia, którego dotyczy. Wymogu powyższego nie stosuje się, gdy obecni są wszyscy członkowie rady nadzorczej i wyrażają oni zgodę na zmianę lub uzupełnienie porządku obrad, a także gdy podjęcie określonych działań przez radę nadzorczą jest konieczne dla uchronienia spółki przed szkodą, jak również w przypadku uchwały, której przedmiotem jest ocena, czy istnieje konflikt interesów między członkiem rady nadzorczej a spółką.

TAK

30. Członek rady nadzorczej oddelegowany przez grupę akcjonariuszy do stałego pełnienia nadzoru powinien składać radzie nadzorczej szczegółowe sprawozdania z pełnionej funkcji.

TAK

31. Członek rady nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia tej funkcji w trakcie kadencji, jeżeli mogłoby to uniemożliwić działanie rady, a w szczególności jeśli mogłoby to uniemożliwić terminowe podjęcie istotnej uchwały.

TAK

Dobre praktyki zarządów

32. Zarząd, kierując się interesem spółki, określa strategię oraz główne cele działania spółki i przedkłada je radzie nadzorczej, po czym jest odpowiedzialny za ich wdrożenie i realizację. Zarząd dba o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania spółką oraz prowadzenie jej spraw zgodne z przepisami prawa i dobrą praktyką.

TAK

33. Przy podejmowaniu decyzji w sprawach spółki członkowie zarządu powinni działać w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszystkich informacji, analiz i opinii, które w rozsądnej ocenie zarządu powinny być w danym przypadku wzięte pod uwagę ze względu na interes spółki. Przy ustalaniu interesu spółki należy brać pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze spółką w zakresie jej działalności gospodarczej, a także interesy społeczności lokalnych.

TAK

34. Przy dokonywaniu transakcji z akcjonariuszami oraz innymi osobami, których interesy wpływają na interes spółki, zarząd powinien działać ze szczególną starannością, aby transakcje były dokonywane na warunkach rynkowych.

TAK

35. Członek zarządu powinien zachowywać pełną lojalność wobec spółki i uchylać się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. W przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności spółki, członek zarządu powinien przedstawić zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez spółkę. Wykorzystanie takiej informacji przez członka zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej może nastąpić tylko za zgodą zarządu i jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu spółki.

TAK

36. Członek zarządu powinien traktować posiadane akcje spółki oraz spółek wobec niej dominujących i zależnych jako inwestycję długoterminową.

NIE

Emitent nie zamierza stosować zasady nr 36, ponieważ zdaniem Emitenta osobiste inwestycje dokonywane przez Członków Zarządu Spółki stanowią sferę ich prywatności, w którą nie należy ingerować. Transakcje akcjami Spółki zawierane przez Członków Zarządu podlegają określonym przepisom prawa, w szczególności dotyczącymi zakazu wykorzystywania informacji poufnych. Również w przypadku tej zasady Zarząd nie obserwuje negatywnych skutków jakie może za sobą nieść niestosowanie tej zasady.

37. Członkowie zarządu powinni informować radę nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania.

TAK

38. Wynagrodzenie członków zarządu powinno być ustalane na podstawie przejrzystych procedur i zasad, z uwzględnieniem jego charakteru motywacyjnego oraz zapewnienia efektywnego i płynnego zarządzania spółką. Wynagrodzenie powinno odpowiadać wielkości przedsiębiorstwa spółki, pozostawać w rozsądnym stosunku do wyników ekonomicznych, a także wiązać się z zakresem odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji, z uwzględnieniem poziomu wynagrodzenia członków zarządu w podobnych spółkach na porównywalnym rynku.

TAK

39. Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z członków zarządu w rozbiciu dodatkowo na poszczególne jego składniki, powinna być ujawniana w raporcie rocznym wraz z informacją o procedurach i zasadach jego ustalania. Jeżeli wysokość wynagrodzenia poszczególnych członków zarządu znacznie się od siebie różni, zaleca się opublikowanie stosownego wyjaśnienia.

TAK

40. Zarząd powinien ustalić zasady i tryb pracy oraz podziału kompetencji w regulaminie, który powinien być jawny i ogólnie dostępny.

TAK

Dobre praktyki w zakresie relacji z osobami i instytucjami zewnętrznymi

41. Podmiot, który ma pełnić funkcję biegłego rewidenta w spółce powinien być wybrany w taki sposób, aby zapewniona była niezależność przy realizacji powierzonych mu zadań.

TAK

42. W celu zapewnienia niezależności opinii spółka powinna dokonywać zmiany biegłego rewidenta przynajmniej raz na pięć lat. Przez zmianę biegłego rewidenta rozumie się również zmianę osoby dokonującej badania. Ponadto w dłuższym okresie spółka nie powinna korzystać z usług tego samego podmiotu dokonującego badania.

TAK

43. Wybór podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta powinien być dokonany przez radę nadzorczą po przedstawieniu rekomendacji komitetu audytu lub przez walne zgromadzenie po przedstawieniu rekomendacji rady nadzorczej zawierającej rekomendację komitetu audytu. Dokonanie przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie innego wyboru niż rekomendowany przez komitet audytu powinno zostać szczegółowo uzasadnione. Informacja na temat wyboru podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta wraz z uzasadnieniem powinna być zawarta w raporcie rocznym.

NIE

Emitent nie stosuje zasady nr 43, ze względu na brak w strukturze Rady Nadzorczej komisji ds. Audytu. Wyjaśnienia odnośnie braku komisji ds. audytu zostały przedstawione powyżej. Walne Zgromadzenie Emitenta, w dniu 3 kwietnia 2007 r. podjęło uchwałę w sprawie zmiany Statutu Spółki, w wyniku której do kompetencji Rady Nadzorczej należy dokonywanie, na wniosek Zarządu wyboru biegłego rewidenta do badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki. Zarówno członkowie Zarządu jak i członkowie Rady Nadzorczej posiadają odpowiednie doświadczenie i kwalifikacje potrzebne do prawidłowego wyboru biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych Spółki. W zawiązku z powyższym Zarząd nie widzi negatywnych skutków jakie może za sobą nieść niestosowanie w/w zasady

44. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot pełniący obecnie lub w okresie którego dotyczy badanie funkcję biegłego rewidenta w spółce lub w podmiotach od niej zależnych.

TAK

45. Nabywanie własnych akcji przez spółkę powinno być dokonane w taki sposób, aby żadna grupa akcjonariuszy nie była uprzywilejowana.

TAK

46. Statut spółki, podstawowe regulacje wewnętrzne, informacje i dokumenty związane z walnymi zgromadzeniami, a także sprawozdania finansowe powinny być dostępne w siedzibie spółki i na jej stronach internetowych.

TAK

47. Spółka powinna dysponować odpowiednimi procedurami i zasadami dotyczącymi kontaktów z mediami i prowadzenia polityki informacyjnej, zapewniającymi spójne i rzetelne informacje o spółce. Spółka powinna, w zakresie zgodnym z przepisami prawa i uwzględniającym jej interesy, udostępniać przedstawicielom mediów informacje na temat swojej bieżącej działalności, sytuacji gospodarczej przedsiębiorstwa, jak również umożliwić im obecność na walnych zgromadzeniach.

NIE

Emitent zamierza stosować zasadę nr 47, za wyjątkiem możliwości udziału mediów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zdaniem Emitenta decyzje w tej sprawie każdorazowo powinno podejmować Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki. Spółka na bieżąco informuje inwestorów o ważnych wydarzeniach jakie jej dotyczą, również w przypadku Walnego Zgromadzenia zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa Akcjonariusze są poinformowani o terminie i miejscu WZ, porządku obrad oraz projektach uchwał jakie mają być rozpatrywane podczas konkretnych Walnych Zgromadzeń. Informacje regulowane przez odpowiednie przepisy prawne dotyczące decyzji jakie zapadły podczas obrad WZ również przekazywane są do publicznej wiadomości. W związku z powyższym Zarząd nie widzi negatywnych skutków jakie może za sobą nieść niezastosowanie tej zasady.

48. Spółka powinna przekazać do publicznej wiadomości w raporcie rocznym oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego. W przypadku odstępstwa od stosowania tych zasad spółka powinna również w sposób publiczny uzasadnić ten fakt.

TAK

- b) opis sposoby działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania;**

Prawa związane z akcjami Emitenta

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami nieuprzywilejowanymi. Zgodnie z przepisami K.s.h. oraz postanowieniami Statutu Emitenta akcjonariuszom Spółki przysługują następujące prawa wynikające z posiadanych przez nich akcji:

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

- 1) Prawo do udziału w zysku Spółki przeznaczonym przez walne zgromadzenie do podziału (prawo do dywidendy), wynikające z § 4 Statutu oraz art. 347 § 1 K.s.h.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku. Statut może upoważnić walne zgromadzenie do określenia dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy). Dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie dwóch miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku. Uchwałę o przesunięciu dnia dywidendy podejmuje się na zwyczajnym walnym zgromadzeniu. Zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy w spółce publicznej może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

- 2) Prawo do udziału w majątku Spółki w przypadku jej likwidacji, wynikające z art. 474 § 1 K.s.h. Statut Spółki nie przewiduje uprzywilejowania jakichkolwiek akcji w tym zakresie.
- 3) Prawo pierwszeństwa objęcia akcji nowej emisji w stosunku do posiadanych przez akcjonariusza akcji (prawo poboru), wynikające z art. 433 § 1 K.s.h.

W interesie spółki walne zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części. Uchwała walnego zgromadzenia wymaga większości co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia. Zarząd przedstawia walnemu zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

Przepisów dotyczących pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru nie stosuje się, gdy:

- a) uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale,
 - b) uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.
- 4) Prawo do zbywania akcji Spółki, wynikające z art. 337 § 1 K.s.h.
Nie występują w Statucie Spółki ograniczenia w zakresie zbywania akcji Spółki.
 - 5) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem wynikające z art. 340 K.s.h.

W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

- 1) Prawo uczestnictwa w walnym zgromadzeniu Emitenta, wynikające z art. 406 K.s.h.

Akcjonariusze spółek publicznych posiadający akcje zdematerializowane powinni złożyć w spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Zgodnie z art. 340 § 3 K.s.h. w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

- 2) Prawo głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, wynikające z art. 411 § 1 K.s.h.

Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy.

- 3) Prawo do złożenia wniosku w sprawie zwołania walnego zgromadzenia akcjonariuszy oraz umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad, wynikające z art. 400 § 1 K.s.h.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie do zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem walnego zgromadzenia.

- 4) Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy, wynikające z art. 422 K.s.h.

Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia przysługuje:

- a) zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- b) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,
- c) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,
- d) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia należy wniesić w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały. W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

- 5) Prawo do wytoczenia powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy, wynikające z art. 425 K.s.h.

Prawo do wytoczenia powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą przysługuje:

- a) zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- b) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,
- c) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,
- d) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem sześciu miesięcy od dnia, w którym uprawniony powziął wiadomość o uchwale, nie później jednak niż z upływem dwóch lat od dnia powzięcia uchwały. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

- 6) Prawo do żądania informacji o Spółce podczas obrad walnego zgromadzenia akcjonariuszy, wynikające z art. 428 K.s.h.

Podczas obrad walnego zgromadzenia zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy mogłoby to wyrządzić szkodę spółce albo spółce z nią powiązanej, albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa lub mogłoby narazić członka zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej. W uzasadnionych przypadkach zarząd może udzielić informacji na piśmie nie później niż w terminie dwu tygodni od dnia zakończenia walnego zgromadzenia.

- 7) Prawo do wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, wynikające z art. 385 § 3 K.s.h.

Na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór rady nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej.

- 8) Prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu zarządu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia oraz prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem, wynikające z art. 407 § 1 i § 2 K.s.h. .

- 9) Prawo do żądania sprawdzenia listy obecności na walnym zgromadzeniu, wynikające z 410 § 2 K.s.h.

Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

- 10) Prawo do żądania wydania akcjonariuszom sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, wynikające z art. 395 § 4 K.s.h.

Odpisy sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta są wydawane akcjonariuszom na ich żądanie, najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem.

- 11) Prawo do przeglądania protokołów walnych zgromadzeń i żądania wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał, wynikające z art. 421 § 3.

Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania walnego zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy zarząd dołącza do księgi protokołów. Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał.

- 12) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce, wynikające z art. 486 i 487 K.s.h.

Jeżeli spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę, każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej spółce.

- 13) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania jej odpisów, wynikające z art. 341 § 7.

Każdy akcjonariusz może przeglądać księgę akcyjną i żądać odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

- 14) Prawo do żądania zbadania przez rewidenta do spraw szczególnych zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw, wynikające z art. 84 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw, powinna określać w szczególności: a) oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie; b) przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę; c) rodzaje dokumentów, które spółka powinna udostępnić biegłemu; d) termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Zwoływanie walnych zgromadzeń

Do zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy Spółki oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy stosuje się przepisy K.s.h., oraz postanowienia Statutu Spółki.

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Zwyczajne walne zgromadzenie odbywa się w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 1/10 część kapitału zakładowego. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki powinno nastąpić w ciągu 2 tygodni od dnia zgłoszenia wniosku. Wniosek o zwołanie zgromadzenia powinien określać sprawy wnoszone pod obrady, a ponadto zawierać uzasadnienie. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Statucie oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie 2 tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/10 kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z art. 401 § 1 K.s.h., jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

Walne zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie zamieszczane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem walnego zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć datę, godzinę i miejsce odbycia walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku, w którym wszystkie akcje Spółki są akcjami imiennymi, walne zgromadzenie może być zwołane za pomocą listów poleconych lub przesyłek nadanych pocztą kurierską, wysłanych co najmniej dwa tygodnie przed terminem walnego zgromadzenia. Dzień wysłania listów uważa się za dzień ogłoszenia. Zamiast listu poleconego lub przesyłki nadanej pocztą kurierską, zawiadomienie może być wysłane akcjonariuszowi pocztą

elektroniczną, jeżeli uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres, na który zawiadomienie powinno być wysłane.

Walne zgromadzenia Spółki odbywają się w Warszawie.

Uczestnictwo w walnym zgromadzeniu

Zgodnie z art. 406 § 3 K.s.h., akcjonariusze spółek publicznych posiadający akcje zdematerializowane powinni złożyć w spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, co najmniej na tydzień przed terminem walnego zgromadzenia. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności. Członek zarządu i pracownik spółki nie mogą być pełnomocnikami na walnym zgromadzeniu. Przepisy o wykonywaniu prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela.

Głosowanie na walnym zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym, tajne głosowanie należy zarządzić na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na walnym zgromadzeniu. Walne zgromadzenie może powziąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania w sprawach dotyczących wyboru komisji powoływanej przez walne zgromadzenie.

