



ARCUS SPÓŁKA AKCYJNA

www.arcus.pl

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ARCUS
ZA 2011 ROK**

JESTEŚMY Z WAMI JUŻ 25 LAT!

KOMENTARZ ZARZĄDU ARCUS S.A. DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ROCZNEGO ZA 2011 R.***JESTEŚMY Z WAMI JUŻ 25 LAT!***

Szanowni Państwo,

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

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

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

W roku 2011 Grupa Kapitałowa Arcus SA osiągnęła ponad 160 mln zł przychodów, ale pomimo spadku w stosunku do roku 2010 (198,2 mln zł), utrzymała zysk brutto na sprzedaży na niemal niezmiennym poziomie, co oznacza wzrost realizowanej marży. Zarówno wynik netto (-7,3 mln zł), jak i EBITDA (-5,4 mln zł) były ujemne, ale należy mieć na uwadze, że wynik został obciążony jednorazowymi zdarzeniami o łącznej wartości ok. 6,5 mln zł.

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

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

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

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

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

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

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

Z poważaniem,

Michał Czeredys
Prezes Zarządu

Spis treści

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ ARCUS S.A.	6
1.1 INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ.....	6
1.2 PODSTAWOWE DANE ARCUS S.A.....	6
1.3 PODSTAWOWE DANE T-MATIC SYSTEMS SP. Z O.O I DOCUSOFT SP. Z O.O.....	7
1.4 ZARZĄD I RADA NADZORCZA	8
2. STAN POSIADANIA AKCJI LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE.....	10
3. ZNANE GK UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY.....	11
4. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH.....	11
5. OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI I LOKAT KAPITAŁOWYCH KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE ORAZ NIERUCHOMOŚCI).....	11
6. OMÓWIENIE WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU 2011 ORAZ OPIS I OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY	11
6.1 WAŻNIEJSZE ZDARZENIA, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W ROKU OBROTOWYM LUB ZDARZENIA MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W LATACH NASTĘPNYCH	16
6.2 CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	17
7. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ	17
8. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z AKCJAMI.....	18
9. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH	18
9.1 INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁACH	20
10. DOSTAWCY I ODBIORCY GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	20
11. UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI	21
12. INFORMACJE O WAŻNIEJSZYCH OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	22
13. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIEŃ ŚRODOWISKA NATURALNEGO	22
14. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI	22
15. INFORMACJA NA TEMAT TRANSAKCJI EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	23
16. OTRZYMANE I UDZIELONE W ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIA, KREDYTY LUB POŻYCZKI I GWARANCJE.....	23
17. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	24
18. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI NA 2011 ROK	24
19. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI GRUPY KAPITAŁOWEJ	24
20. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH.....	25
21. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	26

22. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH	26
23. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI JAK RÓWNIEŻ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GK Z UWZGLĘDNIENIEM STRATEGII RYNKOWEJ.....	27
24. OPIS ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	27
25. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	30
26. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM	30
27. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY GRUPĄ KAPITAŁOWĄ, 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 GRUPY PRZEZ PRZEJĘCIE	30
28. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD, BĄDŹ KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	30
29. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW PRACOWNICZYCH.....	31
30. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	31
31. INFORMACJE O UMOWIE I WYNAGRODZENIU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	31
32. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO ZA 2011 ROK.....	32
33. ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	32

1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej ARCUS S.A.

1.1 Informacje o Grupie Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2011 roku i na dzień sporządzenia sprawozdania, w skład Grupy Kapitałowej ARCUS S.A. („Grupa”, „Grupa ARCUS”) wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

- ARCUS S.A. („Spółka”, „Emitent”) - podmiot dominujący z siedzibą w Warszawie przy ulicy Miłej 2, spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XII Wydział gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000271167. Głównym przedmiotem działalności ARCUS S.A. jest dostawa kompleksowych zintegrowanych systemów zarządzania dokumentem i korespondencją masową. Spółka zależna podlega konsolidacji od dnia od dnia 29.07.2008.
- T-matic Systems Sp. z o.o. („T-matic”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Łżeckiej 26, spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000265460. Głównym przedmiotem działalności T-matic jest świadczenie usług telematycznych dla transportu osobowego, ciężarowego i maszyn roboczych oraz energetyki, ciepłownictwa, gazownictwa oraz wodociągów.
- DocuSoft Sp. z o.o., z siedzibą w Bielsko-Białej, ul. Warszawska 153, spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Bielsku-Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000204275. Głównym przedmiotem działalności DocuSoft jest produkcja oprogramowania i wdrażanie systemów obiegu dokumentów. Spółka zależna podlega konsolidacji od dnia od dnia 24.05.2011.

