
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.

Akcjonariusz	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 POSIADANCYH 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 powiązanim 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 osiągnięte 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 osiągniętych 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:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 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:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie,
- 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	(%)
licencje	165	0,2%	-	-
inne	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%
Sprzedaż krajowa	105 119	99,79%	87 095	99,60%
Sprzedaż eksportowa	222	0,21%	350	0,40%
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 WPŁYWÓW 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 był 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 pozyskane 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 seria 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 seria 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. Wyraźna 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.

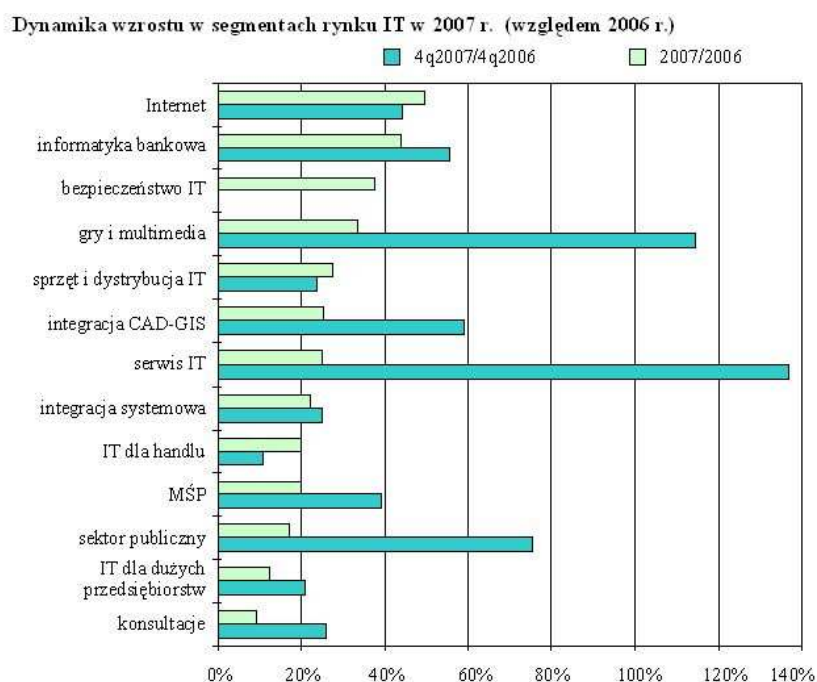
Poza ryzykami wymienionymi w punkcie 5 niniejszego raportu, Spółka nie widzi żadnych zagrożeń dla realizacji planowanych przez Spółkę inwestycji, jednocześnie Spółka posiada środki wymagane do ich realizacji.

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.



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 REKOKMPENSATĘ 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 premiovych 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

.