Każda akcja daje prawo do jednego głosu podczas Walnego Zgromadzenia.

c) skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitentów;

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład zarządu wchodził:

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

Skład, kadencja, powoływanie i odwoływanie

W skład Zarządu wchodzi od jednego do pięciu członków. Kadencja Członków Zarządu trwa od jednego do trzech lat. Pierwsza kadencja Zarządu trwa jeden rok. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełen rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu. Mandat członka Zarządu, powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu. Członków Zarządu powołuje Rada Nadzorcza, wyznaczając także Prezesa i Wiceprezesów Zarządu. Rada Nadzorcza określa także długość danej kadencji Zarządu. W chwili obecnej Zarząd liczy dwie osoby.

Reprezentacja i podejmowanie uchwał, kompetencje

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki oraz do zaciągania zobowiązań wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu łącznie albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów oddanych. W przypadku równej ilości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu Emitenta sprawy zwykłego zarządu wynikające z bieżącej działalności Spółki prowadzone są przez poszczególnych członków Zarządu stosownie do podziału kompetencji i zadań w ramach Zarządu Spółki, określonych w załączniku do Regulaminu. Sprawy

przekraczające zwykły zarząd oraz sprawy, których rozstrzygnięcia przez Zarząd zażąda choćby jeden członek Zarządu, rozstrzygane są w drodze uchwały.

Zarząd określa strategię Spółki oraz jej cele działania i przedkłada je Radzie Nadzorczej Spółki. Pracą Zarządu kieruje Prezes. Do uprawnień Prezesa związanych z kierowaniem pracami Zarządu Spółki należy w szczególności:

- a) zwoływanie posiedzeń Zarządu oraz umieszczanie na porządku obrad poszczególnych spraw;
- b) organizowanie pracy Zarządu poprzez ustalanie zadań dla członków Zarządu w ramach ich kompetencji.

W wypadku sprzeczności interesów Spółki z interesami członka Zarządu, członek Zarządu powinien powstrzymać się od udziału w rozstrzyganiu takich spraw i może żądać zaznaczenia tego w protokole. Członek Zarządu powinien informować Radę Nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania.

Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi, w szczególności uczestniczyć w spółkach konkurencyjnych jako wspólnik lub członek Zarządu.

Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w Radzie Nadzorczej Spółki zasiadali:

Marek Czeredys – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Michał Czeredys – Członek Rady Nadzorczej,
Michał Słoniewski – Członek Rady Nadzorczej,
Leon Stanisław Komornicki – Członek Rady Nadzorczej,
Tadeusz Janusiewicz – Członek Rady Nadzorczej.

Skład, kadencja, organizacja

Członkowie Rady są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie. W skład Rady Nadzorczej wchodzi od pięciu do dziesięciu członków, w tym Przewodniczący i Wiceprzewodniczący. Walne Zgromadzenie określa liczbę członków Rady Nadzorczej na daną kadencję oraz wybiera Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Wspólna kadencja Członków Rady Nadzorczej trwa 3 lata, przy czym pierwsza kadencja rady trwa jeden rok. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełen rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej, powołanego w czasie trwania kadencji Rady Nadzorczej wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej. Nowo powołani członkowie Rady wybierają na pierwszym posiedzeniu ze swego grona Wiceprzewodniczącego oraz sekretarzy, w głosowaniu tajnym.

Posiedzenia Rady zwołuje Przewodniczący. W przypadku niemożności zwołania posiedzenia Rady przez Przewodniczącego Rady, zastępuje go Wiceprzewodniczący.

Przewodniczący Rady ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej, także na pisemny wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno odbyć się w ciągu trzech tygodni od dnia otrzymania przez Przewodniczącego wniosku.

W sprawach, które nie były podane w zawiadomieniu, uchwała może być podjęta tylko wówczas, gdy nie sprzeciwi się temu żaden z członków Rady Nadzorczej. Członkom nieobecnym należy w takim wypadku zapewnić możliwość złożenia sprzeciwu wobec przyjętej uchwały w stosownym terminie, określonym przez Przewodniczącego. Uchwała jest skuteczna, jeżeli żaden z członków nieobecnych nie złoży w wyznaczonym terminie sprzeciwu.

Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się odbywać także bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy członkowie Rady są obecni i wyrażają zgodę na odbycie posiedzenia i umieszczenie określonych spraw w porządku obrad.

Podejmowanie uchwał, kompetencje

Uchwały Rady Nadzorczej wymagają większości oddanych głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje się pismem, faksem lub pocztą elektroniczną przekazanymi adresatowi co najmniej na 14 dni przed terminem posiedzenia.

Posiedzenie Rady jest ważne i zdolne do podejmowania uchwał, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali zaproszeni, zgodnie z postanowieniami Statutu, a na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć w jej posiedzeniach przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. W takim przypadku uchwała jest ważna, gdy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej z wyłączeniem spraw wprowadzanych do porządku obrad na posiedzeniu Rady. W razie konieczności, uchwały Rady Nadzorczej mogą zostać podjęte również w trybie obiegowym. W takim przypadku uchwała jest ważna, gdy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Projekty uchwał podejmowanych w trybie obiegowym są przedkładane do podpisu wszystkim Członkom Rady przez Przewodniczącego, a w razie jego nieobecności przez Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej Emitenta pracą Rady Nadzorczej kieruje Przewodniczący. Do obowiązków Przewodniczącego związanych z kierowaniem pracami Rady Nadzorczej Spółki należy w szczególności:

- a) zwoływanie posiedzeń Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy albo na wniosek Zarządu lub innego członka Rady;
- b) umieszczanie w porządku obrad spraw z własnej inicjatywy lub zgłoszonych przez wnioskodawców,
- c) przygotowanie materiałów na posiedzenie Rady Nadzorczej samodzielnie lub we współpracy z wnioskodawcą.

W wypadku braku możliwości wykonywania czynności, o których mowa powyżej przez Przewodniczącego Rady, zastępuje go Wiceprzewodniczący

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór we wszystkich dziedzinach jej działalności. W szczególności do zakresu działania Rady należy:

- a) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
- b) wyrażanie zgody na zakładanie i likwidowanie oddziałów Spółki,
- c) wyrażanie zgody na obejmowanie, nabywanie, zbywanie, obciążanie udziałów w innych przedsiębiorstwach,
- d) wyrażanie zgody na rozporządzanie prawem i zaciąganie zobowiązań przez Zarząd powyżej kwoty 5.000.000 zł,
- e) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
- f) dokonywanie, na wniosek Zarządu wyboru biegłego rewidenta do badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej Emitenta Członek Rady jest zobowiązany do przekazywania Zarządowi informacji o zbyciu lub nabyciu akcji Spółki, lub też spółki wobec niej dominującej lub zależnej, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa w tym zakresie.

Członek Rady nie powinien rezygnować z pełnienia tej funkcji w trakcie kadencji, jeżeli mogłoby to uniemożliwić działanie Rady, a w szczególności jeżeli mogłoby to uniemożliwić terminowe podjęcie istotnej uchwały.

d) opis podstawowych cech stosowania w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

W zakresie sporządzania sprawozdań finansowych kontrola wewnętrzna w Spółce sprawowana jest poprzez połączone czynności Dyrektora Finansowego wraz z Główną Księgową i Członkiem Zarządu, któremu podlega jest polityka finansowa i rachunkowa Spółki. W wyniku zastosowania kontroli wewnętrznej Spółka dąży do zapewnienia:

- poprawności wprowadzanych dokumentów księgowych do systemu finansowo-księgowego Spółki,
- ograniczenia dostępu do systemu, związane z nadanymi uprawnieniami,
- dostosowanie systemu do stosowanych procedur kontroli wewnętrznej i ich wpływu na poprawność gromadzonych danych.

Dodatkowo Spółka stosuje wielostopniowy system akceptacji faktur kosztowych mając na celu prewencję przed błędną klasyfikacją faktur oraz zniekształceniem wyniku finansowego Spółki. Stosowany przez Spółkę, w ramach kontroli wewnętrznej, system kontroli bieżących sald należności zapobiega niewłaściwemu ujęciu tej pozycji bilansowej. Zarówno sprawozdania finansowe półroczne, jak i roczne podlegają, stosownie do odpowiednich przepisów prawa, przeglądowi i badaniu przez biegłego rewidenta.

Prezes Zarządu

Bartłomiej Żebrowski

Wiceprezes Zarządu

Mariusz Bednarski



M A Z A R S

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

I.

Dla Akcjonariuszy Spółki Arcus S.A.

II.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki Arcus S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Miłej 2, na które składa się :

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 89.680 tys. złotych,
3. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w wysokości 8.594 tys. złotych.,
4. zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 46.456 tys. złotych,
5. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 6.874 tys. złotych,
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Format załączonego rocznego sprawozdania finansowego wynika z Rozporządzenia Ministra Finansów w z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 209, poz. 1744) oraz z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. Nr 209, poz. 1743).

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada kierownik jednostki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

III.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

IV.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2007 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku,

b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości, jak również z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2005 roku nr 209, poz. 1744) oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. z 2005 roku, nr 209, poz. 1743),

c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu spółki.

V.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym i uwzględniają przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 209, poz. 1744).

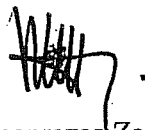
W imieniu
Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o. Nr 186
Warszawa, ul. Foksal 16

Monika KACZOREK



Biegły Rewident
Nr 9686

Monika KACZOREK



Wiceprezes Zarządu
Biegły Rewident
Nr 9686

Warszawa, dnia 7 maja 2008 roku

Warszawa dnia 07. 05. 2008 r.

O Ś W I A D C Z E N I E

Zarząd Spółki Arcus S.A., niniejszym oświadcza, iż zgodnie z jego najlepszą wiedzą, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy. Roczne sprawozdanie z działalności Arcusa S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Prezes Zarządu

Bartłomiej Żebrowski

Wiceprezes Zarządu

Mariusz Bednarski

Warszawa dnia 07. 05. 2008 r.

OŚWIADCZENIE

Zarząd Spółki Arcus S.A., niniejszym oświadcza, że firma Mazars&Guerard Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na ul. Foksal 16, jest uprawniona do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego za 2007 rok i została wybrana zgodnie z przepisami prawa. Spółka Mazars&Guerard Audyt Sp. z o.o. oraz jej biegli rewidenci dokonujący badania sprawozdania za rok 2007 w Arcus S.A., spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Prezes Zarządu

Bartłomiej Żebrowski

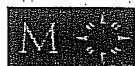
Wiceprezes Zarządu

Mariusz Bednarski

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO**

ARCUS S. A.

ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY W DNIU 31 GRUDNIA 2007 ROKU



MAZARS

Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o.

Ul. Foksal 16

00-372 Warszawa

**Raport uzupełniający opinię z badania
sprawozdania finansowego spółki
ARCUS S.A.
za rok obrotowy zakończony
w dniu 31 grudnia 2007 roku**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Charakterystyka Spółki i informacje ogólne

ARCUS S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Miłej 2, została utworzona 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 przedmiotem działalności Spółki, zgodnie ze statutem spółki, jest:

- sprzedaż hurtowa maszyn i urządzeń biurowych,

- konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i liczących,
- działalność poligraficzna pozostała gdzie indziej nie sklasyfikowana.

W momencie przekształcenia Spółki z o.o. w S.A. dotychczasowi wspólnicy stali się akcjonariuszami spółki akcyjnej. Jeden udział został zamieniony na 5.000 akcji o wartości nominalnej 0,1 złotych. Kapitał podstawowy Spółki wynosi 730 tys. złotych i dzieli się na 7.296.681 akcji o wartości nominalnej 0,1 złotych każda.

Aktem notarialnym z dnia 13 kwietnia 2007 roku akcjonariusze Spółki podjęli decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego do kwoty nie wyższej niż 750 tys. złotych w związku z publiczną emisją akcji. W sierpniu 2007 roku miała miejsce emisja akcji serii B. W dniu 6 listopada 2007 Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS dokonał rejestracji podwyższonego kapitału zakładowego.

Akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na dzień 31 grudnia 2007 byli:

Pan Marek CZEREDYS	-	61,67% kapitału zakładowego,
Pan Michał CZEREDYS	-	6,85% kapitału zakładowego,
Spółka AIG TFI	-	8,22% kapitału zakładowego.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku kapitały własne Spółki wynosiły 58.744 tys. złotych.

W dniu 13 sierpnia 2007 roku prospekt emisyjny Spółki przygotowany w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego. We wrześniu 2007 roku prawa do akcji Spółki zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu i opinii nie została podjęta uchwała Giełdy Papierów Wartościowych o wprowadzeniu akcji do obrotu na rynku regulowanym.

W październiku 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego wszczęła przeciwko Spółce postępowanie wyjaśniające w związku z podejrzeniem przedstawienia przez Spółkę nierzetelnych informacji w prospekcie emisyjnym dotyczących sytuacji finansowej Spółki. Na dzień wydania niniejszego raportu i opinii nie jest znana ostateczna decyzja KNF w związku z wszczętym postępowaniem wyjaśniającym.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku, będący dniem kończącym rok obrotowy, w skład Zarządu wchodziło:

Pan Bartłomiej Żebrowski	– Prezes Zarządu,
Pan Mariusz Bednarski	– Wiceprezes Zarządu,

W ciągu badanego roku obrotowego miały miejsce zmiany w składzie Zarządu. W dniu 31 stycznia 2007 roku Rada Nadzorcza odwołała ze stanowiska Prezesa Zarządu Pana Mariusza Bednarskiego, a na jego miejsce został powołany Pan Witold Czyżewski. Pan Adam Kozłowski, Wiceprezes Zarządu złożył rezygnację z zajmowanego stanowiska w dniu 31

października 2007. Rada Nadzorcza w dniu 7 listopada 2007 roku odwołała z funkcji Prezesa Zarządu Pana Witolda Czyżewskiego oraz z funkcji Członka Zarządu Pana Wiktora Kozłowskiego, jednocześnie powołując na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Bartłomieja Żebrowskiego, a na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Mariusza Bednarskiego.

Skład Rady Nadzorczej na dzień bilansowy był następujący:

Pan Marek Czeredys - Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Pan Michał Czeredys - Członek Rady Nadzorczej,

Pan Leon Komornicki - Członek Rady Nadzorczej,

Pan Tadeusz Janusiewicz - Członek Rady Nadzorczej,

Pan Michał Słoniewski - Członek Rady Nadzorczej.

Przeciętne zatrudnienie w 2007 roku wynosiło 80 osób.