1.2 Podstawowe dane ARCUS S.A.

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

1.3 Podstawowe dane T-matic Systems Sp. z o.o. i Docusoft Sp. z o.o.

Podstawowe dane T-matic Systems Sp. z o.o.

Firma:	T-matic Systems Sp. z o.o.
Siedziba i adres:	Ul. Miła 2, 00-180 Warszawa
Telefon:	+48 22 886 00 50
Fax:	+48 22 886 63 24
Poczta elektroniczna:	cee@t-matic.com
Strona internetowa:	www.t-matic.com.pl
Udział w kapitale:	55%
Udział w głosach	55%

Postawowe dane Docusoft Sp. z o.o.

Firma:	Docusoft Sp. z o.o.
Siedziba i adres:	Ul. Warszawska 153, 43-300 Bielsko-Biała
Telefon:	+48 33 810 57 75
Fax:	+48 33 8 122 518
Poczta elektroniczna:	biuro@docusoft.pl
Strona internetowa:	http://www.docusoft.pl
Udział w kapitale:	86,96%
Udział w głosach	90,1%

1.4 Zarząd i Rada Nadzorcza

Zarząd

Na dzień 1 stycznia 2011 roku w skład Zarządu Grupy Kapitałowej Arcus SA wchodził:

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

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

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

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

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

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

- Michał Czeredys – Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza

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

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

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

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej po 1 stycznia 2011 roku.

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

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

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

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

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

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

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

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

Kapitał zakładowy Spółki i struktura akcjonariuszy

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

Struktura akcjonariuszy ARCUS S.A na dzień 31 grudnia 2011 roku i 30 kwietnia 2012

Akcjonariusz	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	480 000,00	64,91%
AIG TFI	600 000	60 000,00	8,11%
Pozostali	1 995 157	199 515,70	26,98%
RAZEM	7 395 157	739 515,70	100,00%

Podmiotem dominującym w MMR Invest S.A. są Panowie Marek Czeredys i Michał Czeredys.

2. Stan posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające

Prokurent Arcus SA – Pani Grażyna Syrczyńska na dzień 31 grudnia 2011 roku jak i na dzień publikacji niniejszego raportu, posiadała 2 901 akcji co równa się 0,04% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

Zgodnie z wiedzą Spółki członkowie Rady Nadzorczej oraz Członkowie Zarządu nie posiadali akcji ARCUS S.A. zarówno w dniu 1 stycznia 2011 r., 31 grudnia 2011 r. jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu.

Poniższa tabela przedstawia stan posiadania akcji bądź udziałów Członków Rady Nadzorczej lub Akcjonariuszy Spółki, w jednostkach powiązanych Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. jak i na dzień sporządzenia niniejszego raportu.

Stan posiadania udziałów bądź akcji w jednostkach powiązanych z ARCUS S.A. przez osoby nadzorujące Grupę Kapitałową i Akcjonariuszy.

Osoba	Podmiot	Liczba i wartość nominalna akcji / udziałów w dniu 31 grudnia 2011 r.	Liczba i wartość nominalna akcji / udziałów w dniu 30 kwietnia 2012 r.
Marek Czeredys	ADD Polska Sp. z o.o. Sp. Komandytowa	10 tys. złotych / 20% kapitału zakładowego	10 tys. złotych / 20% kapitału zakładowego
Marek Czeredys	ZAKŁAD DOŚWIADCZALNY INSTYTUTU ZOOTECHNIKI MEŁNO Sp. z o.o.	6 088 udziałów o wartości 6 088 tys. złotych / 52,03% kapitału zakładowego	6 088 udziałów o wartości 6 088 tys. złotych / 52,03% kapitału zakładowego

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy..

4. Informacje o nabyciu akcji własnych

Zgodnie z wiedzą Zarządu ARCUS S.A., spółki z Grupy nie nabywały i nie posiadają akcji ARCUS S.A.

