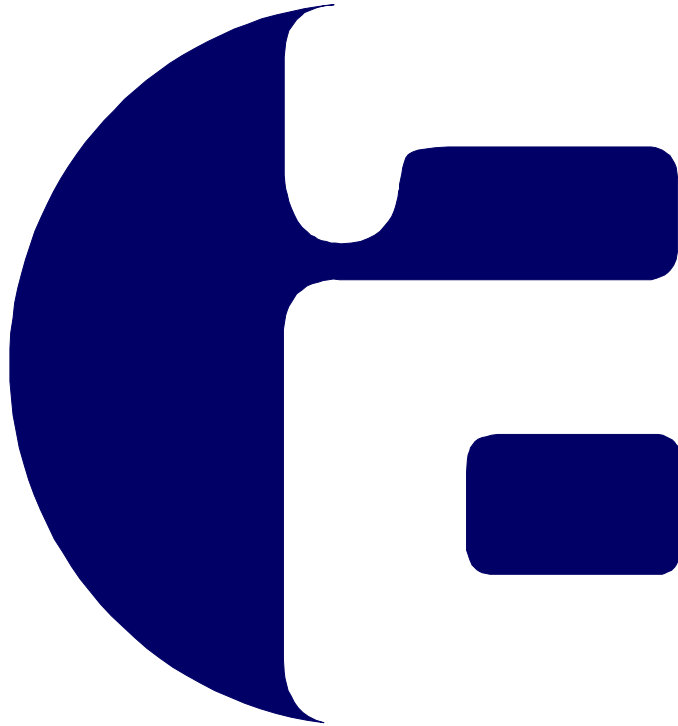


ARCUS Spółka Akcyjna

www.arcus.pl



Sprawozdanie Zarządu
z działalności spółki Arcus S.A.
za 2015 rok

Warszawa, 21 marca 2016 roku

Szanowni Państwo,

Rok 2015 był dla Grupy Arcus czasem intensywnej pracy nad poprawą wyników finansowych, które w 2014 były na niesatysfakcjonującym poziomie. Podjęte działania odniosły skutek: wzrost przychodów przy jednoczesnej optymalizacji kosztów dały dodatni wynik finansowy. Zarząd widzi jednak wiele wyzwań, przed którymi stoi Grupa.

Celem Zarządu jest dalsze zwiększanie marży na sprzedaży. Aby go osiągnąć koncentrujemy się na zwiększaniu sprzedaży kompleksowych usług informatycznych firmom i instytucjom, których sprzęt jest jedynie elementem wdrażanych rozwiązań. Długoterminowe kontrakty na wynajem lub dzierżawę sprzętu zapewnią stabilne przychody, pozwalają też uniknąć wojny cenowej, która wymusza na dostawcach sprzętu bardzo niskie marże na oferowanym sprzęcie.

Ze względu na liczne ryzyka na rynku występujące przy dużych przetargach informatycznych dla administracji państwowej (m.in. opóźnienia spowodowane protestami uczestników przetargów) oraz marże na granicy opłacalności, nasza oferta coraz bardziej będzie koncentrować się na sektorze przedsiębiorstw, zwłaszcza małych i średnich, dla których nasze doświadczenie i oferowane rozwiązania mogą dać niebagatelny wpływ na rozwój ich działalności biznesowej.

W obszarze inteligentnej infrastruktury energetycznej w 2015 roku nie pojawiły się istotne przetargi, ale zgodnie z Nowym Prawem Energetycznym, uwzględniającym unijne dyrektywy w tym zakresie, do 2020 roku każdy odbiorca energii w Polsce, pobierający prąd od każdego dostawcy, będzie musiał mieć zainstalowany inteligentny licznik energii. Oznacza to, że w najbliższych latach dostawcy energii elektrycznej będą musieli uruchomić duże projekty inwestycyjne w tym obszarze. Dzięki doświadczeniu i kompetencjom nabytym podczas wdrożeń jesteśmy gotowi w tym obszarze do realizacji dużych kontraktów. Cały czas pracujemy nad rozwiązaniem sporu z Energa Operator w zakresie zakończenia projektu wdrożenia inteligentnych liczników energii. Jesteśmy przekonani, że strony wypracują kompromis.

Ważnym czynnikiem rozwoju Grupy Arcus jest rozwój kompleksowej oferty. Obecnie dla naszych Klientów wdrażamy zarówno systemy obiegu dokumentów, budujemy środowisko druku w organizacjach, świadczymy usługi monitoringu flot pojazdów, wdrażamy systemy ERP, CRM oraz cały zestaw narzędzi do nowoczesnej, zintegrowanej komunikacji (Unified Communication). Obecnie Klienci oczekują od dostawcy jak najszerszej oferty rozwiązań IT i przejęcia pełnej odpowiedzialności za ich integrację. Dzięki rozbudowie kompetencji w kolejnych obszarach jesteśmy w stanie sprostać tym wymaganiom.

Zarząd będzie koncentrował się na dalszym zwiększaniu zysków z działalności operacyjnej, poprawie EBITDA i zawieraniu długoterminowych kontraktów zabezpieczających przychody w długim terminie. Realizacja tych celów przełoży się na zwiększanie wartości firmy z korzyścią dla Akcjonariuszy jak i naszych Klientów.

Z poważaniem

Michał Czeredys

Prezes Zarządu ARCUS S.A.

Spis treści

1	Podstawowe informacje o spółce	5
1.1	Zarząd i Rada Nadzorcza	5
2	Stan posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające.....	7
3	Znane spółce umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	7
4	Informacje o nabyciu akcji własnych.....	7
5	Określenie głównych inwestycji i lokat kapitałowych krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości).....	8
6	Omówienie wyników spółki w roku 2015 oraz opis i ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik na działalności za rok obrotowy	8
7	Ważniejsze zdarzenia, mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe ARCUS S.A. w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach	12
8	Czynniki ryzyka i zagrożenia związane z działalnością spółki	12
9	Czynniki ryzyka związane z akcjami.....	13
10	Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach	13
11	Dostawcy i odbiorcy spółki.....	16
12	Umowy znaczące dla działalności spółki	16
13	Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju	16
14	Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego	17
15	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych spółki z innymi podmiotami	17
16	Informacja na temat transakcji emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotami powiązanych na warunkach innych niż rynkowe.....	18
17	Otrzymane i udzielone w roku obrotowym poręczenia, kredyty lub pożyczki i gwarancje	18
18	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami na 2015 rok.....	18
19	Ocena zarządzania zasobami finansowymi spółki.....	19
20	Informacje o instrumentach finansowych	19
21	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania spółką	20
22	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	20
23	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju spółki jak również opis perspektyw rozwoju działalności spółki z uwzględnieniem strategii rynkowej	20
24	Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność emitenta jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	21
25	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa emitenta	21
26	Umowy zawarte między spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia spółki przez przejęcie	21
27	Wartość wynagrodzeń, nagród, bądź korzyści osób zarządzających i nadzorujących spółki	21
28	Informacja o systemie kontroli programów pracowniczych	22

29	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	22
30	Informacje o umowie i wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych spółki	24
31	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego za 2015 rok	25

1 Podstawowe informacje o spółce

Podstawowe dane ARCUS S.A.

Firma:	ARCUS S.A.
Siedziba i adres:	ul. Kolejowa 5/7, 01-217 Warszawa
Telefon:	+ 48 22 536 09 00
Fax:	+ 48 22 831 70 43
Poczta elektroniczna:	arcus@arcus.pl
Strona internetowa:	www.arcus.pl

1.1 Zarząd i Rada Nadzorcza

Zarząd

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego w skład Zarządu wchodziły następujące osoby:

- Michał Czeredys – Prezes Zarządu,
- Michał Łotoszyński – Wiceprezes Zarządu,
- Rafał Czeredys – Członek Zarządu.

Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 26.01.2016 roku powołała do składu Zarządu Pana Rafała Czeredysa.

Na dzień 31.12.2015 w skład Zarządu wchodziły następujące osoby:

- Michał Czeredys – Prezes Zarządu,
- Michał Łotoszyński – Wiceprezes Zarządu.

Kadencja Pana Marka Multana wygasta z dniem 23.06.2015 roku. Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 30.07.2015 roku powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Michała Łotoszyńskiego.

Na dzień 01.01.2015 roku, w skład Zarządu wchodziły następujące osoby:

- Michał Czeredys – Prezes Zarządu,
- Marek Multan – Wiceprezes Zarządu.

Rada Nadzorcza (RN)

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

Na dzień 01.01.2015 roku w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

- Marek Czeredys – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jolanta Grus – Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Słoniewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Sławomir Jakszuk – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Pelc – Członek Rady Nadzorczej.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Radę Nadzorczą, na nową 3-letnią kadencję, w dniu 23 czerwca 2015 roku, w poniższym składzie:

- Marek Czeredys – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tomasz Franciszek Pelc – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Konewka – Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Franciszek Przybył – Członek Rady Nadzorczej,
- Bogusław Wasilewko – Członek Rady Nadzorczej,
- Lech Lechowski – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 31 grudnia 2015 roku, na ręce Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Prezesa Zarządu wpłynęła rezygnacja z pełnienia funkcji Członka w Radzie Nadzorczej, przez Pana Tomasza Pelca (Raport Bieżący nr 26/2015).