Zbadany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku wykazuje po stronie aktywów i pasywów kwotę 89.680 tys. złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2007 roku wykazuje zysk netto w kwocie 8.594 tys. złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje wzrost o 46.456 tys. złotych, a rachunek przepływów pieniężnych netto wykazuje wzrost stanu środków pieniężnych o sumę 6.874 tys. złotych.

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

Bilans zamknięcia za rok 2006 został wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2007 roku.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2006 roku zatwierdzone uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 25 czerwca 2007 roku zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 29 czerwca 2007 roku. Równocześnie Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło przeznaczyć zysk za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku w wysokości 6.711 tys. złotych na kapitał rezerwowy.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez Spółkę Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie finansowe za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2006 roku zostało przekazane do publikacji w Monitorze Polskim „B” w dniu 10 lipca 2007 roku.

Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o. została wybrana przez Radę Nadzorczą w dniu 31 lipca 2007 roku na Biegłego Rewidenta przeprowadzającego badanie za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2006 roku. Badanie zostało przeprowadzone przez Mazars & Guérard

Audyt Sp. z o.o., ul. Foksal 16, 00-372 Warszawa, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 186, na podstawie umowy zawartej dnia 17 sierpnia 2007 roku. Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki w marcu 2008 roku.

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



II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

1. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące jednostkę

w tys. złotych

Rachunek zysków i strat	31.12.2007	31.12.2006*	31.12.2005*
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	105 341	87 443	103 556
Koszty działalności operacyjnej	99 446	80 341	92 060
Zysk ze sprzedaży	5 895	7 102	11 497
Wynik na działalności operacyjnej	6 666	8 296	11 520
Zysk brutto	10 670	8 672	13 031
Zysk netto	8 594	7 098	10 550
Bilans	31.12.2007	31.12.2006*	31.12.2005*
Aktywa trwałe w tym:	4 740	7 918	5 798
Długoterminowe aktywa finansowe	2 523	4 515	1 992
Aktywa obrotowe w tym:	84 940	23 177	31 743
Zapasy	6 380	13 839	12 266
Należności z tytułu dostaw i usług	39 983	7 544	14 072
Kapitał własny	58 744	12 288	14 490
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	27 866	15 623	22 055
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	20 731	12 186	13 940
Suma bilansowa	89 680	31 095	37 541

* dane za 2006 i 2005 rok są danymi porównywalnymi jak dla potrzeb prospektu emisyjnego

2. Wskaźniki efektywności działania

	2007	2006	2005
$\text{Cykl rotacji należności} = \frac{\text{Należności z tytułu dostaw i usług}}{\text{Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi}} * 365$	138 dni	31 dni	50 dni
$\text{Cykl rotacji zobowiązań} = \frac{\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}} * 365$	76 dni	55 dni	55 dni
$\text{Cykl rotacji zapasów} = \frac{\text{Zapasy}}{\text{Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi}} * 365$	22 dni	58 dni	43 dni

Istotny wzrost cyklu rotacji należności wynika ze znaczących sprzedaży dokonanych w ostatnim kwartale 2007 roku. Większość należności z tego tytułu została uregulowana w pierwszym kwartale 2008 roku.

3. Wskaźniki płynności

	2007	2006	2005	Wielkości optymalne
$\text{Wskaźnik bieżącej płynności} = \frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	3,0	1,5	1,4	> 1,5
$\text{Wskaźnik płynności II} = \frac{\text{Majątek obrotowy - Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,8	0,6	0,9	> 1,0

4. Wskaźniki rentowności

	2007	2006	2005
$\text{Rentowność netto sprzedaży} = \frac{\text{Zysk brutto}}{\text{Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi}} * 100\%$	10%	10%	13%
$\text{Rentowność aktywów ogółem} = \frac{\text{Zysk/Strata netto}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$	10%	23%	28%
$\text{Rentowność aktywów operacyjna} = \frac{\text{Zysk operacyjny}}{\text{Aktywa ogółem}} * 100\%$	7%	26%	30%
$\text{Rentowność kapitału} = \frac{\text{Zysk netto}}{\text{Kapitał własny ogółem}} * 100\%$	15%	58%	72%

W naszej ocenie, wyniki badania sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2007 roku, analiza powyższych wskaźników oraz wszystkie informacje dostępne na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii nie wskazują na to, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności Spółki w ciągu 12 miesięcy od daty sprawozdania finansowego.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Informacja o przebiegu badania oraz organizacji rachunkowości

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 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
- b) Ustawę z dnia 13 października 1994 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie (Dz.U. z 2001 roku, nr 31, poz. 359 z późniejszymi zmianami),
- c) Kodeks Spółek Handlowych,
- d) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744),
- e) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. Nr 209, poz. 1743),
- f) Normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta i zasady etyki zawodowej wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

1.2. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości

Rachunkowość jednostki prowadzona jest zgodnie w przyjętą politykę rachunkowości. Przyjęte zasady są dostosowane do warunków i potrzeb przedsiębiorstwa i są stosowane w sposób jednolity z zachowaniem zasady ciągłości.

Księgi rachunkowe w roku 2007 były prowadzone w siedzibie Spółki. Księgi rachunkowe odzwierciedlają przebieg operacji gospodarczych w sposób udokumentowany oraz przy zachowaniu obowiązujących zasad rachunkowości.

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone były przy użyciu komputera przy zapewnieniu wymogów ustawowych określonych w artykule 13 ust. 4 i 5 Ustawy.

Podstawę otwarcia ksiąg stanowiły dane zatwierdzonego bilansu za 2006 rok.

Zgodnie z przepisami art. 12 ust. 2 Ustawy o rachunkowości jednostka dokonała zamknięcia ksiąg rachunkowych na dzień poprzedzający zmianę formy prawnej tj. 1 stycznia 2007 roku oraz ich otwarcia na dzień zmiany formy prawnej tj. 2 stycznia 2007 roku.

Zbadane sprawozdanie finansowe obejmuje dane za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku zgodnie z wytycznymi Komisji Nadzoru Finansowego.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości, Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów, którą rozliczyła i ujęła w księgach rachunkowych roku obrotowego.

Sposób przechowywania i ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych spełnił wymogi art. 71 Ustawy o rachunkowości.

2. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

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

2.1. Aktywa trwałe

2.1.1. Rzeczowe aktywa trwałe

Na pozycję aktywów trwałych składają się przede wszystkim środki transportu użytkowane na podstawie umów leasingu oraz urządzenia biurowe.

Ostatnia inwentaryzacja środków trwałych była przeprowadzona w 2005 roku.

2.1.2. Długoterminowe aktywa finansowe

Spółka posiada akcje podmiotów nienotowanych na giełdzie. W badanym okresie nastąpiło zbycie udziałów w spółce PZU S.A. o wartości bilansowej 1.992 tys. złotych. Zysk ze zbycia akcji PZU wyniósł 3.320 tys. złotych. Na dzień bilansowy spółka posiadała akcje Południowego Koncernu Energetycznego o wartości bilansowej 2.523 tys. złotych.

Akcje są wycenione na dzień bilansowy według ceny nabycia. Nie wystąpiła konieczność utworzenia odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

2.2. Aktywa obrotowe

2.2.1. Zapasy

Głównym składnikiem zapasów są towary potwierdzone spisem z natury przeprowadzonym na dzień 30 listopada 2007 roku.

Odpisy aktualizujące wartość zapasów na dzień bilansowy wyniosły 572 tys. złotych. Zostały one utworzone zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

2.2.2. Należności z tytułu dostaw i usług

Należności handlowe w wysokości 39.983 tys. złotych zostały wykazane w bilansie w kwocie netto, po pomniejszeniu o odpis aktualizujący wartość należności wątpliwych w wysokości 168 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku potwierdzono pisemnie oraz przez płatności 58 % salda należności z tytułu dostaw i usług.

2.2.3. Krótkoterminowe aktywa finansowe

Na tę pozycję składają się bony komercyjne wycenione w skorygowanej cenie nabycia w kwocie 29.690 tys. złotych oraz środki pieniężne w kwocie 7.061 tys. złotych na rachunkach bankowych i w kasie.

Środki pieniężne na rachunkach bankowych zostały potwierdzone poprzez wyciągi bankowe. Do dnia wydania niniejszego raportu nie otrzymano potwierdzeń bankowych.

2.3. Pasywa

2.3.1. Kapitały własne

W trakcie badanego roku obrotowego aktem notarialnym z dnia 13 kwietnia 2007 roku Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 250 tys. złotych w związku z publiczną emisją akcji. W efekcie publicznej emisji kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 230 tys. złotych. Wpływy z publicznej emisji akcji wyniosły 37.631 tys. złotych po pomniejszeniu o koszty tej emisji. Kwota została odniesiona na kapitał zapasowy.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku wartość kapitału zakładowego wyniosła 730 tys. złotych i dzieli się na 7.296.681 akcji o wartości nominalnej 0,1 złotych każda.

Kapitał zapasowy wzrósł o 37.631 tys. złotych w związku z odniesieniem nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji w wysokości 38.814 tys. złotych pomniejszonej o koszty emisji w wysokości 1.183 tys. złotych.

2.3.2. Rezerwy na zobowiązania

Saldo rezerw na zobowiązania wynika głównie z rezerwy na naprawy gwarancyjne. Spółka utworzyła rezerwy na premie pracownicze, niewykorzystane urlopy, świadczenia emerytalne oraz koszty dotyczące następnego roku obrotowego.

2.3.3. Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 27.866 tys. złotych odnoszą się głównie do zobowiązań krajowych z tytułu zakupu towarów i usług w kwocie 20.723 tys. złotych oraz zobowiązań z tytułu podatków w wysokości 6.587 tys. złotych.

2.4. Rachunek zysków i strat

Dane liczbowe zostały zawarte w załącznikach stanowiących integralną część niniejszego raportu.

Kierownictwo badanej jednostki dostosowało zasady ewidencji poszczególnych elementów rachunku zysków i strat do specyfiki prowadzonej działalności. Jednostka sporządza rachunek zysków i strat w układzie kalkulacyjnym.

Przychody ze sprzedaży w wysokości 105.341 tys. złotych, zostały we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo zaliczone do badanego roku obrotowego.

Koszty działalności operacyjnej w wysokości 99.446 tys. złotych odzwierciedlają we wszystkich istotnych aspektach rzeczywisty przebieg przeprowadzonych operacji gospodarczych.

Pozostałe przychody operacyjne w wysokości 964 tys. złotych dotyczą głównie zysku ze sprzedaży środków trwałych.

Przychody finansowe w wysokości 4.095 tys. złotych odnoszą się przede wszystkim do zysku ze zbycia akcji spółki PZU S.A.

2.5. Informacja dodatkowa

Przygotowana przez Spółkę „Informacja dodatkowa”, na którą składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, odpowiada wymogom art. 48 Ustawy o Rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. Nr 209, poz. 1743).

Przedstawione informacje są we wszystkich istotnych aspektach zgodne z księgami rachunkowymi.

2.6. Rachunek przepływów pieniężnych oraz zestawienie zmian w kapitale własnym

Zgodnie z art. 45 ust. 3 Ustawy o Rachunkowości, badana jednostka jest zobowiązana do sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych oraz zestawienia zmian w kapitale własnym.

Rachunek przepływów pieniężnych oraz zestawienie zmian w kapitale własnym zostały we wszystkich istotnych aspektach poprawnie przedstawione w powiązaniu z bilansem i rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

2.7. Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki 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 2007 roku.

Sprawozdanie odpowiada wymogom określonym w art. 49 Ustawy o Rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744).

IV. UWAGI KOŃCOWE

Niniejszy raport zawiera 14 stron kolejno ponumerowanych. Integralną jego część stanowi załącznik sprawozdanie finansowe sporządzone przez Arcus S.A.

W imieniu Mazars & Guérard Audyt Sp. z o.o. nr 186

Warszawa, ul. Foksal 16

Monika KACZOREK



Biegły Rewident

Nr 9686

Monika KACZOREK



Wiceprezes Zarządu

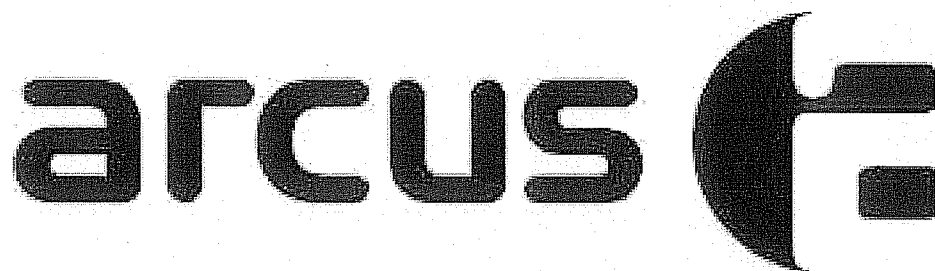
Biegły Rewident

Nr 9686

Warszawa, dnia 7 maja 2008 roku

ARCUS SPÓŁKA AKCYJNA

www.arcus.pl



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

ZA 2007 ROKU

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

Zgodnie ze Statutem ARCUS S.A., Zarząd Spółki składa się od 1 do 5 osób. Członkowie Zarządu Spółki powoływani są przez Radę Nadzorczą Spółki na okres wspólnej kadencji wynoszącej od jednego roku do trzech lat. Pierwsza kadencja Zarządu trwa jeden rok. Rada Nadzorcza określa liczbę członków Zarządu na daną kadencję, długość kadencji oraz wyznacza Prezesa i Wiceprezesa Zarządu. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełen okres obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Mandat członka Zarządu, powołanego przed upływem kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu.

Uprawnienia członków Zarządu wynikają z powszechnie obowiązujących przepisów prawa, w tym Kodeksu spółek handlowych oraz ze Statutu Spółki. Szczegółowe kwestie proceduralne zawarte są w Regulaminie Zarządu Spółki przyjętym uchwałą Rady Nadzorczej Spółki powziętą w dniu 28 maja 2007r. Regulamin Zarządu ARCUS S.A. obowiązuje od 1 czerwca 2007r. Zgodnie ze Statutem ARCUS S.A. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę.

Zarząd podejmuje uchwały zwykłą większością głosów oddanych. W wypadku równej liczby głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki oraz do zaciągania zobowiązań w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu łącznie albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. Zarząd ARCUS S.A. może rozporządzać prawem i zaciągać zobowiązania w imieniu Spółki do wysokości 1 500 000 złotych. Do rozporządzania prawem i zaciągania zobowiązań przewyższających powyższą kwotę niezbędna jest zgoda Rady Nadzorczej Spółki. Zarząd Spółki nie posiada uprawnień do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji własnych.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu ARCUS S.A. sprawy zwykłego zarządu wynikające z bieżącej działalności Spółki prowadzone są przez poszczególnych członków Zarządu Spółki, stosownie do podziału kompetencji i zadań w ramach Zarządu Spółki. Sprawy przekraczające

zwykły zarząd oraz sprawy, których rozstrzygnięcia przez Zarząd zażąda choćby jeden członek Zarządu Spółki, rozstrzygane są w drodze uchwały. Zgodnie z Regulaminem Zarządu ARCUS S.A. Zarząd Spółki określa strategię Spółki oraz jej cele działania i przedkłada je Radzie Nadzorczej Spółki.