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

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

6. Omówienie wyników Grupy Kapitałowej w roku 2011 oraz opis i ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik na działalności za rok obrotowy

W 2011 roku Grupa Kapitałowa ARCUS SA osiągnęła ponad 160 mln zł przychodów, co oznacza zmniejszenie o 19% w stosunku do roku 2010 (198 mln). Spadek obrotów nie jest w sprzeczności z polityką Grupy, która koncentruje się na marży i EBITDA, a nie na wolumenie sprzedaży. Marża handlowa w roku 2011 wzrosła do 17% z poziomu 13,8% w roku 2010. Spadkowi uległy przychody ze sprzedaży towarów do 138 mln zł, zachowano jednak rosnącą tendencję marży, jednocześnie zanotowano wzrost przychodów z usług o 118% do 22 mln zł. Zarząd chce utrwać tendencję dynamicznego wzrostu dochodów z usług, ale w związku z nowym segmentem jakim jest telemetria udział usług w całkowitej sumie przychodów może w przyszłości spadać, zachowując jednak wzrost w wartościach bezwzględnych.

EBITDA Grupy za cały rok 2011 miała wartość ujemną -5,5 mln zł, w porównaniu do roku 2010, gdzie kształtowała się na poziomie 1 mln zł. Należy jednak zwrócić uwagę, że główny negatywny wpływ na rezultat roku 2011 miały wyniki sprzedaży w 1 i 2 kwartale roku oraz wysokie rezerwy utworzone w drugiej połowie roku na wolno rotujące zapasy towarów – wyniosły one blisko 3,8 mln zł, co stanowi 12% ich średniej wartości w roku 2011. W okresie tym zaszły także zdarzenia jednorazowe w postaci dodatkowych premii dla działów handlowych i wypłat związanych z odprawami przeznaczonymi dla odchodzących pracowników (razem ok. 1 mln zł) oraz jednorazowe spisanie w koszty zużycia materiałów związanych z kontraktami serwisowymi na ok. 2 mln zł. Ponadto spółka zależna T-Matic Systems poniosła w roku 2011 wysokie koszty przygotowania technologii i zespołu

pracowniczego do komercyjnej działalności w segmencie telemetrii. Zakładając eliminację zdarzeń jednorazowych EBITDA Grupy w roku 2011 powinna wynosić ok. 1,3 mln zł.

Na poprawę sytuacji wskazuje tendencja 4 kwartału 2011 - EBITDA Grupy wyniosła 4 mln zł, co oznacza wzrost o 160% w stosunku do 4Q2010, gdzie wynosiła 2,5 mln zł. Marża EBITDA Grupy w 4Q2011 wyniosła 5%, a w analogicznym okresie roku 2010 wynosiła 3%.

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

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

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

W poniższej tabeli zaprezentowano wybrane dane finansowe Grupy za lata 2011- 2009.

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2011 - 2009 (w tys. zł / EUR)

Wyszczególnienie	w tys. zł			w tys. EUR		
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Przychody netto ze sprzedaży	160 382	198 233	119 487	38 739	49 504	27 528
EBITDA	-5 480	789	2 067	-1 324	197	476
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-7 632	-479	699	-1 843	-186	161
Zysk (strata) brutto	-8 055	427	1 292	-1 946	107	298
Zysk (strata) netto	7 295	268	991	-1 762	67	228
Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-6 206	1 162	1 026	-1 499	290	236
Przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	-1 089	-894	-35	-263	-223	-8
Aktywa ogółem	135 739	124 650	103 498	30 732	31 475	25 193
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	76 394	58 067	36 699	17 296	14 662	8 933
Zobowiązania długoterminowe	8 817	5 050	2 627	1 996	1 275	639
Zobowiązania krótkoterminowe	67 577	53 017	34 072	15 300	13 387	8 294
Kapitał własny (aktywa netto)	59 345	66 583	66 539	13 436	16 813	16 197
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	59 943	66 491	65 553	13 572	16 789	15 957
Kapitał akcyjny	740	740	740	168	187	180
Akcje (w sztukach)	7 395 157	7 395 157	7 395 157	7 395 157	7 395 157	7 395 157
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł / EUR)	-0,84	0,16	0,14	-0,20	0,01	0,03
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł / EUR)	-0,84	0,16	0,28	-0,20	0,01	0,03
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	8,11	9,00	9,00	1,84	2,27	2,19
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	8,11	9,00	9,00	1,84	2,27	2,19

W 2011 roku suma bilansowa wyniosła 135.739 tys. zł i była o 9% wyższa niż na koniec 2010 roku. Największą wartość miały aktywa obrotowe o wartości 108.091 tys. zł i pozostały niemal niezmiennie w stosunku do roku ubiegłego, wyraźnemu wzrostowi uległy aktywa trwałe, które na koniec 2011 wyniosły 27.648 tys. zł. Jest to spowodowane głównie wzrostem należności długoterminowych związanych z dzierżawą sprzętu do klientów, zwiększeniem bazy środków trwałych służących dzierżawie i obsłudze serwisowej oraz nabyciem udziałów w spółkach zależnych.