Na dzień 31.12.2015 roku oraz dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

- Marek Czeredys – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tomasz Konewka – Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Franciszek Przybył – Członek Rady Nadzorczej,
- Bogusław Wasilewko – Członek Rady Nadzorczej,
- Lech Lechowski – Członek Rady Nadzorczej.

Kapitał zakładowy Spółki i struktura akcjonariuszy

Kapitał zakładowy ARCUS S.A., zgodnie z decyzjami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, został w roku 2014 obniżony o 7 515,70 zł i wynosi 732 000,00 zł, dzieli się na 7 320 000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki (akcje serii D), o wartości nominalnej 0,10 zł każda, dających prawo do 7.320.000 głosów. Wszystkie akcje dopuszczone są do publicznego obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Struktura akcjonariuszy ARCUS S.A na dzień 31 grudnia 2015 roku i 21 marca 2016 r (wg najlepszej wiedzy Zarządu)

Akcjonariat	Liczba akcji = Liczba głosów	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł.)	Udział w kapitale zakładowym = udział w ogólnej liczbie głosów
MMR Invest S.A. ⁽¹⁾	4 800 000	480 000	65,6%
Pozostali	2 520 000	252 000,00	34,4%
RAZEM	7 320 000	732 000,00	100,0%

⁽¹⁾ podmiotami dominującymi wobec MMR Invest S.A. są Panowie Marek Czeredys, Michał Czeredys i Rafał Czeredys

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 14 czerwca 2012 roku podjęło uchwałę nr 26 o skupie przez Spółkę akcji własnych w celu umorzenia w ilości do 10% kapitału zakładowego i w cenie za akcję nie przekraczającej 6 zł. Skup akcji rozpoczęto we wrześniu 2012 - na 31.12.2013 Spółka posiadała 75.157 akcji własnych zakupionych w średniej cenie 3,63 zł. Stanowią one 1,02% w całości kapitału i tyle samo w głosach na WZA.

Uchwałę nr 12 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 20 czerwca 2013 roku postanowiło umorzyć akcje posiadane przez Arcus S.A. i obniżyć kapitał. Spółka rozpoczęła zgodnie z art. 456 ksh

postępowanie konwokacyjne, które zostało zakończone w 4 kwartale 2013 – nie zostały zgłoszone żadne sprzeciwy wierzycieli. W roku 2014 akcje serii A,B i C zostały zamienione na akcje serii D i umorzono 75.157 akcji.

2 Stan posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Spółki członkowie Rady Nadzorczej oraz Członkowie Zarządu nie posiadali akcji ARCUS S.A. zarówno w dniu 1 stycznia 2015 r., 31 grudnia 2015 r. jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu, poza informacjami zawartymi w tabeli powyżej. Poniższa tabela przedstawia stan posiadania akcji bądź udziałów Członków Rady Nadzorczej lub Akcjonariuszy Spółki, w jednostkach powiązanych Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. jak i na dzień sporządzenia niniejszego raportu.

Stan posiadania udziałów bądź akcji w jednostkach powiązanych z ARCUS S.A. przez osoby nadzorujące Spółkę			
Osoba	Podmiot	Liczba i wartość nominalna akcji / udziałów w dniu 31 grudnia 2015 r.	Liczba i wartość nominalna akcji / udziałów w dniu 21 marca 2016 r.
Marek Czeredys	ADD Polska Sp. z o.o. Sp. Komandytowa	10 tys. zł. / suma komandytowa 20 tys. zł	10 tys. zł. / suma komandytowa 20 tys. zł
Marek Czeredys	ZAKŁAD DOŚWIADCZALNY INSTYTUTU ZOOTECHNIKI MEŁNO Sp. z o.o.	6 088 udziałów o wartości 6 088 tys. złotych / 52,03% kapitału zakładowego	6 088 udziałów o wartości 6 088 tys. złotych / 52,03% kapitału zakładowego
Marek Czeredys	ADD Polska Sp. z o.o.	51,5 tys. zł / 100% kapitału zakładowego	51,5 tys. zł / 100% kapitału zakładowego
Marek Czeredys	T-matic Systems S.A.	322.650 akcji o wartości 322 tys. zł / 25,3% kapitału zakładowego	322.650 akcji o wartości 322 tys. zł / 25,3% kapitału zakładowego
Rafał Czeredys	Polmag Sp. z o.o.	13 200 udziałów o wartości 6 600 tys. zł / 73,3% kapitału zakładowego	13 200 udziałów o wartości 6 600 tys. zł / 73,3% kapitału zakładowego

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

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

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

Panowie Marek Czeredys, Michał Czeredys i Rafał Czeredys są podmiotami dominującymi wobec MMR Invest S.A., a tym samym Arcus S.A.

3 Znane spółce umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu Spółce nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy Arcus S.A.

4 Informacje o nabyciu akcji własnych

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 14 czerwca 2012 roku podjęło uchwałę nr 26 o skupie przez Spółkę akcji własnych w celu umorzenia w ilości do 10% kapitału zakładowego i w cenie za akcję nie przekraczającej 6 zł. Skup akcji rozpoczęto we wrześniu br. - na 31.12.2013 Spółka posiadała 75.157 akcji

własnych zakupionych w średniej cenie 3,63 zł. Stanowią one 1,02% w całości kapitału i tyle samo w głosach na WZA.

Uchwałą nr 12 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 20 czerwca 2013 roku postanowiło umorzyć akcje posiadane przez Arcus S.A. i obniżyć kapitał. Spółka rozpoczęła zgodnie z art. 456 ksh postępowanie konwokacyjne, które zostało zakończone w 4 kwartale 2013 – nie zostały zgłoszone żadne sprzeciwy wierzycieli. Obniżenie kapitału zakładowego o 7 515,70 zł nastąpiło w roku 2014. W okresie sprawozdawczym ARCUS S.A. nie posiadał akcji własnych.

5 Określenie głównych inwestycji i lokat kapitałowych krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości)

W 2015 roku nie były realizowane inwestycje o charakterze kapitałowym poza opisanymi w niniejszym sprawozdaniu. W ciągu roku Arcus zbył wszystkie posiadane akcje TAURON PE.

6 Omówienie wyników spółki w roku 2015 oraz opis i ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik na działalności za rok obrotowy

W 2015 roku ARCUS S.A. osiągnął 141,3 mln zł przychodów, co oznacza wzrost o 11,88% w stosunku do 2014 roku (126,3 mln). Rentowność Arcus S.A. wg zysku brutto na sprzedaży w 2015 roku wzrosła z 22% w 2014 roku do 23% w 2015 roku.

Na wzrost przychodów i jednocześnie wzrost marży złożyło się kilka czynników. Należą do nich m.in.:

- wzrost sprzedaży towarów i usług poprzez kanały dystrybucyjne o wyższej rentowności,
- intensyfikacja efektywności działań marketingowych i handlowych w celu pozyskania nowych klientów i kontraktów,
- eliminacja kontraktów o niskiej rentowności i ograniczenie udziału w przetargach, dla których ryzyko ponoszenia kar z tytułu braku realizacji wymogów realizacyjnych było nieproporcjonalnie wysokie w stosunku do przewidywanej marży,
- ograniczenie w drugiej połowie 2015 roku sprzedaży towarów nisko marżowych,
- optymalizacja polityki zakupów i zarządzania zapasami.

Do głównych przyczyn zmniejszenia wyników finansowych można zaliczyć:

- utworzenie odpisów aktualizujących na aktywa w tym zapasy i należności,
- dokonanie odpisu w wyniku oszacowania wartości godziwej na aktywo finansowe Arcus Kazachstan,
- wzrost kosztów finansowych w efekcie braku spełnienia w 2015 roku kowenant umowy kredytowej,
- sprzedaż akcji Tauron ze stratą finansową,
- ujemne różnice kursowe PLN/EUR.

W 2015 roku Arcus S.A. po dokonaniu weryfikacji obowiązującej strategii sprzedażowej uznał, że uzasadniony jest dalszy rozwój spółki w zakresie aktualnie prowadzonej działalności obejmującą sprzedaż towarów i usług z uwzględnieniem transakcji sprzedaży jednorazowych, kontraktów dzierżawnych oraz umów na usługi związane z przetwarzaniem i obiegów dokumentów. Dodatkowo zainicjowana w poprzedzających okresach strategia rozwijania lokalnych kanałów sprzedażowych i serwisowych umożliwiła Spółce uczestnictwo w kontraktach o skali ogólnopolskiej. W konsekwencji pozwoliło to na realizację zleceń dla średnich i dużych klientów, dla których wymagania w zakresie usług dodatkowych możliwe były do spełnienia jedynie poprzez lokalne struktury firmy. Spółka posiada, jak również ciągle rozbudowuje sieć partnerów, zarówno handlowych jak i serwisowych, dzięki czemu dostarcza na rynek usługi dla najbardziej wymagających klientów o bardzo wysokim poziomie SLA.

Na dzień bilansowy Arcus S.A. wykorzystując własne oddziały oraz podmioty współpracujące na zasadach partnerskich może realizować najbardziej wymagające zlecenia na terenie Polski bez znaczącego ryzyka narażenia się na straty w wyniku braku możliwości infrastrukturalnych realizacji kontraktowych wymogów klientów.