Na dzień 1 stycznia 2007 roku w skład Zarządu Spółki wchodził:

Mariusz Bednarski	– Prezes Zarządu,
Adam Kozłowski	– Wiceprezes Zarządu,
Wiktor Kozłowski	– Członek Zarządu,
Bartłomiej Żebrowski	– Członek Zarządu,

W ciągu 2007 roku w składzie osobowym Zarządu Spółki miały miejsce następujące zmiany:

- Z dniem 31 stycznia 2007r. Pan Mariusz Bednarski odwołany został ze stanowiska Prezesa Zarządu Spółki. Z dniem 1 lutego 2007r. Pan Mariusz Bednarski powołany został na Członka Zarządu Spółki.,
- Z dniem 31 stycznia 2007r., na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki powołany został Pan Witold Czyżewski,
- Z dniem 31 października 2007 roku, w wyniku rezygnacji złożonej w dniu 9 września 2007 roku, funkcję Wiceprezesa Zarządu przestał pełnić Pan Adam Kozłowski, powołany na to stanowisko uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki o przekształceniu Arcus Sp. z o.o. w spółkę akcyjną z dnia 6 listopada 2006 roku,
- Z dniem 7 listopada 2007 roku uchwałą Rady Nadzorczej Spółki, z funkcji Prezesa Zarządu Spółki odwołany został Pan Witold Czyżewski,
- Z dniem 7 listopada 2007 roku uchwałą Rady Nadzorczej Spółki Pan Wiktor Kozłowski odwołany został z funkcji Członka Zarządu, na którą powołany został uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki o przekształceniu Arcus Sp. z o.o. w spółkę akcyjną z dnia 6 listopada 2006 roku.
- Z dniem 7 listopada 2007 roku uchwałą Rady Nadzorczej Spółki Pan Bartłomiej Żebrowski powołany został na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki. Do dnia powołania na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki, Pan Bartłomiej Żebrowski pełnił funkcję Członka Zarządu Spółki, na którą został powołany na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki o przekształceniu Arcus Sp. z o.o. w spółkę akcyjną z dnia 6 listopada 2006 roku ,`
- Z dniem 7 listopada 2007 roku uchwałą Rady Nadzorczej Spółki Pan Mariusz Bednarski powołany został na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki.

W konsekwencji opisanych powyżej zmian, na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Zarządu wchodził:

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

Rada Nadzorcza

Zgodnie ze Statutem ARCUS S.A. Rada Nadzorcza Spółki składa się od 5 do 10 członków. Na dzień 1 stycznia 2007r., 31 grudnia 2007 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w Radzie Nadzorczej Spółki zasiadali:

Marek Czeredys – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Michał Czeredys – Członek Rady Nadzorczej,

Michał Słoniewski – Członek Rady Nadzorczej,

Leon Stanisław Komornicki – Członek Rady Nadzorczej,

Tadeusz Janusiewicz – Członek Rady Nadzorczej.

W ciągu 2007 roku nie nastąpiły żadne zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza Spółki została powołana uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Arcus Sp. z o.o. z dnia 6 listopada 2006 roku o przekształceniu Arcus Sp. z o.o. w spółkę akcyjną.

1.3 Kapitał zakładowy Spółki i struktura akcjonariuszy

W dniu 6 listopada 2006r. uchwałą Zgromadzenia Wspólników, ARCUS Sp. z o.o. przekształcona została w spółkę akcyjną, a na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dniem 2 stycznia 2007r. ARCUS S.A. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym za numerem KRS 0000271167. Na dzień zarejestrowania ARCUS S.A. w Krajowym Rejestrze Sądowym kapitał zakładowy Spółki przedstawiał się następująco:

Tabela 2: Struktura akcjonariuszy ARCUS S.A na dzień 2 stycznia 2007r.

Akcjonariusz	Liczba udziałów = Liczba głosów	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł.)	Udział w kapitale zakładowym = udział w ogólnej liczbie głosów
Marek Czeredys	4 500 000	450 000,0	90,00%
Michał Czeredys	500 000	50 000,0	10,00%
RAZEM	5 000 000	500 000,0	100,00%

Źródło: Spółka

W dniu 13 kwietnia 2007 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty nie wyższej niż 750 tys. złotych poprzez emisję nie więcej niż 2 500 000 nowych akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii B.

Akcje, o których mowa powyżej zaoferowane zostały w ramach oferty publicznej.

Subskrypcja akcji serii B Spółki rozpoczęła się w dniu 22 sierpnia 2007 roku i zakończyła w dniu 27 sierpnia 2007 roku. Z dniem 31 sierpnia 2007 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę i dokonał ostatecznego przydziału 2 296 681 akcji serii B. Łączna wartość przeprowadzonej subskrypcji wyniosła 39 043 577 złotych.

W wyniku przeprowadzonej emisji, w dniu 2 listopada 2007 roku zarejestrowane zostało w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do wysokości 729 668,10 złotych.

Na dzień 31 grudnia 2007r 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.

Tabela 3: Struktura akcjonariuszy ARCUS S.A na dzień 31 grudnia 2007 roku, jak również na dzień sporządzenia raportu.

Akcyonariusz	Liczba akcji = Liczba głosów	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł.)	Udział w kapitale zakładowym = udział w ogólnej liczbie głosów
Marek Czeredys (1)	4 500 000	450 000,0	61,67%
Michał Czeredys (2)	500 000	50 000,0	6,85%
AIG TFI (3)	600 000	60 000,0	8,22%
Pozostali	1 696 681	169 668,1	23,26%
RAZEM	7 296 681	729 668,1	100,00%

(1) Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 21 listopada 2007 roku

(2) Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 21 listopada 2007 roku

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

Źródło: Spółka

2. STAN POSIADANIA AKCJI LUB UPRAWNIEN DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE.

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 2007r. jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu.

		Liczba akcji = Liczba głosów	Wartość nominalna posiadanych akcji (w zł)	Udział w kapitale zakładowym = Udział w ogólnej liczbie głosów
Marek Czeredys	Członek Rady Nadzorczej	4 500 000	450 000	61,67%
Michał Czeredys	Członek Rady Nadzorczej	500 000	50 000	6,85%
Grażyna Syrczyńska	Prokurent	401	40,1	0,005%

Źródło: Spółka

Zgodnie z wiedzą Spółki pozostali członkowie Rady Nadzorczej oraz Członkowie Zarządu nie posiadali akcji ARCUS S.A. zarówno w dniu 1 stycznia 2007 r., 31 grudnia 2007 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 2007 r., 31 grudnia 2007 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:

		Liczba i wartość nominalna akcji / udziałów w dniu 1 stycznia 2007r.	Liczba i wartość nominalna akcji / udziałów w dniu 31 grudnia 2007r. 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

		Liczba i wartość nominalna akcji / udziałów w dniu 1 stycznia 2007r.	Liczba i wartość nominalna akcji / udziałów w dniu 31 grudnia 2007r. i na dzień sporządzenia raportu
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 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.

W dniu 22 maja 2007 roku Pan Marek Czeredys zawarł z 62 obecnymi pracownikami Spółki oraz 3 byłymi pracownikami Spółki, którzy obecnie zatrudnieni są w podmiocie powiązanym ze Spółką – INFORSYS S.A., bądź też współpracują ze Spółką, warunkowe umowy sprzedaży łącznie 200 000 akcji Spółki o wartości nominalnej 20 000 złotych, stanowiących 4% kapitału zakładowego Spółki. Powyższe akcje zostaną nabyte po ich wartości nominalnej. Warunkiem wejścia w życie umów sprzedaży akcji jest wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w terminie do dnia 31 grudnia 2007 roku. Z dniem 28 grudnia 2007 roku podpisane zostały Aneksy do w/w umów, które przedłużyły warunkowy termin wejścia ich w życie, który uzależniony jest od wprowadzeniem akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., do dnia 31 stycznia 2008 roku. Z dniem 30 stycznia 2007 roku, a następnie 28 lutego 2008 roku i 31 marca 2008 roku, nastąpiło zawarcie kolejnych Aneksów do niniejszych umów przedłużające ich warunkowy termin wejścia w życie do dnia 30 czerwca 2008 roku. W przypadku, gdy wprowadzenie akcji Spółki do obrotu giełdowego nie nastąpi w przewidzianym powyżej terminie, umowy ulegną rozwiązaniu. Warunkowe umowy sprzedaży akcji zawierają zobowiązanie nabywców do niedokonywania sprzedaży nabytych akcji oraz do niedokonywania jakichkolwiek obciążeń na nabytych akcjach w terminie 18 miesięcy od dnia przeniesienia własności akcji.

Dodatkowo Pan Marek Czeredys złożył oświadczenie, zgodnie z którym zobowiązał się, iż w okresie 24 miesięcy od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., nie dokona zbycia posiadanych przez niego akcji. Zobowiązanie to nie dotyczy zbycia akcji Spółki w wyniku transakcji pakietowych zawieranych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz sprzedaży akcji zgodnie z umowami, o których mowa powyżej.

4. POSIADACZE WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO SPÓŁKI.

ARCUS S.A. nie wyemitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

5. OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (PAPIERY WARTOŚCIOWE, WARTOŚCI NIE MATERIALNE I PRAWNE, ORAZ NIERUCHOMOŚCI.

W 2007 roku inwestycje Spółki o charakterze długoterminowym związane były z zakupem komercyjnych bonów skarbowych. Celem powyższych inwestycji było lokowanie wolnych środków pieniężnych Spółki, w tym środków pochodzących z publicznej emisji akcji.

Opis inwestycji w komercyjne bony skarbowe znajduje się w punkcie 14 niniejszego raportu.

Oprócz przedstawionych powyżej inwestycji Spółka nie dokonała żadnych innych w 2007 roku.

6. OMÓWIENIE WYNIKÓW SPÓŁKI W ROKU 2007 ORAZ OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY

W poniższej tabeli zaprezentowane zostały wybrane dane finansowe Spółki za rok 2006 i 2007:

Tabela 6: Wybrane dane finansowe Spółki za lata 2006 - 2007 (w tys. zł / EUR)

Wyszczególnienie	w tys. zł		w tys. EUR	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Przychody netto ze sprzedaży	105 341	87 443	29 408	22 834
EBITDA	8 028	9 552	2 241	2 493
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 666	8 296	1 861	2 164
Zysk (strata) brutto	10 670	8 672	2 979	2 264
Zysk (strata) netto	8 594	7 098	2 399	1 853
Aktywa ogółem	89 680	31 095	25 036	8 116
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	30 936	18 807	8 636	4 909
Zobowiązania długoterminowe	80	280	22	73
Zobowiązania krótkoterminowe	27 866	15 623	7 779	4 078

Wyszczególnienie	w tys. zł		w tys. EUR	
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
Kapitał własny (aktywa netto)	58 744	12 288	16 400	3 207
Kapitał zakładowy	730	500	204	131
Akcje (w sztukach)	7 296 681	5 000 000	7 296 681	5 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,18	1,42	0,33	0,37
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,18	0,97	0,33	0,25
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	8,05	2,45	2,25	0,64
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	8,05	1,68	2,25	0,44

Źródło: Spółka

W 2007r. przychody ze sprzedaży Spółki osiągnęły poziom około 105,3 miliona złotych i były wyższe od przychodów ze sprzedaży za rok 2006 o około 20,4%. Wzrost przychodów ze sprzedaży Spółki był wynikiem zarówno wzrostu przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów (17,1% w stosunku do 2006r.) oraz wzrostu przychodów ze sprzedaży produktów i usług (88,2% w stosunku do 2006r.). Pomimo osiągniętego w minionym roku znacznego zwiększenia przychodów z realizowanych przez Spółkę produktów i usług, ich udział w łącznych przychodach ze sprzedaży nadal pozostawał na stosunkowo niskim poziomie (7,4% łącznych przychodów ze sprzedaży za 2007r.).

Mimo osiągnięcia przez Spółkę przychodów przewyższających prognozę na 2007 rok zawartą w Prospekcie Emisyjnym, możliwość osiągnięcia oczekiwanej rentowności działalności ograniczone było poprzez zmniejszoną dostępność potencjalnych źródeł przychodów Spółki. Znaczący wpływ na ich ograniczenie miało szereg czynników niezależnych od Spółki, takich jak:

- Wydłużenie w czasie procesów decyzyjnych u kluczowych klientów Spółki, szczególnie związanych z uruchomieniem i rozstrzygnięciem przetargów publicznych na informatyzację.
- Wydłużenie w czasie procesów decyzyjnych dotyczących projektów informatycznych z powodu zmian strukturalnych i własnościowych w przedsiębiorstwach będących klientami spółki, ze szczególnym uwzględnieniem procesów wydzielania operatorów systemów elektroenergetycznych spowodowanych wejściem w życie z dniem 1 lipca 2007 roku dyrektywy UE dotyczącej rozdzielenia funkcji dystrybucyjnej i operatorskiej w sieciach elektroenergetycznych,
- umożliwienie dopiero z dniem 1 stycznia 2008 roku możliwości składania wniosków o dofinansowanie projektów informatycznych z nowej puli środków Unii Europejskiej

na projekty Społeczeństwa Informatycznego na lata 2008-2013. Skutkuje to przesunięciem na 2008 rok decyzji o rozpoczęcie postępowań, szczególnie przez jednostki samorządowe, na projekty systemów elektronicznej wymiany informacji i obsługę klienta w gminach i powiatach,

Pomimo uzyskania przez Spółkę w 2007 roku przychodów o 20,4% wyższych niż w roku poprzednim, zysk z działalności operacyjnej Spółki zmniejszył się z poziomu 8,3 miliona złotych w 2006r. do 6,7 miliona złotych w 2007r, tj. o około 19,6%.

Osiągnięty wynik operacyjny jest w głównej mierze wynikiem przesunięć w realizacji części projektów na rok 2008, niższej marży zrealizowanej przez Spółkę na kontraktach dotyczących podstawowej działalności Spółki oraz wydłużającego się okresu wdrażania nowych produktów i usług Spółki.