W końcu 2011 widoczny jest istotny wzrost stanu zapasów, ale jest to obraz pozorny spowodowany zaewidencjonowaniem w tej pozycji należności z tytułu przedpłat na poczet dostaw urządzeń dla sektora energetycznego – na koniec roku wynosiły one 13 mln zł, co oznacza, że stan zapasów towarowych wynosił 22,6 mln zł i był o 19% niższy niż na koniec 2010 (27,9 mln zł). Ponadto na koniec roku 2011 wykazywane były towary zakupione do realizacji kontraktów o wartości kilku mln zł., które zostały zrealizowane w styczniu i lutym 2012. Zarząd przywiązuje dużą wagę do optymalizacji zapasów i minimalizowania ich stanów, co nie miało miejsca w latach poprzednich.

Finansowanie działalności GK ARCUS w 2011 roku opierało się, podobnie jak rok wcześniej w główniejszej mierze o kapitały własne. Na koniec 2011 roku miały one wartość 59.345 tys. zł.

W 2011 roku koszty sprzedaży zwiększyły się o 14% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i wyniosły 23.993 tys. zł. Wpływ na to miał przede wszystkim wzrost płac, spowodowany wypłatą odpraw i premii oraz wzrost usług zewnętrznych. Ten drugi element związany był głównie z realizacją w końcówce roku dużego projektu wykonawczego dla PKP, gdzie Grupa występowała jako lider konsorcjum i pewne specyficzne prace wykonawcze (instalacyjno-budowlane) musiała zlecić podmiotom zewnętrznym, ponadto dodatkowe koszty zatrudnienia w spółce zależnej T-Matic.

Koszty zarządu wzrosły w skali roku o 8%. Grupa oczekuje, że w roku 2012 będą one ulegać obniżeniu.

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

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

Grupa wygenerowała w 2011 roku stratę netto przypadającą akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości -6.206 tys. zł wobec zysku netto 1.162 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Po wyeliminowaniu zdarzeń jednorazowych jak koszty odpraw i premii oraz rezerw na zapasy oraz jednorazowego spisania w koszty materiałów eksploatacyjnych związanych z kontraktem dla klienta, wynik netto powinien ukształtować się na poziomie ok. 0,6 mln zł.

Wybrane dane z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej za lata 2011 – 2009

Wybrane pozycje bilansu	2011	Udział % 2011	2010	Udział % 2010	2009	Udział % 2009
Aktywa trwałe	27 648	20,4%	15 987	12,8%	12 125	11,7%
Aktywa obrotowe	108 091	79,7%	108 663	87,2%	91 113	88,3%
Zapasy	35 523	26,2%	29 210	23,4%	19 639	19,0%
Należności z tyt. dostaw i pozostałe	61 072	45,0%	37 320	29,9%	51 584	50,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 496	8,5%	42 133	33,8%	19 862	19,2%
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0,0%	28	0,0%
Aktywa razem	135 739	100,0%	124 650	100,0%	103 238	100,0%
Kapitał własny	59 345	43,7%	66 583	53,4%	66 539	64,5%
Rezerwy na zobowiązania	2 796	2,1%	1 376	1,1%	1 550	1,5%
Zobowiązania	76 394	56,3%	54 279	43,5%	35 149	34,0%
- długoterminowe	8 817	6,5%	2 638	2,1%	1 900	1,8%
- krótkoterminowe	67 577	49,8%	51 641	41,4%	33 249	32,2%
* z tyt. dostaw	55 004	40,5%	51 375	41,2%	32 963	31,9%
* z tyt. podatku dochodowego	70	0,1%	266	0,2%	286	0,3%
Pasywa razem	135 739	100,0%	124 650	100,0%	103 238	100,0%

Zatrudnienie

Na koniec 2011 roku łączne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej wyniosło 154,4 osób i było o 16%, tj. o 21 osób wyższe w stosunku do końca roku 2010. Jest to jeden z zasadniczych powodów wzrostu funduszu płac w roku 2011.

Największy wzrost dotyczył działów serwisu, w których zatrudniono dodatkowych 22 pracowników. W pozostałych działach łączne zatrudnienie nie uległo zmianie z wyjątkiem zarządów, gdzie zostało zredukowane o 2/3.

Stan zatrudnienia 2011 – 2010 Grupa Kapitałowa Arcus S.A.