Realizowana strategia w zakresie specjalizacji i segmentacji rynku zakłada oferowanie specyficznych grup asortymentowych poprzez poszczególne spółki należące do grupy Arcus. Do głównych grup asortymentowych można zaliczyć:

- drukarki i MFP (urządzenia wielofunkcyjne/kopiarki),
- kopertownice i sortery,
- oprogramowanie IT,
- sprzęt IT,
- urządzenia pomiarowe,
- pozostałe.

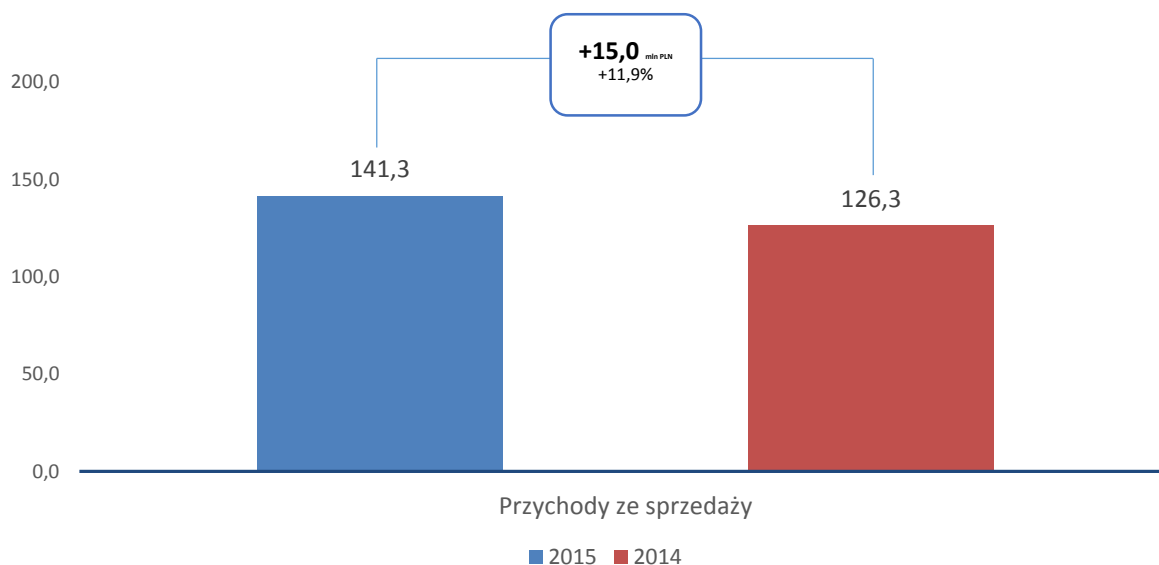
Dwie pierwsze grupy: drukarki i MFP oraz kopertownice i sortery znajdują się obszarze bezpośrednich działań Arcus S.A., spółki stanowiącej także centrum grupy i kontrolującej poprzez udziały kapitałowe pozostałe podmioty należące do grupy. Asortyment zaliczany do kategorii oprogramowanie IT oferowany jest poprzez dwie spółki Arcus Systemy Informatyczne oraz Docusoft i obejmuje on oprogramowanie klasy ERP oraz systemy obiegu dokumentów i zarządzania informacją w firmach. Grupa sprzęt IT obejmuje w dominującym udziale działania w zakresie handlu i wdrażania infrastrukturą techniczną IT. Urządzenia pomiarowe obejmujące telemetrię i telematykę dostarczane są przez spółkę T-matic Systems. Ostatnią grupą asortymentową „pozostałe” tworzy działalność w zakresie pośrednictwa w zakresie handlu energią realizowana poprzez spółkę Durau.

Arcus S.A. rozpatrywany poprzez sprawozdania jednostkowe specjalizuje się w dwóch grupach asortymentowych:

- drukarki i MFP oferując rozwiązania Kyocera Document Solutions, rozwiązania własne oraz systemy firm partnerskich, wraz z rozwiązaniami softwareowymi wspomagającymi zarządzanie tym sprzętem,
- kopertownice i sortery w zakresie oferty Pitey Bowes oraz innych podmiotów niezależnych.

W 2015 roku Arcus S.A. zrealizował przychody ze sprzedaży w kwocie 141,3 mln PLN. W stosunku do roku 2014 był to wzrost o 15,0 mln PLN co stanowi wzrost o 11,9% r/r.

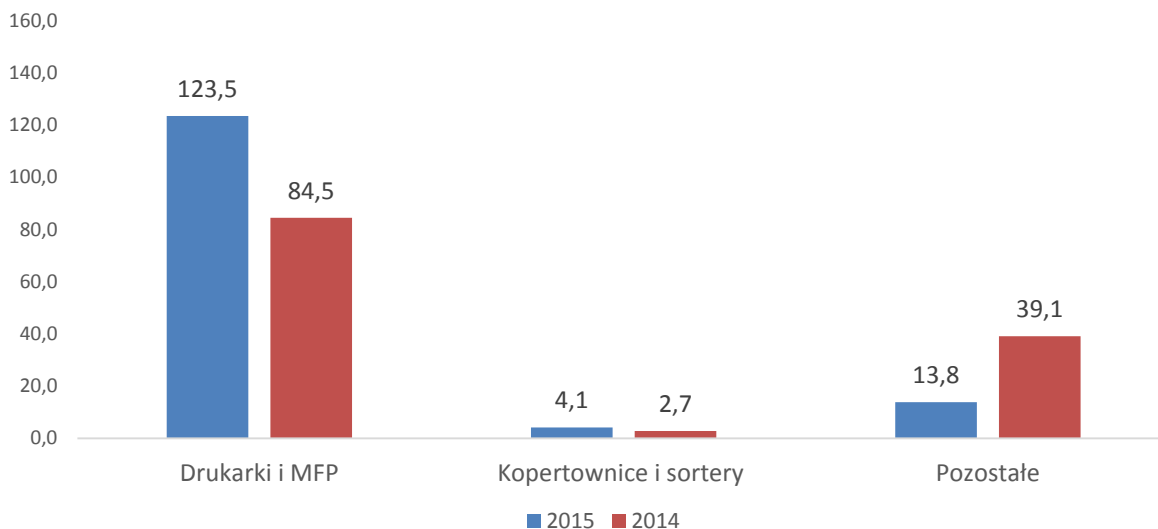
Przychody ze sprzedaży ogółem 2015-2014 (mln. PLN)



W 2015 roku Arcus S.A. zrealizował z sukcesem 3 cele sprzedażowe:

- wzrost sprzedaży produktów drukarki i MFP w tym Kyocera Document Solutions,
- wzrost sprzedaży produktów grupy kopertownice i sortery w tym Pitney Bowes,
- wzrost całkowitej sprzedaży przy redukcji udziału grupy pozostałe i zmniejszeniu nominalnej wartości tej grupy (grupa o niskim średnich marżach handlowych).

Struktura sprzedaży wg asortymentu 2015-2014



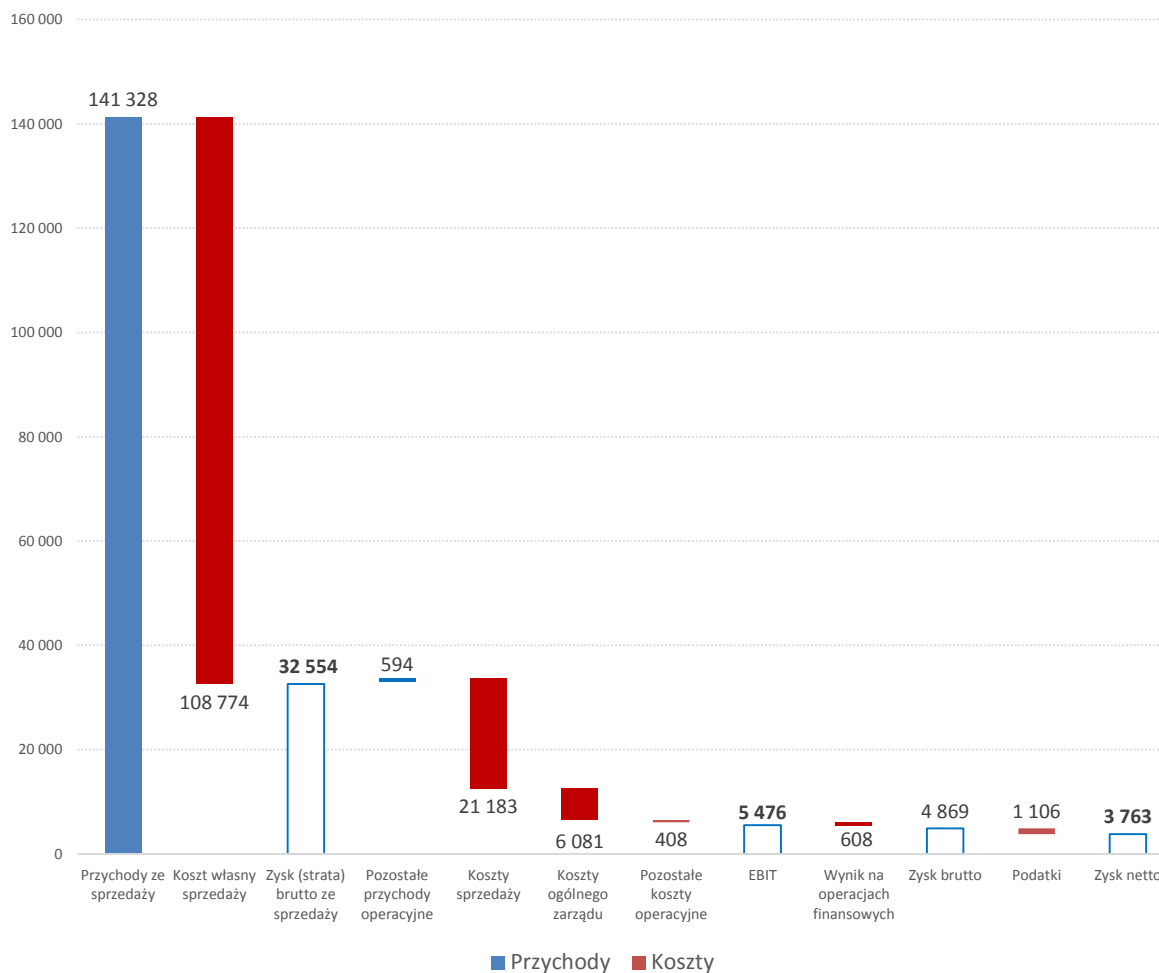
Analiza zrealizowanych kwot potwierdza wagę działań jakie spółka zrealizowała w 2015 roku. Przychody ogółem tego segmentu wzrosły 15,0 mln PLN przy rezygnacji z handlu w grupie pozostałe na kwotę 25,3 mln PLN (redukcja o 64,8%). W historycznie najważniejszej grupie asortymentowej tj. drukarek i MFP zanotowano wzrost o 39,0 mln PLN (+46,2%). Ostatnia grupa – kopertownice i sortery zrealizowała wzrost o 1,3 mln PLN, a w wartościach procentach ujawnia zwiększenie o 48,4%.