Prowadzona przez Spółkę w ciągu całego 2007r. wzmożona akcja marketingowo-handlowa, spowodowała, iż od czwartego kwartału ubiegłego roku Spółka odnotowała dynamiczny wzrost przychodów oraz rentowności operacyjnej. Przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Spółkę w czwartym kwartale 2007r. były wyższe o 192% od przychodów osiągniętych w czwartym kwartale 2006r. Jednocześnie zysk na sprzedaży Spółki w czwartym kwartale 2007 roku zwiększył się o 236% w stosunku do porównywanego okresu w roku poprzednim, a zysk z działalności operacyjnej Spółki wzrósł o 7 207% ze straty w wysokości 86 tys. złotych w czwartym kwartale 2006 roku, do 6 325 tys. na koniec czwartego kwartału 2007 roku. Wzrostowe tendencje w zakresie zarówno przychodów ze sprzedaży, jak i rentowności Spółki były możliwe do zaobserwowania także w pierwszym kwartale 2008r.

Na osiągnięty przez Spółkę w 2007 roku zysk netto wyższy o 21% niż w roku poprzednim wpływ miały zrealizowane przez Spółkę przychody finansowe, które w 2007 roku były o 768% wyższe niż w roku poprzednim. Opisane powyżej przychody finansowe Spółki w 2007 roku pochodziły głównie ze sprzedaży o wartości 3,3 mln złotych akcji PZU S.A.

Na koniec 2007 roku największą pozycją w aktywach Spółki, podobnie jak miało to miejsce na koniec poprzedniego roku, były aktywa obrotowe stanowiące 95% wartości sumy bilansowej. Jednakże odmiennie niż na koniec 2006 roku kształtowała się ich struktura. Na dzień 31 grudnia 2007 roku największą pozycją w ramach aktywów obrotowych były należności krótkoterminowe i krótkoterminowe aktywa finansowe, których udział w sumie bilansowej, w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku wzrósł odpowiednio o 19 i 38 punktów procentowych. Wzrost udziału należności krótkoterminowych związany był przede wszystkim ze wzmożoną akcją handlową, która przypadła na koniec 2007 roku. Jednocześnie znaczący udział krótkoterminowych aktywów finansowych wynikał bezpośrednio z przyjętej przez Spółkę polityki krótkoterminowego lokowania środków pieniężnych, pozyskanych z publicznej emisji akcji, w komercyjne bony skarbowe.

W odróżnieniu od sytuacji na koniec 2006 roku, w 2007 roku główne źródło finansowania działalności Spółki stanowiły kapitały własne, których udział w sumie bilansowej wynosił 66%. Wzrost udziału kapitałów własnych w sumie bilansowej Spółki był w dużej mierze efektem przeprowadzonej publicznej emisji akcji. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego nastąpił 265 krotny wzrost wartości kapitału zapasowego Spółki w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku. Jednocześnie, głównie w wyniku publicznej emisji akcji, na koniec czwartego kwartału 2007 roku, suma bilansowa Spółki osiągnęła poziom 88,6 mln złotych, co stanowi wzrost o 213% w stosunku do poziomu z końca poprzedniego roku.

7. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

Na działalność Spółki wpływa szereg czynników zarówno zewnętrznych jak i wewnętrznych, które w istotny sposób decydują o jej sytuacji finansowej i majątkowej. Do istotnych czynników ryzyka działalności Spółki zaliczyć należy:

- Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną wynikające z faktu, iż kształtowanie się popytu na produkty oferowane przez Spółkę jest bezpośrednio związane z tempem wzrostu gospodarczego, które wpływa na skłonność do dokonywania przez klientów Spółki inwestycji w rozwiązania informatyczne.
- Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w branży i rozwojem nowych technologii, powodujące stosunkowo krótki cykl życia rozwiązań informatycznych i nakładające na Spółkę konieczność stałej obserwacji zachodzących zmian technologicznych oraz stałego dostosowywania portfela produktów do oczekiwań rynku.
- Ryzyko związane z działalnością w niszy rynkowej zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu oraz zarządzanie strumieniem korespondencji i możliwością pojawienia się podmiotów konkurencyjnych
- Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców wynikające z faktu, iż rozwiązania systemowe oferowane przez Spółkę bazują na platformach technologicznych dostarczanych przez podmioty zewnętrzne, a tym samym realizowana przez Spółkę sprzedaż towarów pochodzących od dostawców zewnętrznych stanowi główny trzon jej przychodów ze sprzedaży. 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 oferowanych przez siebie rozwiązań do 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 wyniki finansowe osiągane przez Spółkę.
- Ryzyko związane ze strategią rozwoju działalności Spółki 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 dokonała wstępnej identyfikacji sektorów oraz podmiotów, które w jej ocenie, stanowiłyby atrakcyjny cel akwizycji.

Istnieje jednak ryzyko, iż warunki przejęcia powyższych podmiotów okażą się dla Spółki nie zasadne ekonomicznie lub też zaistnieją inne uwarunkowania, które uniemożliwią Spółce realizację w całości bądź w części zakładanego planu przejęć, co skutkować może nieosiągnięciem przez Spółkę tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży, zakładanego przy formułowaniu strategii rozwojowej opartej na procesach akwizycji.

Nie ma również pewności, czy i kiedy zrealizowane w przyszłości przez Spółki procesy przejęć zaowocują oczekiwanymi efektami synergii i zapewnią korzyści współmierne w stosunku do poniesionych nakładów.

-
- Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników. Działalność oraz rozwój Spółki jest uzależniony w istotny sposób od wiedzy i doświadczenia kadry zarządzającej oraz pracowników Spółki. Istnieje zatem ryzyko, iż utrata kluczowych pracowników może w krótkim okresie wpłynąć na spadek efektywności działalności Spółki, a zwiększenie popytu na pracowników przyczynić się do wzrostu kosztów ich zatrudnienia. Wzrost kosztów zatrudnienia pracowników Spółki może znaleźć swoje odzwierciedlenie w osiąganych przez Spółkę wynikach finansowych.

8. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z AKCJAMI

- Ryzyko związane z możliwością niedopuszczenia akcji do obrotu, zawieszenia obrotu akcjami lub wykluczeniem akcji z obrotu

Dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym wymaga spełnienia szeregu wymogów natury formalnej określonych w postanowieniach Regulaminów Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 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.

Zgodnie z § 30 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy:

- (i) na wniosek emitenta,
- (ii) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- (iii) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie.

Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005r. („Ustawa o obrocie”). Na podstawie § 31 ust. 1 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- (i) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- (ii) na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie,
- (iii) w przypadku zniesienia ich dematerializacji, (iv) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zgodnie z art. 20 ust. 1 - 3 Ustawy o obrocie, w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję Nadzoru Finansowego papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni. W przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie Komisji

Nadzoru Finansowego, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję Nadzoru Finansowego papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o Spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 roku, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną. W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja, może nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych; zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym; opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Komisja może zastosować środki, o których mowa powyżej, także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego, memorandum informacyjnego lub innego dokumentu informacyjnego, składanych do Komisji lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

- oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałaby interesy inwestorów;
- utworzenie emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy;
- działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

W dniu 26 października 2007 roku, Komisja Nadzoru Finansowego wszczęła z urzędu postępowanie administracyjne w celu ustalenia, czy Spółka 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 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 spółkach publicznych, akcji serii A i B Spółki do obrotu regulowanego. 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 związku z opisanym powyżej, prowadzonym postępowaniem administracyjnym, Zarząd Arcus S.A. nie jest w stanie jednoznacznie określić terminu zakończenia postępowania i kierunku jego rozstrzygnięcia, jakkolwiek zdaniem Zarządu – ponieważ akcje Spółki są, począwszy od dnia 2 listopada 2007 roku, dopuszczone do obrotu giełdowego (w rozumieniu przepisów prawa i regulaminu GPW) - nie jest prawnie dopuszczalne zakończenie trwającego postępowania poprzez rozstrzygnięcie przez Komisję Nadzoru Finansowego o nałożeniu na Spółkę sankcji w postaci zakazania dopuszczenia tych akcji do obrotu na rynku regulowanym. Wynik ww. postępowania nie powinien więc oddziaływać negatywnie na tok procedury wprowadzania do notowań na rynku giełdowym akcji Spółki, które już zostały dopuszczone do obrotu na tym rynku. Nie sposób jednak wykluczyć sprzecznych z powyżej przedstawionymi uwarunkowaniami działań Komisji Nadzoru Finansowego lub GPW, których skutki (podobnie jak już samo przedłużanie trwania ww. postępowania) wpłyną negatywnie na możliwość rozpoczęcia w niedługim czasie notowań akcji Spółki w obrocie na rynku giełdowym GPW.

Niekorzystne dla Spółki rozstrzygnięcie ww. postępowania, pociągać za sobą będzie uruchomienie postępowania odwoławczego (poprzez złożenie przez Spółkę wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy), które w efekcie, w dłuższym terminie powinno doprowadzić do wprowadzenia akcji Spółki do notowań na GPW. W okresie pomiędzy wydaniem decyzji negatywnej przez Komisję Nadzoru Finansowego a pozytywnym zakończeniem postępowania odwoławczego, w obrocie na rynku giełdowym pozostaną nadal jedynie prawa do akcji serii B. Brak dematerializacji (zarejestrowania w KDPW) akcji serii B oferowanych inwestorom przez Spółkę pod koniec sierpnia 2007 roku w ramach oferty publicznej na podstawie prospektu emisyjnego (wynikający z braku wprowadzenia tych akcji do notowań na GPW), spowodował zawieszenie statusu prawnego inwestorów posiadających prawa do akcji serii B, jako akcjonariuszy spółki publicznej. Osoby te nie mogą ze względów prawnych wykonywać uprawnień majątkowych i korporacyjnych związanych z uczestnictwem w Spółce, w szczególności są one pozbawione możliwości realizacji prawa do udziału i głosowania na walnych zgromadzeniach Spółki.

9. INFORMACJA PODSTAWOWA O PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH

Spółka 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. Od 2006r. Spółka intensywnie rozwija również grupę nowych rozwiązań systemowych związanych z zarządzaniem szeroko rozumianą informacją.

W 2007 roku główna działalność Spółki związana była z oferowaniem:

- systemów zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu (*office solutions*), w ramach których Spółka oferuje 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 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 2007 roku znaczący udział w przychodach Spółki osiągnęły nowo wdrażane rozwiązania informatyczne oraz dostawy infrastruktury IT.

W poniższej tabeli zaprezentowana została struktura przychodów ze sprzedaży Spółki osiągniętych w 2007 roku i w 2006 roku, pod względem poszczególnych typów produktów i usług. Jednocześnie, ze względu na specyfikę działalności Spółki mającą charakter realizacji na zlecenie klientów różnorodnych projektów zarówno co do przedmiotu jak i skali, jak również obejmujące w różnych proporcjach sprzedaż towarów, materiałów i usług, nie jest możliwe przedstawienie ilościowe sprzedaży w ujęciu produktowym.

Tabela 7: Struktura przychodów ze sprzedaży Spółki w 2007 roku i 2006 roku (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2007	(%)	2006	(%)
Systemy zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu	70 451	66,9%	63 236	72,4%
Systemy zarządzania strumieniem korespondencji	11 817	11,2%	23 618	27,0%
Nowo wdrażane rozwiązania informatyczne, w tym:	21 081	20,0%	143	0,1%
<i>Infrastruktura IT (serwery wraz z wyposażeniem, PC z monitorami)</i>	<i>19 730</i>	<i>18,7%</i>	-	-
<i>Usługi wdrożeniowe i konsultingowe</i>	<i>1 185</i>	<i>1,1%</i>	-	-

Wyszczególnienie	2007	(%)	2006	(%)
<i>licencje</i>	165	0,2%	-	-
<i>inne</i>	1	0,0%	-	-
Usługi najmu i inne	1 993	1,9%	446	0,5%
RAZEM	105 341	100,0%	87 443	100,0%

Źródło: Spółka

W 2007 roku struktura przychodów ze sprzedaży Spółki pod względem oferowanych produktów i usług uległa zmianom. Realizując zapisane w prospekcie emisyjnym Spółki założenia dotyczące wzmocnienia pozycji nowo wdrażanych produktów i usług w 2007r. Spółka znacznie zwiększyła przychody ze sprzedaży nowych rozwiązań informatycznych. Ich udział w łącznych przychodach ze sprzedaży Spółki zwiększył się z 0,1% w 2006 roku do 20% w 2007 roku.

Jednocześnie głównym źródłem przychodów Spółki w 2007 roku pozostawała sprzedaż systemów zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu, których udział w przychodach Spółki ukształtował się na poziomie 66,9%.

W 2007r., podobnie jak w roku poprzednim, ARCUS S.A. realizowała przychody ze sprzedaży praktycznie wyłącznie na rynku krajowym. W 2007r. przychody ze sprzedaży zrealizowanej na terenie kraju stanowiły 99,79% łącznych przychodów ze sprzedaży Spółki, jednocześnie sprzedaż eksportowa do krajów Unii Europejskiej stanowiła marginalny udział w jej przychodach.

Geograficzna struktura sprzedaży krajowej nie uległa w 2007 roku istotnym zmianom, co zaprezentowane zostało w poniższej tabeli.

Tabela 8: Geograficzna struktura sprzedaży Spółki w 2007 roku i 2006 roku (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2007	(%)	2006	(%)
Mazowieckie	77 592	73,66%	68 699	78,56%
Łódzkie	6 284	5,97%	3 968	4,54%
Śląskie	4 305	4,09%	1 824	2,09%
Pomorskie	3 553	3,38%	1 919	2,19%
Wielkopolskie	2 880	2,73%	1 567	1,79%
Zachodniopomorskie	2 559	2,43%	294	0,34%
Kujawsko-Pomorskie	2 321	2,20%	1 812	2,07%
Dolnośląskie	1 990	1,89%	3 123	3,57%

Wyszczególnienie	2007	(%)	2006	(%)
Małopolskie	1 858	1,76%	2 225	2,54%
Podkarpackie	436	0,41%	469	0,54%
Podlaskie	432	0,41%	171	0,20%
Lubuskie	279	0,26%	351	0,40%
Lubelskie	236	0,23%	337	0,39%
Opolskie	191	0,18%	74	0,08%
Warmińsko-Mazurskie	129	0,12%	108	0,12%
Świętokrzyskie	74	0,07%	154	0,18%
<i>Sprzedaż krajowa</i>	<i>105 119</i>	<i>99,79%</i>	<i>87 095</i>	<i>99,60%</i>
<i>Sprzedaż eksportowa</i>	<i>222</i>	<i>0,21%</i>	<i>350</i>	<i>0,40%</i>
RAZEM	105 341	100,00%	87 445	100,00%

Źródło: Spółka

10. DOSTAWCY I ODBIORCY SPÓŁKI

W 2006 roku największym dostawcą Spółki była Kyocera Mita - japoński producent drukarek laserowych i urządzeń MFP (urządzeń wielofunkcyjnych). W 2007r. struktura dostawców Spółki uległa jednak zmianom. Kyocera Mita pozostała największym dostawcą Spółki, jednak jej udział w łącznych kosztach nabycia przez Spółkę towarów i materiałów spadł z 81,7% w 2006 roku, do 61,4% w 2007 roku. Na drugim miejscu wśród dostawców Spółki w 2007 roku znajdowała się Lumena S.A., oferująca technologiczne rozwiązania integracyjne IT, której udział w łącznych kosztach nabycia przez Spółkę towarów i materiałów wyniósł 13,8%. W 2006 roku udział produktów firmy Pitney Bowes, specjalizującej się w produkcji urządzeń do zarządzania korespondencją masową, w łącznych kosztach nabycia wynosił 13,4%, a w 2007 roku w wyniku zmiany struktury produktowej sprzedaży Spółki spadł do poziomu 3,8%.