Stan zatrudnienia	Pracownicy handlowi	Pracownicy serwisu	Pracownicy magazynowi	Pracownicy księgowości	Pracownicy administracyjni	Zarząd	RAZEM
31.12.2011	57	64,6	4	5	20,8	3	154,4
Udział %	37%	42%	3%	3%	13%	2%	100%
31.12.2010	54	42,6	4	5	19,8	8	133,4
Udział %	41%	32%	3%	3%	15%	6%	100%

6.1 Ważniejsze zdarzenia, mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w roku obrotowym lub zdarzenia mogące mieć wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta w latach następnych

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

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

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

- 4 maja 2011 roku z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie, gdzie przedmiotem zamówienia było utworzenie w latach 2011 – 2012 Centrum Zarządzania Kryzysowego w PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. wraz projektowaniem, adaptacją i wyposażeniem sal posiedzeń zespołu zarządzania kryzysowego i

centrów dyspozytorskich, w tym Komendy Głównej Straży Ochrony Kolei, za cenę 3 989 418 zł netto;

- 20 grudnia 2011 roku z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych, z siedzibą w Warszawie, na zakup i dostawę 72 sztuk (dwóch typów) kopertownic razem z materiałami eksploatacyjnymi. Całkowita cena za realizację przedmiotu umowy wyniosła 1 858 074 zł netto, dostawy zrealizowano w styczniu 2012.

6.2 Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta

Zarząd ARCUS S.A. jako podmiotu dominującego w Grupie, określił następujące cele strategiczne w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej:

- wzmacnianie pozycji rynkowej w podstawowym profilu działalności oraz rozbudowywanie kompetencji i wykorzystanie synergii w nowych obszarach działalności, pozyskanie nowych dostawców zaawansowanych technologii i rozwiązań na zasadach wyłączności terytorialnej, powiększanie bazy klientów oraz akwizycje,
- zwiększanie skali działalności w zakresie dostaw usług teleinformatycznych w Polsce w celu uzyskania znaczącej pozycji rynkowej w tym segmencie,
- budowanie pozycji lidera na rynku telematycznym i teletransmisyjnym oraz pozycji niszowego, wyspecjalizowanego dostawcy usług IT oraz systemów w technologii PLC,
- umacnianie pozycji lidera na rynku rozwiązań telematycznych i teletransmisyjnych w nowych sektorach. Budowa pozycji niezależnego operatora na rynku systemów kontrolno-pomiarowych,
- wykorzystanie synergii w ramach Grupy Kapitałowej w zakresie uzupełniania kompetencji pomiędzy spółkami.

7. Czynniki ryzyka i zagrożenia związane z działalnością Grupy Kapitałowej

Działalność Grupy 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 GK jest powiązany z tempem wzrostu gospodarczego, które wpływa na skłonność do dokonywania przez klientów GK 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 GK 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 Grupy oraz jej wyniki finansowe,
- *ryzyko związane z uzależnieniem od odbiorców* wynikające z faktu, iż GK realizuje sprzedaż części oferowanych przez siebie rozwiązań do relatywnie wąskiej grupy odbiorców, których działalność związana jest z przetwarzaniem istotnej ilości dokumentów lub korespondencji oraz dostaw prądu. Istnieje zatem ryzyko, iż utrata części klientów z grupy największych odbiorców może negatywnie wpłynąć na poziom przychodów ze sprzedaży oraz osiągnięte wyniki finansowe,
- *ryzyko kursowe*, związane z niestabilnością na światowych rynkach finansowych, powodujące, że Grupa, 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.

Zadania Komitetu Audytu pełni w Grupie Rada Nadzorcza ARCUS S.A. Wobec faktu, iż Rada Nadzorcza ARCUS S.A. składa się z 5 osób, członkowie Rady Nadzorczej na podstawie art. 86 ust 3 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, przyjęli na siebie funkcję Komitetu Audytu.

8. Czynniki ryzyka związane z akcjami

Wszystkie akcje serii A, B i C są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym. Dopuszczenie wymagało spełnienia szeregu wymogów natury formalnej określonych w postanowieniach Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (Regulamin Giełdy) oraz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.

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

9. Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach

Grupa Kapitałowa ARCUS S.A. oferuje kompleksowe rozwiązania w zakresie zarządzania dokumentem i korespondencją w przedsiębiorstwach i instytucjach o charakterze publicznym, które obejmują sprzęt, oprogramowanie oraz usługi mające na celu optymalizację procesów pracy z dokumentem oraz procesów zarządzania strumieniem korespondencji. GK intensywnie rozwija również grupę nowych rozwiązań systemowych związanych z zarządzaniem szeroko rozumianą informacją.