W konsekwencji zmian struktury sprzedaży oraz systematycznego optymalizowania pozycji kosztowych związanych z prowadzoną działalność wszystkie wskaźniki rentownościowe uległy znaczącej poprawie w stosunku do poprzedniego roku. Strategia ta przełożyła się również na umocnienie pozycji rynkowej spółki w podstawowych segmentach działania jak również na wspiera argumentację negocjacyjną względem największych dostawców.

Lp	WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
		rok zakończony 31.12.2015	rok zakończony 31.12.2014	rok zakończony 31.12.2015	rok zakończony 31.12.2014
I	Przychody ze sprzedaży	141 328	126 325	33 772	30 154
II	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 476	-6 788	1 309	-1 620
III	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 869	-7 116	1 163	-1 699
IV	Zysk (strata) netto	3 763	-3 958	899	-945
V	EBITDA	7 349	-4 639	1 756	-1 107
VI	Całkowite dochody ogółem	4 029	-3 767	963	-899
VII	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-6 291	9 328	-1 503	2 227
VIII	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 303	-5 042	-311	-1 204
IX	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 867	-3 504	466	-836
X	Zmiana stanu środków pieniężnych	-5 728	782	-1 369	187
XI	Zysk (strata) netto i rozwodniony zysk (strata) netto	0,51	-0,54	0,12	-0,13

Spółka prowadząc świadomą politykę rozwoju struktur sprzedażowych, serwisowych i administracyjnych, pomimo znaczącego rozwoju skali działania, przywróciła zdolność do generowania dodatnich wyników ekonomicznych. Wagę osiągniętych wyników 2015 roku należy rozpatrywać w szczególności w kontekście zysku na działalności podstawowej oraz zdolności do prezentacji zysku netto.

Wykres wpływu przychodów i kosztów na wyniki finansowe Arcus S.A. w 2015 roku.



W 2015 roku suma bilansowa wyniosła 112 mln PLN i była o 6,8 mln PLN wyższa niż na koniec 2014 roku (wzrost 6,4% r/r). Największą wartość stanowiły aktywa obrotowe o wartości 74,8 mln PLN i stanowiły 66,7% sumy bilansowej.

Finansowanie działalności ARCUS w 2015 roku opierało się, podobnie jak rok wcześniej, w głównej mierze o kapitały własne i kredyt kupiecki. Kwota zobowiązań z tytułu dostaw i usług wynosiła 28,4 mln PLN wobec adekwatnej kwoty należności handlowych równej 25,7 mln PLN.

Zatrudnienie

W roku 2015 poziom zatrudnienia w Spółce nie uległ nominalnie zwiększeniu. Wzrost dotyczył działań serwisu, co jest wyrazem kontynuacji strategii Spółki, która jest silnie ukierunkowana na długoterminowe utrzymanie marż i zwiększanie przewagi konkurencyjnej, głównie poprzez budowę wartości dodanej w postaci usług.

Stan zatrudnienie	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.12.2014
	149	155

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

W roku 2015 nie zaszły jednorazowe zdarzenia, które w sposób istotny miałyby wpływ na wyniki tego okresu, jak też mogłyby znacząco wpływać na wyniki lat kolejnych, niemniej Zarząd zwraca uwagę na następujące elementy jakie wystąpiły w 2015 roku:

- obserwuje się wzrost zainteresowania rynków usługami o charakterze dzierżawnym i usługowym wobec ograniczania udziału kontraktów sprzedaży towarów. Tendencja rynkowa stanowi pozytywną zmianę dla Arcus S.A. ponieważ umożliwia dostarczania pakietów usług dodatkowych i czerpania wyższych dochodów dzięki wieloletniemu doświadczeniu jakim dysponuje Arcus S.A. trzeba także zauważyć, że tendencja ta prowadzi do wyższej kapitałochłonności prowadzonej działalności operacyjnej. W konsekwencji Arcus S.A. mając limitowane finansowanie zewnętrzne spowodowane stratą finansową za 2014 rok nie mógł w pełni wykorzystać potencjału handlowego w 2015 roku,
- w zakresie współpracy z partnerem Kyocera spółka Arcus osiągnęła w roku fiskalnym Kyocera (kwiecień 2015-marzec 2016) rekordowe obroty w swojej historii i osiągnął status największego niezależnego odbiorcy w krajach EMEA,
- w kwietniu 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki T-matic Systems S.A. podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 340 tys. zł i emisję 340 tys. akcji o łącznej wartości 3,06 mln zł skierowaną do Arcus S.A.. W wyniku objęcia tych akcji udział Arcus w T-matic Systems S.A. posiadany udział wzrósł do 74,7% w kapitale i 67,6% w głosach,
- w marcu 2015, kolejny rok z rzędu Arcus S.A. otrzymał Certyfikat Wiarygodności Biznesowej od międzynarodowej wywiadowni gospodarczej Dun&Bradstreet,
- w okresie pomiędzy dniem bilansu, a datą sporządzenia niniejszego sprawozdania rocznego nie zaszły inne zdarzenia, które mogłyby w sposób istotny wpłynąć na ocenę sytuacji finansowej Arcus S.A. na 31.12.2015.

8 Czynniki ryzyka i zagrożenia związane z działalnością spółki

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

- ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną wynikające z faktu, iż popyt na produkty oferowane przez Spółkę jest powiązany z tempem wzrostu gospodarczego, które wpływa na skłonność do dokonywania przez klientów Spółki inwestycji w oferowane produkty i usługi, co może w konsekwencji negatywnie wpłynąć na osiągnięte przychody i generowane zyski,

- ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w branży i rozwojem nowych technologii, a tym samym relatywnie krótki cykl życia rozwiązań informatycznych, urządzeń i technologii oraz związana z tym konieczność stałego śledzenia zachodzących zmian technologicznych,
- ryzyko związane z działalnością w niszy rynkowej zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu oraz zarządzanie strumieniem korespondencji i możliwością pojawienia się podmiotów konkurencyjnych, co może ujemnie wpłynąć na osiągnięte zyski,
- ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców wynikające z faktu, iż część rozwiązań systemowych oferowanych przez Emitenta bazuje na platformach technologicznych dostarczanych przez podmioty zewnętrzne, a tym samym realizowana przez Grupę sprzedaż towarów pochodzących od dostawców zewnętrznych stanowi główny trzon jej przychodów. Wypowiedzenie umowy przez któregoś z głównych dostawców lub zmiana warunków świadczenia dostaw może zatem przełożyć się na istotny spadek przychodów ze sprzedaży Spółki oraz jej wyniki finansowe,
- ryzyko związane z uzależnieniem od odbiorców wynikające z faktu, iż Spółka realizuje sprzedaż części oferowanych przez siebie rozwiązań do relatywnie wąskiej grupy odbiorców, których działalność związana jest z przetwarzaniem istotnej ilości dokumentów lub korespondencji. Istnieje zatem ryzyko, iż utrata części klientów z grupy największych odbiorców Spółki może negatywnie wpłynąć na poziom przychodów ze sprzedaży oraz osiągnięte wyniki finansowe,
- ryzyko kursowe, związane z niestabilnością na światowych rynkach finansowych, powodujące, że Spółka, jako importer ze strefy EURO i USD, narażona jest na potencjalnie wyższe od planowanych koszty zakupu towarów (w przypadku osłabienia złotego) lub niższe przychody denominowane w walutach obcych (w przypadku umocnienia złotego). Szczególnie w przypadku kontraktów realizowanych w sektorze publicznym ceny wyrażone są w polskiej walucie i nie podlegają renegocjacji w zakresie cenowym,
- ryzyko legislacyjne i prawne, związane niestabilnymi i ułomnymi regulacjami dotyczącymi zamówień publicznych, dające zamawiającym dominującą pozycję wobec dostawcy/wykonawcy, umożliwiającą zamawiającym narzucanie jednostronnych i niekorzystnych warunków umów i podejmowanie wrogich działań wobec dostawców/wykonawców, w tym naliczanie nieproporcjonalnych kar umownych.