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

Wyszczególnienie	2007	(%)	2006	(%)
Kyocera Mita	49 392	61,45%	48 317	81,68%
Lumena S.A.	11 120	13,83%	0	0,00%
Pitney Bowes	3 041	3,78%	7 929	13,40%
Inne	16 829	20,94%	2 912	4,92%

RAZEM	80 382	100,0%	59 158	100,0%
--------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Źródło: Spółka

Pomiędzy ARCUS S.A. a żadnym z opisywanych w powyższej tabeli dostawców nie występują związki formalne.

W 2007r. największym odbiorcą Spółki była Praxis S.A. W 2007 roku sprzedaż Spółki na rzecz Praxis S.A. wyniosła 16 712 tys. złotych, co stanowiło powyżej 10% łącznej wartości sprzedaży Spółki w 2007 roku.

Spółka zawarła Umowę o współpracy handlowej z Praxis S.A. w dniu 1 stycznia 2001r. Przedmiotem umowy jest współpraca w zakresie sprzedaży sprzętu biurowego znajdującego się w ofercie Spółki. 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. W 2006 roku sprzedaż produktów Spółki na rzecz Praxis S.A. stanowiła 21,8% jego całkowitych przychodów ze sprzedaży.

Pomiędzy spółką Praxis S.A. a ARCUS S.A. nie występują żadne powiązania formalne.

Poza spółką Praxis S.A. udział żadnego z odbiorców ARCUS S.A. nie przekroczył 10% łącznych przychodów ze sprzedaży Spółki za 2007r.

11. UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

W 2007 roku Spółka podpisała następujące umowy, których wartość przekracza 10% kapitałów własnych Spółki, przez co mają one charakter umów znaczących:

- W dniu 3 grudnia 2007 roku Spółka zawarła z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych (ZUS) z siedzibą w Warszawie, umowę sprzedaży i dostawy do magazynu redystrybucji ZUS kaset z tonerem do drukarek KYOCERA FS-9100DN. Łączna wartość umowy wynosi 2 581 tys. złotych. Jednocześnie, łączna wartość sprzedaży zrealizowana do Spółki do ZUS, w przeciągu 12 miesięcy od daty podpisania umowy wyniosła 5 088,62 tys. złotych
- W dniu 9 grudnia 2007 roku, łączna wartość sprzedaży od sierpnia 2007 roku, zrealizowana w ramach współpracy z firmą PRAXIS S.A. z siedzibą w Warszawie, opartej na umowie ramowej w zakresie sprzedaży sprzętu biurowego i materiałów eksploatacyjnych zawartej w 2001 roku na czas nieokreślony, wyniosła 5 605 tys. złotych

Wśród innych ważniejszych umów Spółki zawartych, bądź obowiązujących w 2007 roku, należy wymienić następujące:

- Umowa nr 98/62 o kredyt obrotowy krótkoterminowy w rachunku bieżącym zawarta z bankiem Pekao S.A., V Oddziałem w Warszawie z dnia 10 lipca 1998 r. Termin spłaty kredytu upływa dnia 31 maja 2008 r. Wartość kredytu wynosi 4.000.000,- złotych. Po upływie terminu spłaty kredytu Spółka ma możliwość przedłużenia go na kolejne 12 miesięcy. Oprocentowanie kredytu w skali roku jest zmienne, ustalone na bazie stawki jednomiesięcznego WIBORu z każdego dnia, powiększone o marżę banku w wysokości 0,85 punktu procentowego.
- Umowa Kredytu Zaliczka zawarta w dniu 31 maja 2007 r. z bankiem Pekao S.A., z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest udzielenie przez bank Spółce kredytu w formie odnawialnego limitu do maksymalnej wysokości 2.500.000, -

złotych. Celem kredytu jest finansowanie należności z tytułu faktur handlowych przysługujących Spółce od kontrahentów handlowych. Kredyt może być wykorzystany od dnia podpisania umowy do 30 września 2007 r. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie stawki jednomiesięcznego WIBORu, powiększonej o marżę banku w wysokości 0,85 punktu procentowego.

Spółka nie posiada żadnych informacji o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami Spółki. Dodatkowo w 2007r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu Spółka nie była stroną istotnych umów ubezpieczenia, współpracy bądź kooperacji, innych niż wymienione powyżej.

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

Arcus S.A. nie tworzy grupy kapitałowej i nie posiada podmiotów zależnych.

W 2007 roku podmiotami powiązanymi w stosunku do Spółki były:

- INFORSYS S.A. – spółka posiada tych samych głównych akcjonariuszy, co 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.

Spółka nie przeprowadziła z podmiotami powiązanymi żadnych transakcji, których łączna wartość w okresie roku obrotowego przekroczyłaby równowartość 500 000 euro.

13. ORZYMANE I UDZIELONE PORĘCZENIA, KREDYTY LUB POŻYCZKI I GWARANCJE.

W 2007 roku Spółka nie udzieliła żadnych poręczeń kredytów lub pożyczek bądź gwarancji (za wyjątkiem gwarancji naprawy sprzedawanych przez Spółkę towarów).

Spółce w 2007 roku nie udzielono żadnych poręczeń, pożyczek bądź gwarancji. Jednocześnie Spółka na dzień 31 grudnia 2007r. roku posiadała dwa kredyty zaciągnięte w Banku PEKAO S.A.: kredyt krótkoterminowy z możliwością zadłużania się do wartości 2,5 miliona złotych udzielony do dnia 30 września 2007r. pozostający w gestii Spółki do dnia 8 stycznia 2008r., kiedy wygasły postanowienia umowy, oraz kredyt obrotowy w rachunku bieżącym z możliwością zadłużania się do wartości 4 milionów złotych udzielony do dnia 31 maja 2008r. Stan zadłużenia z tytułu wyżej wymienionych kredytów na dzień 31 grudnia 2007 wynosił 0 zł.

14. 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. Wynik analiz, jakie Spółka otrzyma z przeprowadzonego badania będą miały wpływ na warunki umowy nabycia akcji COPI S.A.

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. Nabycie udziałów nastąpi po zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego T-Matic Systems Sp. z o.o. za 2007 rok oraz w ciągu 30 dni od uzgodnienia na piśmie przez strony wszystkich warunków transakcji, które zgodnie z ustaleniami powinny zostać uzgodnione do 15 czerwca 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 maszynach rolniczych.

Dodatkowo środki pozyskanie z publicznej emisji akcji Spółka przeznaczyła w 2007r. 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.

W dniu 7 listopada 2007 roku Zarząd Spółki złożył Bankowi Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie dwa zlecenia przeniesienia na rzecz Spółki praw z następujących bonów komercyjnych:

- 150 bonów komercyjnych oznaczonych seria AIGP0082 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. Cena transakcyjna za jeden bon wyniosła 97.328,30 zł co łącznie dało cenę 14.599.245 zł.
- 1.500 sztuk bonów komercyjnych oznaczonych seria BREL0131 o łącznej wartości nominalnej 15.000.000 zł (wartość nominalna jednego instrumentu wynosi 10.000 zł), których emitentem jest BRE Leasing Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Cena transakcyjna za jeden instrument wyniosła 9.903,20 zł co łącznie dało cenę 14.854.800 zł.

Bank przeniósł na rzecz Arcus S.A. prawa z bonów komercyjnych w dniu 07. 11. 2007 r.

Celem alokacji środków pozyskanych ze zbycia opisanych powyżej bonów komercyjnych oznaczonych serią BREL0131, których emitentem jest BRE Leasing Sp. z o.o., dniu 15 stycznia 2008 roku Zarząd Spółki złożył Bankowi Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie zlecenie przeniesienia na rzecz Spółki praw z 1 700 bonów komercyjnych oznaczonych serią RAIFLE27 o łącznej wartości nominalnej 17 000 000 złotych (wartość

nominalna jednego instrumentu wynosi 10 000 złotych), których emitentem jest Raiffeisen Leasing Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Cena transakcyjna za jeden bon wynosiła 9 710,36 złotych, co łącznie dało cenę 16 507 612 złotych. Prawa do bonów komercyjnych przeniesione zostały na Spółkę w dniu 15 stycznia 2008 roku, jednocześnie data wykupu bonów ustalona została na dzień 15 lipca 2008 roku.

Bony komercyjne nabyte zostały w celu lokaty wolnych środków finansowych pozyskanych w wyniku przeprowadzonej emisji akcji Spółki.

15. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI NA 2007 ROK

W poniższej tabeli zaprezentowane zostało porównanie wyników finansowych Spółki osiągniętych w 2007 roku z prognozami Zarządu Spółki na 2007 rok opublikowanymi odpowiednio w dniu 31 stycznia 2008 roku, 27 października 2007r. oraz 13 sierpnia 2007r.(przedstawiona w Prospekcie Emisyjnym Spółki)

Tabela 10: Prognozy wyników finansowych na 2007 rok oraz wykonanie 2007 roku (w tys. zł).

Elementy wyniku finansowego	Wynik finansowy 2007r.	Prognoza na 2007 r. z dnia 31 stycznia 2008r.		Prognoza na 2007r. z dnia 27 października 2007r.		Prognoza na 2007r. z dnia 13 sierpnia 2007r. przedstawiona w Prospekcie Emisyjnym	
		(zł)	Stopień wykonania prognozy	(zł)	Stopień wykonania prognozy	(zł)	Stopień wykonania prognozy
Przychody ze sprzedaży	105 341	105 300	100,0%	104 414	100,9%	104 356	100,9%
EBITDA	8 028	8 000	100,4%	7 795	103,0%	11 388	70,5%
Zysk netto	8 594	8 600	99,9%	7 520	114,3%	7 465	115,1%

Źródło: Spółka

Rzeczywiste dane finansowe Spółki za cały 2007 rok, zarówno na poziomie osiągniętych przychodów, jak również wysokości EBITDA i zysku netto, kształtują się na poziomie zbliżonym do wartości przedstawionych przez Spółkę w ostatniej prognozie z dnia 31 stycznia 2008 roku.

Przychody ze sprzedaży Spółki w 2007r. ukształtowały się na poziomie wyższym, niż prezentowany we wszystkich opublikowanych przez Spółkę prognozach wyników na 2007r. Podobnie sytuacja przedstawia się w przypadku osiągniętego przez Spółkę w 2007r. zysku netto.

Osiągnięty przez Spółkę w 2007r. poziom EBITDA ukształtował się powyżej prognozy z dnia 27 października 2007r. oraz prognozy z dnia 31 stycznia 2008r., ale poniżej kwoty zakładanej

w pierwotnej prognozie wyników Spółki na rok 2007 opublikowanej w dniu 13 sierpnia 2007r. Spółka zdecydowała się na obniżenie prognozy EBITDA do poziomu około 8 milionów złotych, w związku z zaobserwowanym w drugiej połowie roku przesunięciem w realizacji części kontraktów Spółki na rok 2008, ryzykiem zwiększenia się poziomu konkurencyjności na rynkach działalności Spółki, skutkującym obniżeniem marż na kontraktach oraz przedłużaniem się procesu wdrażania nowych rozwiązań Spółki.

16. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI SPÓŁKI

Na koniec 2007 roku zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe Spółki wynosiły 27 946 tys. złotych. Jednocześnie inwestycje Spółki w krótkoterminowe aktywa finansowe w postaci bonów komercyjnych sięgały na koniec 2007 roku kwoty 36 751 tys. złotych. Wyrażna przewaga wartości aktywów płynnych nad łączną kwotą zobowiązań Spółki daje gwarancje możliwości wywiązywania się przez nią zarówno z zobowiązań długoterminowych jak i krótkoterminowych.

Poniższa tabela przedstawia wskaźniki płynności, wskaźniki rentowności i wielkość kapitału obrotowego na koniec 2007 roku i 2006 roku:

Tabela 11: Wskaźniki płynności finansowej, wskaźniki rentowności oraz kapitał obrotowy Spółki.

Wskaźnik	2007	2006
Płynności bieżącej	3,06	1,48
Płynności szybkiej	2,83	0,59
Wypłacalności gotówkowej	0,25	0,01
Kapitał obrotowy (tys. zł)	57 275	7 554
Return on assets (ROA)	9,58%	22,83%
Return on equity (ROE)	14,63%	57,76%
Return on sales (ROS)	8,16%	8,12%

Źródło: Spółka

Znaczący wzrost w 2007 roku zarówno wskaźników płynności jak i kapitału obrotowego, nastąpił głównie w efekcie przeprowadzonej publicznej emisji akcji Spółki. Niezakończony proces akwizycji nowych podmiotów, mających na celu wykorzystanie środków pozyskanych z emisji, spowodował obniżenie w 2007r. w stosunku do roku poprzedniego wartości mierników ROA i ROE. Jednocześnie Spółka w 2007r. w stosunku do 2006r. zwiększyła osiągniętą rentowność sprzedaży (ROS).

17. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ

Zmiany w sposobie zarządzania Spółką w zakresie składu Zarządu Spółki opisane zostały w punkcie 1. Niniejszego raportu.

Inne zmiany poza opisanymi powyżej w sposobie zarządzania ARCUS S.A., nie miały miejsca.

18. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

W 2007r. w wyniku realizacji publicznej emisji akcji, Spółka 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, 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 2007r. Spółka prowadziła intensywne prace zmierzające do przygotowania projektów związanych zarówno z akwizycjami podmiotów z sektora IT, jak i rozwojem nowych produktów.

Powyższe prace zaowocowały zawarciem z początkiem 2008r. dwóch listów intencyjnych formułujących warunki potencjalnego przejęcia Spółek COPI S.A. oraz T-Matic Systems Sp. z o.o. Bardziej szczegółowy opis na temat w/w listów znajduje się w punkcie 14. niniejszego raportu.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Spółka prowadziła dalsze analizy sytuacji powyższych Spółek, w celu określenia zasadności finalizacji procesów przejęcia.

Jednocześnie w ciągu 2007r. Spółka przygotowywała szereg projektów pilotażowych głównie w zakresie nowatorskich technologii, które w 2008r. powinny prowadzić do dalszego wzrostu przychodów Spółki ze sprzedaży nowych rozwiązań.