W 2011 roku Grupa 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 Grupę, zarówno w zakresie zarządzania pełnym cyklem życia dokumentu, jak i zarządzania strumieniem korespondencji, oparte są na profesjonalnych platformach technologicznych. Wchodzący w jej ramy sprzęt pozyskiwany jest od renomowanych partnerów światowych i obejmuje, m.in. urządzenia wielofunkcyjne i drukarki od koncernu Kyocera, urządzenia do obsługi korespondencji (kopertownice, sortownice, frankownice, elektroniczne wagi pocztowe, składarki, adresarki do kopert, czy otwieraczki do listów) od koncernu Pitney Bowes, niszczarki dokumentów i nośników danych od koncernu Martin Yale, a także inne urządzenia biurowe, takie jak sprzęt komputerowy, urządzenia sieciowe i teleinformatyczne. Zarówno zakres portfolio, jak i wielkość obrotów plasuje ARCUS S.A. w gronie liderów na rynku polskim.

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

W 2011 roku głównym obszarem generującym przychody były systemy zarządzania dokumentem, sprzedaż i dzierżawa sprzętu kopiująco-drukującego i do zarządzania pocztą. Drugim obszarem był segment usług, w tym serwis urządzeń, wdrożenia systemów ICT itp. Znaczącą rolę zaczyna odgrywać segment telemetrii i w najbliższych latach będzie to tendencja trwała. Istotny wzrost nominalny zanotowano w segmencie telematyki, ale zarówno jego udział w przychodach jak i zrealizowany wzrost nie spełniły w roku 2011 ambicji Grupy.

Konsekwencją nabycia w trzecim kwartale 2008r. przez ARCUS S.A. 55% udziałów w spółce T-matic Systems Sp. z o.o. oraz w maju 2011 udziałów w Docusoft Sp. z o.o. było wydzielenie w działalności Grupy następujących segmentów biznesowych:

- **segment IT**, który utożsamiany jest z działalnością ARCUS S.A.,
- **segment pozostałych usług**, obejmujący usługi, w szczególności serwisowe świadczone przez ARCUS S.A.,
- **segment telematyczny**, utożsamiany z działalnością T-matic Systems Sp. z o.o.,
- **segment telemetryczny** rozwijany wspólnie przez Arcus i T-Matic.

Przychody wg segmentów za lata 2011 – 2010

Przychody wg segmentów operacyjnych	Segment IT	Segment telematyczny	Segment telemetryczny	Segment pozostałych usług	Razem
2011	130 591	5 673	12 975	11 143	160 382
Udział %	81%	4%	8%	7%	100%
2010	181 625	5 063	0	11 810	198 498
Udział %	91%	3%	0%	6%	100%

Struktura geograficzna sprzedaży Grupy Kapitałowej koncentrowała się praktycznie na sprzedaży krajowej, która stanowiła 99,8% w 2011 roku, podobnie jak w 2010. Wynika to ze specyfiki prowadzonej działalności koncentrującej się na klientach z rynku krajowego.

9.1 Informacje o posiadanych przez Grupę oddziałach

Grupa Kapitałowa ARCUS S.A. posiada centralę w Warszawie oraz 6 oddziałów regionalnych świadczących usługi handlowe i serwisowe, zlokalizowanych w następujących miastach:

- Gdańsk,
- Bydgoszcz,
- Poznań,
- Łódź – ARCUS Systemy Informatyczne,
- Wrocław,
- Katowice.



Ponadto w Bielsku-Białej zlokalizowana jest siedziba spółki zależnej Docusoft Sp. z o.o.

10. Dostawcy i odbiorcy Grupy Kapitałowej

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

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

Pozostali dostawcy stanowili łącznie 29,9% wartości nabytych towarów. Są to głównie dostawcy oferujący technologiczne rozwiązania IT, takie jak komputery, serwery, oprogramowanie. Pomiedzy ARCUS S.A. a żadnym z opisywanych w powyższej dostawców nie występują powiązania kapitałowe (poza wyjątkiem ADD Polska Sp. z o.o. Sp-ka Komandytowa, której udział opisano w pozostałych częściach sprawozdania).