W Radzie Nadzorczej został wyodrębniony Uchwałą Rady Nadzorczej z 9 lipca 2015 roku Komitet Audytu, w składzie Bogusław Wasilewko, Tomasz Konewka, Tomasz Pelc i Marek Czeredys. Od dnia 31 grudnia 2015 roku do 26 stycznia 2016 roku, Komitet Audytu pracował w trzyosobowym składzie. Z dniem 26 stycznia 2016 do składu Komitetu Audytu dołączył Uchwałą Rady Nadzorczej Pan Leszek Lechowski. Komitet Audytu pracuje pod przewodnictwem Pana Tomasza Konewki.

9 Czynniki ryzyka związane z akcjami

Akcje serii D (dawniej A, B i C) są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym. Dopuszczenie wymagało spełnienia szeregu wymogów natury formalnej określonych w postanowieniach Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (Regulamin Giełdy) oraz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. Czynnikiem ryzyka może być relatywnie niski średni poziom obrotu akcjami, co może powodować ryzyko płynności.

10 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach

ARCUS S.A. oferuje kompleksowe rozwiązania w zakresie zarządzania dokumentem i korespondencją w przedsiębiorstwach i instytucjach o charakterze publicznym, które obejmują sprzęt, oprogramowanie oraz usługi mające na celu optymalizację procesów pracy z dokumentem oraz procesów zarządzania strumieniem

korrespondencji. Spółka intensywnie rozwija również grupę nowych rozwiązań systemowych związanych z zarządzaniem obiegiem szeroko rozumianej informacji, w tym dokumentów w formie elektronicznej.

W 2015 roku Spółka oferowała rozwiązania z dwóch głównych obszarów:

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

Rozwiązania systemowe oferowane przez Spółkę, zarówno w zakresie zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu, jak i zarządzania strumieniem korespondencji, oparte są na profesjonalnych platformach technologicznych. Są to rozwiązania, które można dostosować do specyfiki działalności zarówno małych i średnich przedsiębiorstw, dużych firm i korporacji, jak i instytucji, zarówno na szczeblu urzędów miast i gmin, jak i wielooddziałowych urzędów centralnych zatrudniających kilka tysięcy pracowników. Wchodzący w jej ramy sprzęt pozyskiwany jest przez Spółkę od renomowanych partnerów światowych i obejmuje, m.in. urządzenia wielofunkcyjne i drukarki od koncernu Kyocera Document Solutions, urządzenia do obsługi korespondencji (kopertownice, sortownice, frankownice, elektroniczne wagi pocztowe, składarki, adresarki do kopert, czy otwieraczki do listów) od koncernu Pitney Bowes, a także inne urządzenia biurowe, takie jak sprzęt komputerowy, urządzenia sieciowe i teleinformatyczne. Zarówno zakres portfolio, jak i wielkość obrotów plasuje ARCUS S.A. w gronie liderów na rynku polskim.

W 2015 roku głównym obszarem generującym przychody były systemy zarządzania dokumentem, sprzedaż i dzierżawa sprzętu kopiująco-drukującego (pod nazwą ARCUS Kyocera MDS) i do zarządzania pocztą. Drugim obszarem był segment usług, w tym serwis urządzeń, wdrożenia systemów ICT itp.

W listopadzie 2013 r. spółka zależna T-matic Systems S.A. utworzyła aktem notarialnym podmiot zależny pod nazwą Durau Sp. z o.o. o początkowym kapitale 20 tys. zł, który w 1 kwartale 2014 r. został podniesiony do 100 tys. zł, w lipcu Arcus S.A. przejął od T-matic Systems S.A. całość udziałów w Durau Sp. z o.o. i w sierpniu podniósł kapitał do 300 tys. zł. Spółka Durau została powołana w celu budowy ogólnopolskiej grupy zakupowej w sektorze energii, paliw i usług. Arcus S.A. liczy, że w horyzoncie kilku najbliższych lat pozwoli to na uzyskanie nowych źródeł dochodu i spowoduje wydzielenie odrębnego segmentu działalności operacyjnej. W 2015 roku Spółka Durau zmieniła strategicznego partnera w zakresie współpracy handlowej przy sprzedaży energii elektrycznej. Nie miało to jednak wpływu na realizację zakładanych planów.

Segmentacja działalności Arcus S.A. w 2015 roku

	Segment IT	Segment telematyczny	Segment telemetryczny	Segment pozostałych usług	Razem
Okres od 01.01 do 31.12.2015					
Przychody	122 875	236	600	17 617	141 328
Sprzedaż na rzecz klientów zewnątrz.	122 875	236	600	17 617	141 328
Przychody razem segmentu	122 875	236	600	17 617	141 328
Wynik segmentu	10 617	101	-493	938	11 163
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-	-5 687
Zysk na działalności operacyjnej	-	-	-	-	5 476
Przychody finansowe netto	-	-	-	-	-607
Zysk przed opodatkowaniem	-	-	-	-	4 869
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-1 106
Zysk netto za rok obrotowy	-	-	-	-	3 763
Aktywa i pasywa					
Aktywa segmentu	73 496	141	359	10 537	84 534
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	27 590
Aktywa ogółem	-	-	-	-	112 124

Pasywa segmentu	28 613	55	140	4 102	32 910
Pasywa nieprzypisane	-	-	-	-	79 215
Pasywa ogółem	-	-	-	-	112 124

Spółka w 2015 roku generowała przychody ze sprzedaży na rynku krajowym i częściowo zagranicznym. Sprzedaż poza granice stanowiła w 2015 roku 5% łącznych przychodów. W układzie geograficznym sprzedaż na terenie Polski rozkłada się proporcjonalnie do wielkości liczby mieszkańców i poziomu generowanego PKB w poszczególnych województwach.

Informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach

ARCUS S.A. posiada centralę w Warszawie oraz 7 oddziałów regionalnych świadczących usługi handlowe i serwisowe, zlokalizowanych w następujących miastach:

- Gdańsk,
- Bydgoszcz,
- Poznań,
- Łódź,
- Wrocław,
- Katowice.
- Lublin (w organizacji)

Lokalizacja oddziałów Arcus S.A. na dzień 31.12.2015 roku



11 Dostawcy i odbiorcy spółki

W 2015 roku, analogicznie jak rok wcześniej, dostawcą Spółki był międzynarodowy koncern Kyocera - japoński producent systemów zarządzania dokumentem, w tym drukarek laserowych i urządzeń MFP (urządzeń wielofunkcyjnych). Jego udział w transakcjach handlowych stanowił ok. 46% całości.

Arcus osiągnął w roku fiskalnym Kyocera (kwiecień 2015-marzec 2016) rekordowe obroty w swojej historii i osiągnęła status największego odbiorcy w krajach EMEA.

12 Umowy znaczące dla działalności spółki

W czerwcu 2014 Spółka zawarła wieloletnią umowę z Grupą Millennium Bank na dzierżawę i obsługę urządzeń kopiujących i drukujących, której realizacja rozpoczęła się w 4 kwartale 2014 i trwała przez część 2015 roku. Łączne przychody w okresie jej trwania przekroczył 10% kapitałów własnych Spółki.

21 kwietnia 2015 roku Spółka podpisała umowę ramową na kwotę 15 mln zł netto z firmą Medenit S.A. dot. dostawy urządzeń oraz oprogramowania (raport 2/2015).

23 lipca 2015 roku Spółka (jako Konsorcjant Bonair S.A. i Arcus Systemy Informatyczne Sp. z o.o.) podpisała umowę z Poczta Polska na „Wdrożenie systemu informatycznego wspierającego obsługę procesów gospodarki własnej poprzez udostępnienie usług biznesowych” dla Poczty Polskiej. Wartość projektu to 14 929 737 zł brutto. Planowane zakończenie wykonania - 21.12.2017 r.

Zintegrowany System Informatyczny klasy ERP dla Poczty Polskiej zostanie zbudowany w oparciu o rozwiązanie Microsoft Dynamics AX 2012, z licencjami dla min. 500 użytkowników nazwanych i obejmujący następujące obszary: baza kontrahentów, centralny rejestr umów, księgowość i rozrachunki, współpraca z bankami, środki trwałe, nieruchomości, zaopatrzenie i gospodarka materiałowa, sprzedaż i wysyłki, raportowanie, wsparcie informatyczne oraz szkolenia. Wdrożenie i szkolenia będą odbywały się na terenie całego kraju.