Poza ryzykami wymienionymi w punkcie 5 niniejszego raportu, Spółka nie widzi żadnych zagrożeń dla realizacji planowanych przez Spółkę inwestycji, jednocześnie Spółka posiada środki wymagane do ich realizacji.

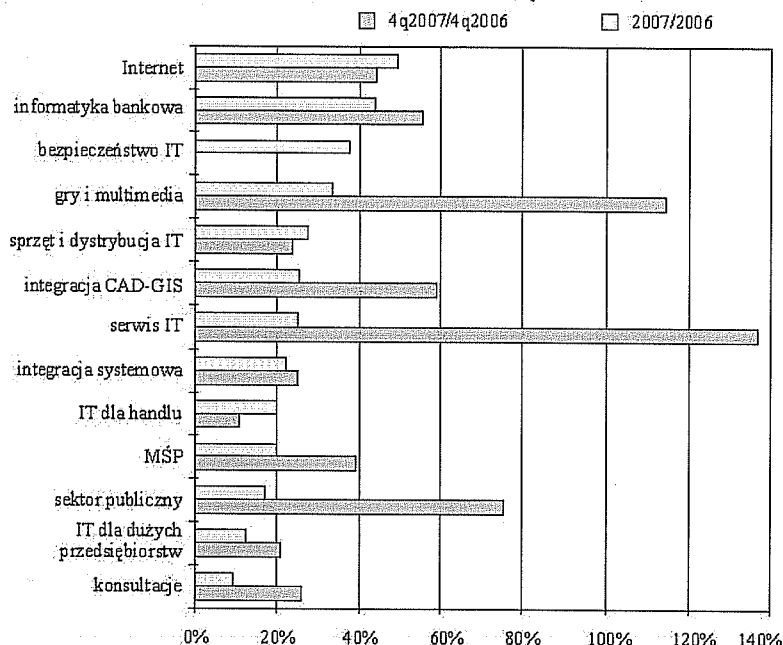
19. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI JAK RÓWNIEŻ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI Z UWZGLĘDNIENIEM STRATEGII RYNKOWEJ

W 2007 roku Spółka prowadziła prace reorganizacyjne, dostosowując wewnętrzną strukturę, przede wszystkim w strukturze zatrudnienia, do wymogów optymalizacji kosztowej działalności. Poprzez planowany, i rozpoczęty proces akwizycji nowych podmiotów, których oferta produktowa rozszerzałaby wachlarz produktów Spółki, ARCUS S.A. realizuje opisaną w Prospekcie Emisyjnym strategię zakładającą rozwój nowych obszarów działalności.

Według analiz Biura Badawczo-Analitycznego DiS, popartych wynikami ponad 100 firm IT, wartość polskiego rynku informatyki zwiększyła się z poziomu 18,1 mld zł w 2006 r. do poziomu 22,8 mld złotych w 2007r., tj. o 25,97%. Jednocześnie szczególnie istotny dla Spółki, wskaźnik dynamiki wzrostu rynku IT w Sektorze Publicznym wyniósł około 17-18%.

W 2007r. przychody ze sprzedaży Spółki zwiększyły się o około 20%, a tym samym były wyższe od wskaźnika dynamiki wzrostu rynku IT w sektorze publicznym.

Dynamika wzrostu w segmentach rynku IT w 2007 r. (względem 2006 r.)



Źródło: DiS, 2008.

Dynamika wzrostu w segmentach IT w 2007 r. (względem 2006 r.)

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 2008 roku przychody Spółki 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.

20. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH 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.

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

W 2007 roku osobom zarządzającym i nadzorującym Spółkę wypłacone zostały następujące wynagrodzenia:

Tabela 12: Wysokość wynagrodzeń wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym Spółkę w 2007r.

Imię Nazwisko	Funkcja pełniona w 2007r.	Wynagrodzenie w zł. za 2007r.
Adam Kozłowski	Wiceprezes Zarządu do 31.10.2007r.	156 078
Wiktor Kozłowski	Członek Zarządu do 7.11.2007r.	301 436
Bartłomiej Żebrowski	Członek Zarządu do 7.11.2007r., Prezes Zarządu od 7.11.2007r.	324 249
Witold Czyżewski	Prezes Zarządu do 7.11.2007r.	173 035
Mariusz Bednarski	Członek Zarządu od 1.02.2007r. do 7.11.2007r. Prezes Zarządu do 31.01.2007r., Wiceprezes Zarządu od 7.11.2007r.	289 861
Marek Czeredys	Przewodniczący Rady Nadzorczej	240 000
Leon Komornicki	Członek Rady Nadzorczej	60 000
Michał Słoniewski	Członek Rady Nadzorczej	24 000

Imię Nazwisko	Funkcja pełniona w 2007r.	Wynagrodzenie w zł. za 2007r.
Michał Czeredys	Członek Rady Nadzorczej	24 000
Tadeusz Janusiewicz	Członek Rady Nadzorczej	18 000

Źródło: Spółka

W 2007r. osobom zarządzającym i nadzorującym Spółkę nie wypłacono żadnych wynagrodzeń wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych 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 dnia 22 lutego 2000 roku 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.

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.

22. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

Spółka nie realizowała programów akcji pracowniczych.

23. OGRANICZENIA W PRZENOSZENIU PRAWA WŁASNOŚCI AKCJI SPÓŁKI

Panowie Marek Czeredys oraz Michał Czeredys złożyli oświadczenia w których zobowiązali się w stosunku do Spółki, iż w okresie 24 miesięcy od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., nie będą dokonywać zbycia posiadanych akcji Spółki. Opisane powyżej zobowiązanie nie dotyczy zbycia akcji w wyniku transakcji pakietowych zawieranych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz sprzedaży przez Pana Marka Czeredysa 200.000 akcji poza rynkiem regulowanym na rzecz pracowników i osób związanych z Arcus S.A, opisanych w punkcie 3. Niniejszego raportu.

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

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.

Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z umowy zawartej z podmiotem uprawnionym, za dokonanie badania sprawozdań finansowych Spółki za okres kończący się 31.12.2007r. oraz za dokonanie przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych Spółki za okres kończący się 30.06.2007r. wyniosła 70 tysięcy złotych netto.

Rok 2006

W dniu 17 listopada 2006r. 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 31.12.2006r. Termin realizacji umowy określony został na 31 marca 2007r., pod warunkiem udostępnienia przez Spółkę do dnia 20 marca 2007r. wszelkich informacji i dokumentów niezbędnych do przeprowadzenia badania.

Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z umowy zawartej z podmiotem uprawnionym, za dokonanie badania sprawozdań finansowych Spółki za okres kończący się 31.12.2006r. wyniosła 50 tysięcy złotych netto.

Inne tytuły – prospekt emisyjny

W dniu 1 marca 2007r. Spółka zawarła z firmą Mazars & Guerard Audyt Sp. z o.o. umowę określającą zakres współpracy przy sporządzeniu prospektu emisyjnego Spółki. Zgodnie z umową, Spółka zleciła firmie Mazars & Guerard Audyt Sp. z o.o.:

Dokonanie badania porównywalnych danych ujętych w sprawozdaniach finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta za lata 2004 – 2006,

Dokonanie weryfikacji sprawozdań finansowych sporządzonych dla potrzeb ujęcia w prospekcie emisyjnym zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005r.

Dokonanie weryfikacji poprawności sporządzenia prognozy wyników, zgodnie z podanymi założeniami oraz zgodności zastosowanych zasad rachunkowości do opracowania prognozy wyników z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Spółkę.

Termin realizacji prac wymienionych powyżej określony został na 20 kwietnia 2007r., pod warunkiem otrzymania przez Mazars & Guerard Audyt Sp. z o.o. wszelkich informacji i dokumentów dotyczących lat 2004 i 2005 w terminie do 23 marca 2007r. oraz wszelkich informacji i dokumentów dotyczących 2006r. w terminie do 30 marca 2007r.

Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z powyższej umowy wyniosła 90 tysięcy złotych netto.

Sporządzono, Warszawa, 2008.05.07

Prezes Zarządu – Bartłomiej Żebrowski

Wiceprezes Zarządu – Mariusz Bednarski

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ARCUS S.A. ZA 2007 ROK.

1. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ SPÓŁKI, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI.

Spółka nie tworzy grupy kapitałowej i nie posiada podmiotów zależnych. ARCUS S.A. sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe i nie jest jednostką podlegającą konsolidacji.

2. DANE IDENTYFIKUJĄCE SPÓŁKĘ

ARCUS Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie powstała z przekształcenia ARCUS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

W dniu 6 listopada 2006 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Arcus Sp. z o.o. 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 pod numerem 0000271167 w dniu 2 stycznia 2007 roku.

Na dzień 1 stycznia 2007 roku w skład Zarządu Spółki wchodził:

Mariusz Bednarski	– Prezes Zarządu,
Adam Kozłowski	– Wiceprezes Zarządu,
Wiktor Kozłowski	– Członek Zarządu,
Bartłomiej Żebrowski	– Członek Zarządu,

W ciągu 2007 roku w składzie osobowym Zarządu Spółki miały miejsce następujące zmiany:

- Z dniem 31 stycznia 2007r. Pan Mariusz Bednarski odwołany został ze stanowiska Prezesa Zarządu Spółki. Z dniem 1 lutego 2007r. Pan Mariusz Bednarski powołany został na Członka Zarządu Spółki.,
- Z dniem 31 stycznia 2007r., na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki powołany został Pan Witold Czyżewski,
- Z dniem 31 października 2007 roku, w wyniku rezygnacji złożonej w dniu 9 września 2007 roku, funkcję Wiceprezesa Zarządu przestał pełnić Pan Adam Kozłowski, powołany na to stanowisko uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki o przekształceniu Arcus Sp. z o.o. w spółkę akcyjną z dnia 6 listopada 2006 roku,
- Z dniem 7 listopada 2007 roku uchwałą Rady Nadzorczej Spółki, z funkcji Prezesa Zarządu Spółki odwołany został Pan Witold Czyżewski,
- Z dniem 7 listopada 2007 roku uchwałą Rady Nadzorczej Spółki Pan Wiktor Kozłowski odwołany został z funkcji Członka Zarządu, na którą powołany został

uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki o przekształceniu Arcus Sp. z o.o. w spółkę akcyjną z dnia 6 listopada 2006 roku.

- Z dniem 7 listopada 2007 roku uchwałą Rady Nadzorczej Spółki Pan Bartłomiej Żebrowski powołany został na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki. Do dnia powołania na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki, Pan Bartłomiej Żebrowski pełnił funkcję Członka Zarządu Spółki, na którą został powołany na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki o przekształceniu Arcus Sp. z o.o. w spółkę akcyjną z dnia 6 listopada 2006 roku ,
- Z dniem 7 listopada 2007 roku uchwałą Rady Nadzorczej Spółki Pan Mariusz Bednarski powołany został na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki.

W konsekwencji opisanych powyżej zmian, na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Zarządu wchodził:

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

Rada Nadzorcza

Zgodnie ze Statutem ARCUS S.A. Rada Nadzorcza Spółki składa się od 5 do 10 członków. Na dzień 1 stycznia 2007r., 31 grudnia 2007 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w Radzie Nadzorczej Spółki zasiadali:

Marek Czeredys – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Michał Czeredys – Członek Rady Nadzorczej,

Michał Słoniewski – Członek Rady Nadzorczej,

Leon Stanisław Komornicki – Członek Rady Nadzorczej,

Tadeusz Janusiewicz – Członek Rady Nadzorczej.

W ciągu 2007 roku nie nastąpiły żadne zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej.

3. PODSTAWOWY PRZEDMIOT I CZAS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Podstawowy zakres działalności Spółki obejmuje:

- sprzedaż urządzeń biurowych,
- serwis gwarancyjny i pogwarancyjny urządzeń biurowych.

Działalność podstawowa Spółki sklasyfikowana jest pod następującymi numerami Polskiej Klasyfikacji Działalności (2007):

- 46.66 Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń biurowych,

W klasyfikacji przyjętej przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, ARCUS S.A. należy do segmentu 5 PLUS

Zgodnie ze Statutem, czas trwania jednostki jest nieograniczony. Nie wystąpiły żadne okoliczności i czynności prawne, z których wynikałby ograniczony czas trwania działalności jednostki.

4. WYKAZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ZE SPÓŁKĄ

Jednostkami powiązanymi ze Spółką są:

- 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.

5. OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku i dla porównania sprawozdanie zawiera dane za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku. Rok obrotowy, zgodnie ze Statutem Spółki, jest zgodny z rokiem kalendarzowym.

6. ODDZIAŁY SAMODZIELNIE BILANSUJĄCE

Jednostka nie posiada oddziałów sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe w myśl art.51 ustawy o rachunkowości.

7. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień sporządzenia tego sprawozdania nie są Spółce znane żadne okoliczności, które wskazywałyby na istnienie poważnych zagrożeń dla kontynuowania działalności przez Spółkę.

8. ŁĄCZENIE SIĘ SPÓŁEK

W okresie, za który zostało sporządzone to sprawozdanie finansowe, nie wystąpiło połączenie jednostki z innym podmiotem, jak również jednostka ta nie powstała z podziału innego podmiotu.

9. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z rozdziałem 4 i 5 Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994r, Rozporządzeniem Ministra Finansów z 12.12.2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujmowania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych z dnia 19 października 2005r..

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości stosowane w sposób ciągły. Istotnym elementem tej dokumentacji jest zbiór określonych zasad i metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, w tym zasad, co do których Spółka miała w świetle ustawy o rachunkowości, prawo wyboru rozwiązań lub stosowania uproszczeń.

Sprawozdanie finansowe sporządzono stosując poniżej opisane zasady rachunkowości:

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne ujmuje się w księgach według cen ich nabycia i umarza metodą liniową przez okres ich ekonomicznej użyteczności. Roczne stawki stosowane przez Spółkę są następujące:

- nabyte oprogramowanie komputerowe - 50 %,
- licencje i podobne wartości – 50 %.

Odpisy amortyzacyjne dokonywane są począwszy od miesiąca następującego po miesiącu oddania wartości niematerialnej i prawnej do używania.

Składniki majątkowe o jednostkowej cenie nabycia nie przekraczającej 3 500 złotych zalicza się do wartości niematerialnych i prawnych i dokonuje jednorazowego odpisu wartości początkowej w miesiącu przyjęcia tego składnika do używania.