Struktura kosztów nabycia przez Grupę towarów i materiałów (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2011	Udział %	2010	Udział %	2009	Udział %
Kyocera Mita	78 741	66,5%	77 624	48,5%	57 204	62,8%
Pitney Bowes	4 238	3,6%	1 237	0,8%	8 410	9,3%
Inne	35 402	29,9%	80 999	50,7%	25 429	27,9%
RAZEM	118 381	100,0%	159 860	100,0%	91 043	100,0%

Źródło: Spółka

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

11. Umowy znaczące dla działalności

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

- Nr 22 z dnia 28 czerwca 2011 roku, w którym Zarząd Arcus S.A. poinformował, że w konsorcjum ze spółką zależną T-matic Systems Sp. z o.o., podpisał umowę ramową z firmą ENERGA-OPERATOR S.A. z siedzibą w Gdańsku (80-557), ul. Marynarki Polskiej 130. Grupa Energa jest wiodącym na polskim rynku zintegrowanym przedsiębiorstwem energetycznym dostarczającym energię elektryczną zarówno dla odbiorców indywidualnych, jak i biznesowych i operatorem systemu dystrybucyjnego w ramach Grupy Energa. Przedmiotem Umowy Ramowej ustalenie warunków udzielania Zamówień Realizacyjnych w tym szczegółowego przedmiotu i zakresu Zamówień Realizacyjnych oraz Zasad wykonywania tych Zamówień dotyczących infrastruktury technicznej i informatycznej (w tym sprzętu i oprogramowania), których celem jest zapewnienie przekazywania informacji z Infrastruktury Licznikowej do Systemu Centralnego oraz z Systemu Centralnego do Infrastruktury Licznikowej a także przekazywania informacji nt. zużycia energii. Łączna wartość umowy została oszacowana na około 890 milionów złotych netto. Arcus S.A., w konsorcjum ze spółką zależną T-matic Systems Sp. z o.o., został wyłoniony jako jeden z trzech wykonawców Zamówień Realizacyjnych. Umowa weszła w życie z dniem jej zawarcia i obowiązywać będzie przez 8 lat. Nie zawarto postanowień dotyczących kar umownych.
- Nr 27 z dnia 12 września 2011 roku, w którym Zarząd Arcus S.A. poinformował, iż wpłynęła do Spółki umowa z dnia 9 września 2011 podpisana przez Pełnomocnika Konsorcjum z firmą ENERGA -OPERATOR S.A. z siedzibą w Gdańsku („Zamawiający”). Przedmiotem umowy było udzielenie zamówienia realizacyjnego. Umowa została podpisana w konsorcjum ze spółką zależną T-Matic Systems Sp. z o.o. w oparciu o umowę ramową, o której Arcus S.A. informował raportem bieżącym nr 22/2011 z dnia z 28 czerwca 2011 roku. W ramach podpisanej umowy Konsorcjum („Wykonawca”) wraz ze spółką T-Matic Systems Sp. z o.o., zobowiązał się do realizacji dostawy urządzeń i oprogramowania oraz uruchomienia infrastruktury licznikowej dla określonego obszaru instalacyjnego. Wartość kontraktu realizacyjnego wyniosła netto 9 036 428 zł. Warunki umowy nie odbiegały od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu. Z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy Zamawiającemu przysługują kary umowne oraz możliwość dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych. Wartość kar umownych dla każdej ze stron, może przekroczyć równowartość 10% wartości tych umów.
- Nr 41 z dnia 30 grudnia 2011 roku, w którym Zarząd Arcus S.A.(Wykonawca, Emitent) poinformował, iż pozyskał informację, że w wyniku realizacji umów podpisanych przez Arcus S.A. z BRE Leasing Sp. z o.o. z Warszawy (Finansujący-Zamawiający) sprzedaż urządzeń i usług osiągnęła wartość umowy znaczącej. Fakturą o największej wartości w okresie od 31 grudnia 2010 roku do 30 grudnia 2011 roku, była faktura o wartości 3 200 900,00 zł netto za sprzedaż i dostawę drukarek i urządzeń wielofunkcyjnych KYOCERA MITA wraz z systemem rozliczania wydruków, oprogramowaniem i licencją do oprogramowania, z dnia 29 grudnia 2011 roku. Sprzedaż odbyła się na podstawie odrębnej umowy trójstronnej, z dnia 16 listopada 2011 roku pomiędzy ARCUS S.A., PKP CARGO S.A. i BRE Leasing Sp. z

o.o. Warunki umowy dla tej sprzedaży (Umowy) nie odbiegały od standardów rynkowych stosowanych w umowach tego typu. Z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy Zamawiającemu przysługują kary umowne oraz możliwość dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych. Wartość kar umownych może przekroczyć równowartość 10% wartości tych umów. Zarząd Arcus S.A. jednocześnie przekazał, iż łączna wartość umów zawartych pomiędzy ARCUS S.A. a BRE Leasing Sp. z o.o. w okresie minionych 12-tu miesięcy wyniosła 6 342 690,00 PLN netto.