10 listopada 2015 roku Spółka podpisała umowę z Egida IT Solutions Sp. z o.o. na sprzedaż i dostawę sprzętu i urządzeń Kyocera Document Solutions.

Grupa Arcus dzięki posiadaniu zaawansowanego zespołu technologicznego, własnej i resellerskiej sieci dystrybucyjnej oraz sieci serwisowej oferuje jeden z najbardziej zaawansowanych i kompleksowych systemów zarządzania dokumentem (ARCUS Kyocera MDS). Oferowane rozwiązania uwzględniające usługi posprzedażowe oraz serwisowe świadczone na bardzo wysokim poziomie, a także skalowalność systemów umożliwiają obsługę zarówno klientów korporacyjnych, administracji centralnej, jak i przedsiębiorstw z sektora MSP. W 2015 roku Grupa podpisała długoterminowe umowy (o wartości mniejszej niż umowy znaczące) z m.in.: Poczta Polska, Totalizatorem Sportowym, mCentrum (grupa mBank), Eneva Telecom, Florą Praszka, Urzędem Marszałkowskim Województwa Wielkopolskiego, Magna Formpol, czy Komendą Wojewódzką w Katowicach.

13 Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Arcus prowadzi program badań i rozwoju (R&D) w ramach prac grupy Arcus obejmujący wszystkie podmioty grupy. W 2015 roku do najistotniejszych projektów należały:

- opracowania rozwiązania własnego w zakresie oprogramowania MicroEDI,
- opracowania i budowa systemu CRM w oparciu o Microsoft Dynamics AX,
- rozwijanie systemu klasy ERP w oparciu o Microsoft Dynamics AX i funkcjonalności cloud ,
- rozwijanie systemu Vario (obiegu dokumentów i optymalizacji procesów decyzyjnych),
- opracowanie i budowa własnego systemu inteligentnego OCR przez spółkę DocuSoft, wspierającego działania sprzedażowe zarówno w obszarze drukarek i MFP jak i oprogramowania IT.

14 Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

Działalność Spółki nie wywierała w badanym okresie negatywnego wpływu na środowisko naturalne. Niemniej, zagadnienia związane z ochroną środowiska, utylizacją i wykorzystaniem materiałów eksploatacyjnych oraz efektywnością energetyczną urządzeń i systemów oferowanych przez grupę stanowi istotny element filozofii funkcjonowania firmy. Wspólnie ze strategicznym partnerem - Kyocera Document Solutions, Arcus S.A. uczestniczy w globalnym programie odpowiedzialności za środowisko i otoczenie.

Szczegółowe informacje w zakresie zagadnień w zakresie odpowiedzialności za środowisko znajdują się w osobnym raporcie publikowanym przez Arcus S.A.

15 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych spółki z innymi podmiotami

W 2015 roku podmiotem powiązaniem bezpośrednim – poprzez posiadane udziały był T-matic Systems S.A., w której ARCUS S.A. posiadał 65,6% udziałów w głosach. ARCUS S.A. wraz z T-matic Systems S.A. i nabytą w 2011 roku Docusoft Sp. z o.o. tworzą Grupę Kapitałową ARCUS, która w grudniu 2013 r. powiększyła się o nowy podmiot spółkę Durau Sp. z o.o. Jest to nowy podmiot utworzony od podstaw, którego celem jest budowanie ogólnopolskiej grupy zakupowej w sektorze energetycznym, paliw i usług dla biznesu.

W dniu 25 kwietnia 2014 r. Arcus S.A. zawarł Umowę Inwestycyjną, w wyniku której za łączną kwotę 7,66 mln zł zobowiązał się nabyć pakiet kontrolny udziałów Syntea Business Solutions. W wyniku jej wykonania w dniu 27.06.2014 Arcus nabył udziały nowej emisji Syntea Business Solutions o wartości emisyjnej 5,1 mln zł w zamian za aport w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa, w wyniku czego otrzymał 30,2% udziału w kapitale i prawach głosu. Ponadto w dniu 1 lipca 2014 roku sfinalizowano też warunkowe umowy nabycia udziałów nowej emisji w zamian za gotówkę w wysokości 528 tys. zł oraz odkupu za 2 mln zł pakietu udziałów od dotychczasowych udziałowców. W związku z powyższym z dniem 1 lipca 2014 roku Arcus uzyskał kontrolę w ASI (53% udział w kapitale i prawach głosu).

Spółka ASI (dawniej Syntea Business Solutions) będąca przedmiotem inwestycji, działa na rynku IT od 1996 r. i świadczy dla podmiotów publicznych oraz firm usługi konsultacyjne, wdrożeniowe i utrzymaniowe w zakresie Enterprise Resource Planning (ERP). Oferuje rozwiązania one4all integrujące obszary działalności organizacji w zakresie realizacji podstawowych procesów biznesowych, zarządzania komunikacją i workflow, zarządzania projektami oraz analizy prowadzonej działalności, specjalizuje się w dostawach i usługach wdrożeniowych systemów Zunifikowanej Komunikacji i infrastruktury IT.

Na dzień 30.06.2014 roku spółka ASI wyceniana była wg metody praw własności, została objęta konsolidacją metodą pełną od dnia przejęcia kontroli, tj. od 1 lipca 2014 roku.

Arcus Kazachstan Sp. z o.o. została utworzona 8.09.2014 wg prawa Kazachstanu przez wyspecjalizowany podmiot (kancelarię prawną), w dniu 8.10.2014 Arcus S.A. odkupił 100% udziałów o wartości 200 KZT. Planowany kapitał docelowy spółki wyniesie 12,5 mln KZT (ok. 230 tys. zł). Siedzibą spółki jest Astana, jej zadaniem jest rozwój na rynku Kazachstanu usług świadczonych przez Grupę Arcus. Spółka podlegała konsolidacji za 4 kwartał 2014 r., ale z powodu braku operacji nie miała wpływu na wynik.

Ponadto podmiotami powiązanymi w 2015 roku były:

- ADD Polska Sp. z o.o. Sp. k. – udziałowiec Arcus S.A. i T-matic Systems S.A. był w omawianym okresie udziałowcem komandytariuszem spółki komandytowej;
- Docusoft Sp. z o.o. – jeden z udziałowców Docusoft Sp. z o.o. jest krewnym 1-go stopnia udziałowca firmy ARCUS S.A.;
- Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Pan Sławomir Jakszuk, były Członek Rady Nadzorczej, jest partnerem w tej kancelarii.

16 Informacja na temat transakcji emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku spółki Grupy ARCUS nie przeprowadziły z w/w podmiotami powiązаныmi transakcji, których łączna wartość w okresie od początku roku obrotowego przekroczyłaby równowartość 500 000 euro. Żadna ze spółek Grupy ARCUS nie zawierała transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

17 Otrzymane i udzielone w roku obrotowym poręczenia, kredyty lub pożyczki i gwarancje

W 2015 roku Spółce nie udzielono żadnych istotnych poręczeń, pożyczek bądź gwarancji poza standardowymi gwarancjami ubezpieczeniowymi wadium oraz gwarancjami należytego wykonania kontraktów, które są związane z procesami przetargowymi.

Spółka na dzień 31 grudnia 2015 r. roku posiadała zawartą 25 września 2014 r. z BZ WBK S.A. umowę o kredyt obrotowy długoterminowy (z terminem spłaty we wrześniu 2016 roku) w rachunku bieżącym w kwocie 7,5 mln zł. Jednocześnie Arcus posiadał na 31.12.2015 r. w BZ WBK linię kredytową celową na 8 mln zł oraz akredytywę importową stand-by z limitem 8 mln zł w celu zabezpieczenia dostaw realizowanych do Spółki przez firmę Kyocera . Oprocentowanie kredytów w skali roku jest zmienne, ustalone na bazie stawki WIBOR powiększonej o marżę banku. Arcus S.A. korzysta z zabezpieczenia Państwa Anny i Marka Czeredys na nieruchomościach stanowiących ich własność jako dodatkowego zabezpieczenia kredytu w rachunku bieżącym oraz akredytywy stand-by.

W roku 2015 Spółka nie udzielała poręczeń i gwarancji. Udzieliła pożyczek średnioterminowych podmiotom zależnym na kwotę 1,57 mln zł oraz pożyczek krótkoterminowych partnerom handlowym. Spółka nie miała wypowiedzianych w 2015 roku obrotowym umów kredytów i pożyczek.

18 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazаныmi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami na 2015 rok

Zarząd ARCUS S.A. nie podawał do publicznej wiadomości prognoz dotyczących wyników finansowych Spółki za rok 2015.

19 Ocena zarządzania zasobami finansowymi spółki

Na koniec 2015 roku aktywa obrotowe osiągnęły wartość 74,8 mln zł, natomiast zobowiązania krótkoterminowe 37,7 mln . zł. Zobowiązania długoterminowe wynosiły 7,6 mln zł.

Wysoka przewaga aktywów płynnych nad łączną kwotą zobowiązań Spółki gwarantuje możliwość wywiązywania się przez zarówno z zobowiązań długoterminowych jak i krótkoterminowych. Poniższa tabela przedstawia wskaźniki płynności, wskaźniki rentowności i wielkość kapitału obrotowego na koniec 2015-2014.