W bilansie wartości niematerialne i prawne zostały wykazane w wartości netto pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie

Do środków trwałych zaliczane są rzeczowe aktywa trwałe (z wyjątkiem inwestycji) kontrolowane przez Spółkę, kompletne i zdadne do użytkowania na dzień przyjęcia ich do eksploatacji o przewidywanym okresie użytkowania powyżej 1 roku. Wartość początkową środków trwałych ustala się według cen nabycia, kosztów wytworzenia lub wartości po aktualizacji wyceny i powiększa o koszty ich ulepszenia. W bilansie rzeczowy majątek trwały jest wykazywany w wartości netto, tj. pomniejszony o skumulowaną amortyzację z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się począwszy od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym przyjęto do używania środek trwały, do końca tego miesiąca, w którym następuje zrównanie wartości odpisów amortyzacyjnych z jego wartością początkową lub w którym środek trwały przeznaczono do likwidacji, sprzedano lub stwierdzono jego niedobór.

Składniki o cenie jednostkowej nie przekraczającej 3 500 złotych i okresie użytkowania powyżej 1 roku, zalicza się do środków trwałych i dokonuje jednorazowo odpisu amortyzacyjnego w miesiącu przyjęcia do użytkowania.

Stawki amortyzacyjne zostały ustalone z uwzględnieniem ekonomicznego okresu użyteczności środków trwałych.

Roczne stawki amortyzacyjne, stosowane przez Spółkę dla poszczególnych grup rodzajowych środków trwałych, są następujące:

Grupa 1	Budynki	10 %
---------	---------	------

Grupa 4	Maszyny i urządzenia	10%-18%
	<i>Z wyjątkiem:</i>	
	491 – zespoły komputerowe	30%
Grupa 6	Urządzenia techniczne	5%-20%
Grupa 7	Środki transportowe	20 %
Grupa 8	Narzędzia, przyrządy, ruchomości i wyposażenie	14%-20%

Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości.

Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania ich do użytkowania.

Na dzień bilansowy Spółka dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku ich zaistnienia szacowana jest wartość odzyskiwana danego składnika aktywów w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu.

Należności długoterminowe

Należności długoterminowe zostały wykazane w bilansie w kwocie wymagającej zapłaty. Na należności długoterminowe składają się udzielone wadia z tytułu najmu lokali i gwarancje dobrego wykonania umowy gdy umowa zawarta jest na okres powyżej 1 roku.

Inwestycje w nieruchomości i wartości niematerialne i prawne

Inwestycji w nieruchomości i wartości niematerialne i prawne nie występują.

Długoterminowe aktywa finansowe

Spółka podlega obowiązkowemu badaniu na podst. art. 64 ustawy o rachunkowości, dlatego też obowiązana jest stosować zasady wyceny aktywów i zobowiązań finansowych zgodnie z rozporządzeniem o instrumentach finansowych, za wyjątkiem udziałów (akcji) w jednostkach podporządkowanych, których wycena nie podlega rozporządzeniu (§ 1 ust. 1 pkt. 2).

Wycena aktywów i zobowiązań finansowych dokonana została w zależności od tego, do jakiej kategorii instrumentów finansowych zostały one zaliczone w dniu ich nabycia lub powstania albo dopuszczonego przepisami ich przekwalifikowania na dzień bilansowy, a mianowicie:

- aktywów finansowych i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu,
- pożyczek udzielonych i należności własnych,
- aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności,
- aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

Na dzień nabycia lub powstania, aktywa finansowe zostały ujęte w księgach według cen nabycia (wartości godziwej poniesionych wydatków, w tym kosztów transakcji lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych).

W pozycji długoterminowych aktywów finansowych ujęto aktywa spełniające następujące warunki:

- aktywa te nie są przeznaczone do obrotu lub sprzedaży,
- są płatne lub wymagalne w terminie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego,
- zostały zaliczone do kategorii dostępnych do sprzedaży, ale jednostka nie ma zamiaru ich zbycia w bliżej określonej przyszłości.

Aktywa te stanowią następujące składniki majątkowe:

- Akcje w innych jednostkach, stanowiące instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży są wycenione według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.
- Udzielone pożyczki i należności własne nie przeznaczone do sprzedaży wycenione są według skorygowanej ceny nabycia z uwzględnieniem odpisów spowodowanych trwałą utratą wartości. Skutki tej wyceny odnoszone są do przychodów lub kosztów finansowych bieżącego okresu. W przypadku, gdy wpływ wyceny według skorygowanej ceny nabycia ma nieznaczący wpływ na wynik finansowy należności te wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe w tym dzieła sztuki wyceniane są według ceny nabycia.

Zapasy

Zapasy rzeczowych składników majątku obrotowego stanowią towary.

Towary na dzień przyjęcia do ewidencji są wyceniane według ceny nabycia.

Rozchód towarów z magazynu wycenia się metodą FIFO. W wyjątkowych wypadkach, pod specjalne, duże zamówienia Spółka uzyskuje u dostawców szczególne ceny. Dla takich specjalnych kontraktów rozchód towarów z magazynu odbywa się metodą szczegółowej ewidencji.

Spółka dokonuje okresowo aktualizacji wartości towarów w magazynach. Aktualizacji wartości towarów w magazynach dokonuje się w oparciu o takie dane jak zaleganie towaru w magazynie, ocena techniczna towarów, ocena możliwości sprzedaży, ocena przydatności do napraw serwisowych i inne.

Zapasy, które utraciły swoją przydatność ekonomiczną są spisywane w ciężar kosztów.

Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe zostały wykazane w bilansie w kwocie wymagającej zapłaty po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące.

Spółka tworzy odpisy aktualizujące na całość należności skierowanych na drogę sądową oraz na należności od kontrahentów zalegających na dzień bilansowy z zapłatą powyżej 6 miesięcy.

Odpisy aktualizujące wartości należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych – zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis.

Krótkoterminowe aktywa finansowe

- Udzielone pożyczki i należności własne nie przeznaczone do obrotu

Wycenia się według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej. Jeżeli ustalona za pomocą stopy procentowej przypisanej tej należności wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę nie różni się istotnie od kwoty wymaganej zapłaty – należności te wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty z uwzględnieniem odpisu z tytułu trwałej utraty wartości.

Skutki tej wyceny ujmuje się w rachunku zysków i strat jako przychody z odsetek.

- Krótkoterminowe papiery wartościowe

Pozycja ta obejmuje zakupione bony komercyjne. Wycenia się w skorygowanej cenie nabycia. Krótkoterminowe papiery wartościowe są utrzymywane do daty wymagalności.

- Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Pozycja ta obejmuje środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, środki pieniężne w drodze.

Wycena środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych następuje według wartości nominalnej.

Kapitały własne

Kapitały własne ujmowane są w księgach rachunkowych z podziałem na ich rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Kapitał zakładowy wykazany jest w wysokości nominalnej zgodnie ze Statutem Spółki oraz wpisem do KRS.

Kapitał rezerwowy tworzony jest z zysków z lat ubiegłych.

Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny rzeczowego majątku trwałego dotyczy aktualizacji majątku trwałego na 1 stycznia 1995 roku. W przypadku zbycia lub likwidacji składnika majątku objętego tą aktualizacją, odpowiednią część kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny jest przenoszona na kapitał zapasowy.

Ponadto na kapitał ten odnosi się różnicę pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczony, aktywów dostępnych do sprzedaży, jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób.

Odpis z tytułu trwałej utraty wartości majątku trwałego, który uprzednio podległ aktualizacji wyceny pomniejsza kapitał z aktualizacji do wysokości części kapitału, która dotyczy tego składnika majątku trwałego, a w przypadku, gdy odpis przewyższa ten kapitał, różnica zaliczana jest w koszty okresu sprawozdawczego, w którym dokonano odpisu.

Zgodnie z kodeksem spółek handlowych spółka utworzyła kapitał zapasowy z nadwyżki osiągniętej przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej.

Koszty emisji poniesione przy powstaniu spółki akcyjnej zmniejszyły kapitał zapasowy.

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy tworzone są na:

- pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków toczącego się postępowania sądowego,
- koszty bieżącego okresu wycenionych w wysokości prawdopodobnych zobowiązań wynikających:
 - ze świadczeń wykonanych na rzecz Spółki, których kwotę można wiarygodnie określić,
 - ze świadczeń, które będą wykonane w następnym roku obrotowym lecz dotyczą roku bieżącego.

Najczęściej występujące tytuły tych rezerw to:

- niewykorzystane urlopy pracowników,
- naprawy gwarancyjne i rękojmia za sprzedane produkty długotrwałego użytku,
- usługi audytorskie,
- usługi księgowe i inne,
- premia motywacyjna.

Rezerwy, o których mowa powyżej, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych, zależnie od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

Powstanie zobowiązania, na które uprzednio utworzono rezerwę, zmniejsza stan rezerwy utworzonej na te zobowiązanie.

Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania, pracownicy mają prawo do odpraw emerytalnych/rentowych w momencie przechodzenia na emeryturę/rentę. Odprawy rentowe przysługują pracownikom, którzy nabyli trwałą niezdolność do pracy. Wielkość wypłat zależy od stażu pracy oraz przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia. Spółka uznaje koszty z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych na bazie memoriałowej w oparciu o niezależne obliczenia aktuarialne.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości rezerwa na odprawy emerytalne prezentowana jest w bilansie w grupie „Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania”, w pozycji „Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne”.

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania w ciągu roku ujmowane są według wartości nominalnej. Na dzień bilansowy zobowiązania wyceniane są w kwocie wymaganej zapłaty tzn. łącznie z odsetkami przypadającymi do zapłaty na ten dzień.

Celem zabezpieczenia ryzyka zmiany kursów walut Spółka zawarła umowy forward z terminem realizacji w lutym 2008. Różnice związane z wyceną bilansową zawartych kontraktów forward Spółka zalicza do przychodów lub kosztów finansowych.

Zobowiązania finansowe

Wykazane w bilansie długo lub krótkoterminowe zobowiązania finansowe wycenia się w zależności od kategorii tych zobowiązań.

- Kredyty i pożyczki wycenia się według skorygowanej ceny nabycia. W przypadku gdy wycena według skorygowanej ceny nabycia ma nieznaczny wpływ na wynik finansowy zobowiązania te są wyceniane w kwocie wymaganej zapłaty

Zobowiązania finansowe ujmuje się w księgach rachunkowych w momencie zawarcia umowy lub otrzymania środków pieniężnych (w zależności od warunków umowy) w wartości godziwej otrzymanej kwoty lub uzyskanych innych składników finansowych.

Skutki przeszacowania na dzień bilansowy zobowiązań finansowych wykazuje się jako przychody lub koszty z tytułu odsetek (kredyty i pożyczki).

Rozliczenia międzyokresowe kosztów i przychodów

- Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Obejmują tytuły dokonanych faktycznie wydatków, które będą stanowiły koszty następnych okresów sprawozdawczych (np. koszty ubezpieczenia, dzierżawy, niskocenne składniki majątkowe, itp.).

W zależności od przewidywanego okresu rozliczenia w bilansie prezentowane są jako długo lub krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

- Rozliczenia międzyokresowe przychodów.

Pozycja ta obejmuje otrzymane lub należne środki od kontrahentów na poczet przyszłych świadczeń.

Aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych

Zasady ogólne

Na dzień bilansowy Spółka wycenia wyrażone w walutach obcych składniki aktywów i pasywów – po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

- kupna lub sprzedaży walut stosowanym przez bank, z którego usług korzysta jednostka dla rozliczenia danej transakcji w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności lub zobowiązań,
- średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień poprzedzający operację,

Zyski lub straty kursowe powstałe w wyniku zmian kursów walut są księgowane jako przychody lub koszty finansowe w rachunku zysków i strat. Wyłącznie dla celów prezentacji w sprawozdaniu finansowym dokonuje się statystycznej kompensaty różnic kursowych zarówno zrealizowanych, jak i nie zrealizowanych (łącznie w ramach wszystkich walut).

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży towarów i usług stanowią kwotę należną z tego tytułu od odbiorcy pomniejszoną o naliczony podatek od towarów i usług.

Są rozpoznawane w momencie ich dostawy, a co za tym idzie transferu ryzyka i korzyści wynikających z prawa własności do towarów lub produktów.

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne są ujmowane w okresie, którego dotyczą. Ewidencja kosztów prowadzona jest w układzie porównawczym. Dla potrzeb niniejszego sprawozdania Spółka przedstawia rachunek zysków i strat w układzie kalkulacyjnym.

Koszty sprzedanych produktów usług ujmowane są współmiernie do przychodów ze sprzedaży i obejmują wartość sprzedanych usług (produktów) i innych składników wycenionych po koszcie wytworzenia lub cenie nabycia.

Koszty sprzedaży obejmują w szczególności koszty transportu oraz koszty działań handlowych.

Koszty ogólnego zarządu stanowią koszty funkcjonowania Spółki, a w szczególności: koszty zarządu oraz koszty ponoszone na potrzeby całej Spółki.

Pozostałe koszty operacyjne nie są związane bezpośrednio z działalnością.

Podatek dochodowy

Obowiązkowym obciążeniem wyniku finansowego jest podatek dochodowy od osób prawnych ustalony w wysokości 19 % zysku brutto skorygowanego o przychody niepodlegające opodatkowaniu oraz koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów, skorygowany o zmianę stanu rezerwy oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, Spółka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego, przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów ustala się z uwzględnieniem stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku, w którym wpłyną one na wielkość podstawy opodatkowania.

Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnosi się również na kapitał własny.

10. ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W roku obrotowym, za który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, nie było zmian zasad rachunkowości.

11. ZDARZENIA DOTYCZĄCE LAT UBIEGŁYCH

Nie wystąpiły żadne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

12. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

13. PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH

Dane sprawozdawcze są w pełni porównywalne z danymi za poprzedni rok obrotowy.

Dla celów porównywalności kapitał zakładowy Spółki w dniu 31.12.2006, który wynosił 500 000 złotych i składał się z 1 000 udziałów każdy o wartości 500 złotych, został przeliczony na 5 000 000 akcji o wartości 10 groszy każda.

14. ŚREDNIE KURSY WYMIANY ZŁOTEGO

Do przeliczenia danych bilansu na 31.12.2007r. ze złotych na EURO przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP na ten dzień 1 EUR = 3,5820 zł (tabela NBP 252/A/2007 z dnia 31.12.2007).

Do przeliczenia danych bilansu na dzień 31.12.2006r. ze złotych na EURO przyjęto kurs EUR ustalony przez NBP na ten dzień, 1 EUR = 3,8312 zł (tabela NBP 252/A/2006 z dnia 29.12.2006)

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 01.01.2007 do 31.12.2007 przyjęto kurs średni EURO, obliczany jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie ustalony przez NPB na ten dzień. Średni kurs EUR w 2007 roku wyniósł 3,7768 zł.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za okres 01.01.2006 do 31.12.2006 przyjęto kurs średni EURO, obliczany jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie ustalony przez NPB na ten dzień. Średni kurs EUR w 2006 roku wyniósł 3,8991 zł.