Wskaźniki płynności finansowej, wskaźniki rentowności oraz kapitał obrotowy Spółki 2013-2015

	2015	2014
Płynności bieżącej	2,0	2,3
Płynności szybkiej	1,6	1,8
Kapitał obrotowy netto (tys. zł)	37 115	35 098
rentowność aktywów (ROA, %)	3,4%	-3,7%
Rentowność kapitałów własnych (ROE, %)	5,6%	-6,3%
rentowność sprzedaży netto (ROS,%)	2,6%	-3,1%

W roku 2015 roku wszystkie wskaźniki płynności jak i wielkość kapitału obrotowego utrzymywały się na akceptowalnych poziomach. W marcu 2015 roku, po raz kolejny międzynarodowa wywiadownia gospodarcza Dun&Bradstreet, w uznaniu kondycji finansowej, minimalnego ryzyka transakcji ze Spółką oraz wysokiej moralności płatniczej przyznała Arcus S.A. Certyfikat Wiarygodności Biznesowej.

20 Informacje o instrumentach finansowych

Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka zmiany cen, ryzyka kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Spółka oraz przyjętych przez Spółkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiło wypowiedzenie umów w zakresie kredytów i pożyczek.

Ryzyko walutowe

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

W ramach bieżącej działalności ARCUS S.A. nie korzystała z transakcji typu forward oraz specjalistycznego doradztwa w zakresie prognozowanych kursów walut i polityki ich zakupu. Wszystkie transakcje związane były ściśle z działalnością importową i dotyczyły zabezpieczenia zakupu waluty EUR. Bieżący nadzór nad realizacją w/w transakcji sprawował Zarząd oraz Dyrektor Finansowy Arcus S.A. W roku 2015 Spółka nie nabywała oraz nie wystawiała instrumentów opcyjnych.

Ryzyko stopy procentowej

ARCUS S.A. jest stroną umów kredytowych i leasingowych opartych o zmienną stopę procentową WIBOR oraz doliczoną marżę. Spółka nie stosuje instrumentów zabezpieczających ryzyko stopy procentowej, gdyż wpływ takiego ryzyka na wynik Spółki jest minimalny. Wolne środki pieniężne lokowane są na krótkoterminowych depozytach bankowych.

Ryzyko kredytowe

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

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

Ryzyko płynności

Zarządzanie płynnością Spółki obejmuje następujące obszary: bieżący, stały monitoring zobowiązań oraz należności handlowych, prognozowanie przepływów pieniężnych i potrzeb gotówkowych Spółki, aktywne zarządzanie środkami pieniężnymi. Krótkoterminowe nadwyżki finansowe, inwestowane są w bezpieczne instrumenty finansowe, których alokacja i harmonogram zapadalności dostosowane są do zapadalności zobowiązań.

21 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania spółką

W 2015 roku uznając rolę aktywnego zarządzania ryzykiem w tym ryzykami prawnymi i finansowymi Rada Nadzorcza powołała ze swojego grona Komitet Audytu. Dodatkowo w 2016 roku po dacie bilansowej powołano do składu Zarządu Arcus S.A. Członka Zarządu odpowiedzialnego za obszar prawny.

22 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W najbliższym okresie Zarząd zamierza koncentrować się na rozwoju działalności podstawowej Spółki w tym rozwijaniu dotychczasowych segmentów działalności.

W chwili obecnej zasoby koncentrowane są na wzmocnieniu pozycji rynkowej, wypracowaniu stałej wartości dodanej oraz systematycznej poprawie wyników finansowych.

23 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju spółki jak również opis perspektyw rozwoju działalności spółki z uwzględnieniem strategii rynkowej

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

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

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

W roku 2015 spółka generowała większość przychodów na podstawie kontraktów sprzedaży towarów, widoczny jest jednak wzrost liczby i wartości kontraktów długoterminowych, opartych na dzierżawie sprzętu i rozliczaniu w oparciu o opłaty stałe i zmienne związane z liczbą wydruków.

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

24 Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność emitenta jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W roku 2015 nie zaszły zdarzenia, które w sposób istotny miałyby wpływ na wyniki tego okresu, jak też mogłyby znacząco wpływać na wyniki lat kolejnych, niemniej zarząd zwraca uwagę na opis sporu z Energa-Operator S.A., szczegółowy opis w pkt 29.

25 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa emitenta

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

26 Umowy zawarte między spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia spółki przez przejęcie

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

27 Wartość wynagrodzeń, nagród, bądź korzyści osób zarządzających i nadzorujących spółki

W 2015 roku osobom zarządzającym i nadzorującym zostały wypłacone przez Spółkę następujące wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji.

Wynagrodzenia kadry zarządzającej		
	Funkcja pełniona w 2015 r.	Wynagrodzenie (tys. PLN)
Marek Czeredys	Przewodniczący Rady Nadzorczej	248 638
Michał Stoniewski	Członek Rady Nadzorczej	11 533
Sławomir Jakszuk	Członek Rady Nadzorczej	11 533
Jolanta Grus	Członek Rady Nadzorczej	11 533
Tomasz Pelc	Członek Rady Nadzorczej	30 000
Tomasz Konewka	Członek Rady Nadzorczej	12 533
Leszek Lechowski	Członek Rady Nadzorczej	12 533
Krzysztof Przybył	Członek Rady Nadzorczej	12 533
Bogusław Wasilewko	Członek Rady Nadzorczej	12 533
Michał Czeredys	Prezes Zarządu	575 133
Marek Multan	Wiceprezes Zarządu	102 525
Michał Łotoszyński	Wiceprezes Zarządu	102 525

W 2015 roku 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.

28 Informacja o systemie kontroli programów pracowniczych

Spółka nie realizowała programów akcji pracowniczych.

29 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Konsorcjum Arcus S.A. i spółki zależnej T-matic Systems S.A. otrzymało w grudniu 2013 r. (raport giełdowy 36/2013) zawezwanie od Energa-Operator S.A. do próby ugodowej w sprawie zapłaty przez Konsorcjum łącznie kwoty 21.513.481,31 zł obejmującej roszczenia wynikające z kar umownych dotyczących umów o dostawę i uruchomienie infrastruktury licznikowej objętej umowami: ZP/62/AZU/2011 z dn. 09.09.2011, ZP/63/AZU/2011 z dn. 26.08.2011, ZP/64/AZU/2011 z dn. 26.08.2011 i ZP/66/AZU/2011 z dn. 25.10.2011, stanowiącymi dokumenty wykonawcze do Umowy Ramowej, o której Spółka informowała w RB 22/2011 z dnia 28 czerwca 2011 r. Posiedzenie Sądu planowane początkowo na 30.12.2013, zostało przełożone na 05.03.2014, a w marcu, na wniosek stron, Sąd przesunął termin na 20 maja 2014. Wniosek Arcus S.A. skierowany do sądu o dalsze odroczenie rozprawy, poparty przez Energa-Operator S.A., nie został uznany przez Sąd i sprawa została oddalona na rozprawie w dniu 20 maja br. Konsorcjum otrzymało w grudniu od Energa-Operator S.A. przed sądowe wezwanie do zapłaty, jednocześnie Konsorcjum skierowało do drugiej strony roszczenia o zapłatę za dodatkowe prace wykraczające poza zakres objęty umowami (raport bieżący nr 26/2014 z dn. 18.12.2014). W grudniu 2014 r. Energa-Operator S.A. wystawiła noty obciążeniowe dla Konsorcjum dotyczące wyżej wymienionych umów na łączną kwotę 21.183.223,41 zł, które nie zostały przez Konsorcjum uznane (raport bieżący nr 25/2014 z dn. 03.12.2014). W maju 2015 r. do Arcus S.A. wpłynął pozew o zapłatę kwoty 23.125.480,70 zł (raport bieżący nr 3/2015 z dn. 15.05.2015). W dniu 10 czerwca 2015r. Konsorcjum wniosło odpowiedź na pozew. W odpowiedzi na kolejne pismo przygotowawcze EOP, Arcus i T-matic w dniu 18 grudnia 2015 r. wniosły pismo procesowe z dodatkową argumentacją dotyczącą nieważności umów, które zmieniło kolejność przeprowadzania postępowania dowodowego w sprawie. W dniu 13 stycznia 2016 r. odbyła się pierwsza rozprawa, na której Sąd przychylił się do stanowiska Konsorcjum i postanowił iż w pierwszej kolejności badana będzie kwestia nieważności umów. Następnie rozprawa została odroczone do dnia 18 marca 2016 r.

W dniu 15 października 2015 roku Arcus S.A. skierował wraz z T-matic do Energa – Operator wezwanie dot. podjęcia negocjacji w przedmiocie ważności / skuteczności prawnej umów realizacyjnych na dostawę oraz uruchomienie infrastruktury licznikowej, w tym m.in. Umowy Realizacyjnej. Emitent cały czas pozostaje w przekonaniu o możliwości polubownego zakończenia sporów stron, aby nie dopuścić do eskalacji sporu dotyczącego łącznie ponad 450 tysięcy urządzeń licznikowych zainstalowanych przez konsorcjum.

W dniu 12 listopada 2015 roku Zarząd Arcus S.A. powziął informację od profesjonalnego pełnomocnika procesowego o skierowaniu w dniu 10 listopada 2015 roku wraz ze spółką zależną T-matic Systems S.A. do Sądu Okręgowego w Gdańsku (IX Wydział Gospodarczy) pozwu wobec Energa – Operator S.A. o ustalenie, na podstawie art. 189 Kodeksu postępowania cywilnego, nieważności umowy realizacyjnej z dnia 1 lutego 2013 roku, o której zawarciu Spółka informowała raportem bieżącym nr 4/2013 z dnia 4 lutego 2013 roku. Wartość przedmiotu sporu wynosi 77 mln zł.

Przedmiotem Umowy Realizacyjnej była dostawa i instalacja 310 tysięcy inteligentnych liczników w technologii PRIME, w ramach kolejnego etapu realizacji projektu inteligentnego opomiarowania odbiorców prądu w Polsce. W ramach Umowy Realizacyjnej Emitent oraz T-matic zobowiązały się do realizacji dostawy urządzeń i oprogramowania oraz uruchomienia infrastruktury licznikowej dla określonego obszaru instalacyjnego. Zgodnie ze stanowiskiem zawartym w Pozwie przez Emitenta oraz T-matic, Umowa Realizacyjna zawiera zasadnicze mankamenty konstrukcyjne, które wskazują, że Umowa Realizacyjna obciążona jest sankcją bezwzględnej nieważności, z uwagi w szczególności na następujące dwie grupy okoliczności:

- pomiędzy Stronami w ogóle nie doszło do wykreowania / powstania zobowiązania we wszystkich jego istotnych / wymaganych przez przepisy bezwzględnie obowiązującego prawa elementach, ze względu na fakt, że przedmiot świadczenia Emitenta oraz T-matic nie został w niej odpowiednio precyzyjnie określony, czego skutkiem jest de facto i de iure brak zawarcia umowy jako takiej; oraz,
- Umowa Realizacyjna narusza w sposób rażący równowagę stron stosunku zobowiązaniowego, a zatem pozostaje ona sprzeczna z naturą / istotą zobowiązania oraz jest sprzeczna z zasadami współzycia społecznego, a tym samym obciążona jest również z tego powodu sankcją nieważności.

Umowa Realizacyjna w swym zasadniczym kształcie stanowi umowę dostawy, uregulowaną w art. 605 i n. Kodeksu cywilnego ("k.c."), co wynika także z treści pkt 25.2 Umowy Realizacyjnej. Zakres regulacyjny, o którym mowa powyżej wskazuje, że umowa dostawy stanowi kontrakt wzajemny o cechach zbliżonych do umowy sprzedaży. Jest ona zatem co do zasady ekwiwalentnym stosunkiem prawnym, w którym świadczeniu jednej strony (wytworzeniu i dostarczeniu rzeczy) odpowiada świadczenie kontrahenta (odbiór rzeczy oraz zapłata ceny). W związku z powyższym oraz mając na względzie rodzaj komunikacji kierowanej przez Pozwaną do Powodowych Spółek wskazać należy, że właściwy, kompletny i odpowiedni opis przedmiotu zamówienia (tj. opis przedmiotu dostawy, a tym samym de facto obowiązków konsorcjum Emitenta i T-matic) identyfikować powinien i określać treść świadczenia Emitenta oraz T-matic. Co więcej, wymóg ten odnosi się do tzw. *essentialia negotii* umowy dostawy, a więc definiuje ich istnienie (istnienie umowy) w obrocie prawnym. W konsekwencji, należy przyjąć, iż brak wystarczająco precyzyjnego określenia przedmiotu świadczenia powoduje brak zawarcia danej umowy jako takiej. W ramach Umowy Realizacyjnej w sposób specyficzny przewidziany został mechanizm weryfikacji wykonania świadczenia przez Powodowe Spółki, tj. w szczególności nie zostały określone w sposób wiążący procedury weryfikacyjne, które pozwalały na ocenę, czy świadczenie Spółki oraz T-matic odpowiadało Umowie Realizacyjnej. Przedmiot świadczenia został w Umowie Realizacyjnej określony w sposób nieostateczny i niejednoznaczny, a także na etapie wykonania Umowy Realizacyjnej podlegał jednostronnym modyfikacjom ze strony Energa – Operator. Umowa Realizacyjna objęta jest także zasadniczym mankamentem w związku z ukształtowaniem pozycji Stron w ramach zawartego stosunku zobowiązaniowego, zwłaszcza w kontekście uznania umowy dostawy za protoplastę Umowy Realizacyjnej, co przedkłada się w szczególności w zakresie:

- kar umownych zastrzeżonych wyłącznie na rzecz jednej strony, tj. Energa – Operator;
- dopuszczenie możliwości kumulacji kar umownych nałożonych na Emitenta oraz T-matic (brak możliwości naliczenia jakiegokolwiek kary umownej na rzecz Wykonawcy);
- przyjęcie możliwości kumulacji kar umownych zarówno z punktu widzenia odstąpienia od Umowy Realizacyjnej, jak i niewykonania jej w terminie (a zatem objęcie ochroną dwóch sprzecznych ze sobą interesów Energa - Operator, tj. ochrony przed niewykonaniem i nienależytym wykonaniem ww. Umowy Realizacyjnej);
- zastrzeżenie kar umownych za niedotrzymanie parametru jakościowego świadczenia Emitenta oraz T-matic z przyczyn leżących poza sferą zależną od Emitenta oraz T-matic;
- możliwość jednostronnego zatrzymania Produktów przez Energa – Operator, bez zgody Emitenta oraz T-matic w przypadku odstąpienia od Umowy.

W dniu 16 listopada 2015 roku Arcus S.A. powziął informację od Energa – Operator S.A. o wezwaniu do zapłaty kwoty 157 023 542 zł składającej się z:

- kwoty 1.002.942 zł (jeden milion dwa tysiące dziewięćset czterdzieści dwa złote) tytułem obniżenia wynagrodzenia należnego Emitentowi oraz T-matic za zatrzymane przez Energa – Operator produkty wytworzone w toku umowy realizacyjnej na dostawę i uruchomienie infrastruktury licznikowej z dnia 1 lutego 2013 r. („Umowa Realizacyjna”);
- kwoty 156.060.200 zł (sto pięćdziesiąt sześć milionów sześćdziesiąt tysięcy dwieście złotych) naliczonych przez Energa – Operator na podstawie Umowy Realizacyjnej.

Według analiz i ocen Emitenta Wezwanie jest elementem taktyki negocjacyjnej Energa – Operator, a podstawa prawna roszczenia jest bezzasadna z uwagi na podniesioną przez Emitenta nieważność Umowy Realizacyjnej, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 21/2015 z dnia 16 października 2015 roku. Przedmiotowa bezzasadność wynika także i zupełnie niezależnie z braku podstaw faktyczny czy merytorycznych dla naliczenia kary umownej. Dotychczasowe stanowisko prawne Emitenta nie uległo zmianie, skutkiem czego już w dniu 10 listopada 2015 roku zostało wytoczone przed sądem powszechnym, przeciwko Energa Operator S.A., powództwo o ustalenie nieważności Umowy Realizacyjnej, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 24/2015.

Zarząd Arcus S.A. uważa, na podstawie zgromadzonej dokumentacji oraz opinii zewnętrznej kancelarii prawnej, że roszczenie Energa – Operator jest niezasadne, a ewentualny wpływ środków pieniężnych w związku z tym roszczeniem jest mało prawdopodobny. Mając powyższe na uwadze nie tworzono rezerw dotyczących w/w sporu na dzień bilansowy.

Zarząd Arcus S.A. podkreśla iż ze względu na ważny interes społeczny oraz precedensowy charakter projektu, jego intencją jest zakończenie sporu na drodze polubownej.

30 Informacje o umowie i wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych spółki

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 19 czerwca 2015 roku do zbadania i przeglądu sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych ARCUS S.A została wybrana firma TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o.o.

Łączna wysokość wynagrodzenia, wynikającego z umowy z TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o.o. zawartej w dniu 07 lipca 2015 roku, należnego z tytułu badania i przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego ARCUS S.A. za rok 2015 wynosi 38,5 tys. zł. Łączna wysokość wynagrodzenia, wynikającego z umowy zawartej w dniu 07 lipca 2015 roku z TPA Horwath Horodko Audit Sp. z o.o. należnego z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ARCUS S.A. za rok 2015 wynosi 21,3 tys. zł.

W 2014 roku Arcus S.A. zawarł z firmą Mazars Audit Sp. z o.o., podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, umowę z dnia 29 lipca 2014 roku na przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2014 oraz przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego zleceniodawcy sporządzonego na 30 czerwca 2014 roku. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłacone lub należne za 2014 rok obejmowało badanie rocznego, jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego – wynagrodzenie 56.000 zł, inne usługi poświadczające, w tym przegląd półrocznego sprawozdania finansowego – wynagrodzenie 23.000 zł oraz na pozostałe usługi – wynagrodzenie 13.800 zł.

31 Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego za 2015 rok

„Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego za 2015” rok stanowi załącznik do niniejszego Sprawozdania Zarządu”.

Warszawa, 21 marca 2016 roku

.....
Michał Czeredys
Prezes Zarządu

.....
Michał Łotoszyński
Wiceprezes Zarządu

.....
Rafał Czeredys
Członek Zarządu