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

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

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

12. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Spółki z Grupy nie odnotowały istotnych osiągnięć w zakresie badań i rozwoju.

13. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

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

14. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami

W 2011 roku podmiotem powiązanym bezpośrednio – poprzez posiadane udziały był T-Matic Systems Sp. z o.o., w której ARCUS S.A. posiada 55% udziałów, oraz DocuSoft Sp. z o.o., gdzie Arcus SA posiada 86,96% udziałów. ARCUS S.A. wraz z T-matic Systems Sp. z o.o. i nabytą w 2011 roku DocuSoft Sp. z o.o. tworzą Grupę Kapitałową ARCUS.

Ponadto podmiotami powiązanymi w 2011 roku były:

- Zakład Doświadczalny Instytutu Zootechniki Mełno Sp. z o.o. – większościowy udziałowiec ARCUS S.A. jest większościowym udziałowcem ZD IZ MEŁNO Sp. z o.o.

- ADD Polska Sp. z o. o. Sp. k. – udziałowcy T-Matic Systems Sp. z o.o. i członkowie zarządu oraz większościowy udziałowiec MMR Invest S.A. są udziałowcami komandytariuszami spółki komandytowej;
- ADD Polska Sp. z o.o. – udziałowcy i członkowie zarządu T-Matic Systems Sp. z o.o. oraz większościowy udziałowiec MMR Invest S.A., są udziałowcami spółki, a jeden z udziałowców jest Prezesem Zarządu tej spółki.,
- OBP Incentive & Spa Travel Sp. z o.o. – osoba zarządzająca jest krewnym 1- go stopnia członka rady nadzorczej Arcus S.A.;
- Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Pan Sławomir Jakszuk, Członek Rady Nadzorczej, jest partnerem w tej kancelarii.
- KOMA GPS – Maciej Komorowski – działalność gospodarcza Macieja Komorowskiego, członka zarządu T-MATIC SYSTEMS Sp. z o.o.
- Energo-Zet Z.Zalewski – działalność gospodarcza krewnego I stopnia jednego z członków zarządu T-MATIC SYSTEMS Sp. z o.o.
- Bluetech s.c. G.Szyszka, A.Zalewski, G.Ziątek – działalność gospodarczą pod nazwą Bluetech s.c., prowadzą m.in. udziałowcy T-matic Systems Sp. z o.o.

15. Informacja na temat transakcji Emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

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

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

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

Jednocześnie Arcus SA posiadała umowę o kredyt obrotowy krótkoterminowy w rachunku bieżącym zawartą z bankiem PeKaO S.A. z dnia 10 lipca 1998 r. i przedłużaną aneksami na kolejne okresy obowiązywania. Termin spłaty kredytu w wysokości 4 mln zł upływa dnia 31 maja 2012 r. Oprocentowanie kredytu w skali roku jest zmienne, ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę banku. Stan zadłużenia z tytułu wyżej wymienionego kredytu na dzień 31.12.2011 roku wynosił 4 mln zł. Spółka posiada także w tym banku akredytywę importową na kwotę 4,5 mln Euro, która służy zabezpieczeniu Kyocera Mita dostaw do Grupy. W listopadzie 2011 Arcus SA zawarła z PeKaO umowę o krótkoterminowy kredyt celowy w wysokości 6 mln zł, którego celem było wsparcie finansowania dostaw dla sektora energetycznego. Na koniec roku 2011 zadłużenie z tego tytułu wynosiło 5,7 mln zł i zostało spłacone z końcem stycznia 2012.

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

W roku 2011 Grupa nie udzielała poręczeń i gwarancji, a pożyczki dotyczyły jedynie podmiotu zależnego T-Matic Systems – zadłużenie z tytułu kapitału na koniec 2011 r. wynosiło 4.868 tys. zł. Szczegóły dotyczące umów zostały opisane w jednostkowym sprawozdaniu Zarządu Arcus SA.

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

17. Opis wykorzystania przez Grupę wpływów z emisji papierów wartościowych

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

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

18. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami na 2011 rok

Grupa nie podawała do publicznej wiadomości prognoz dotyczących wyników finansowych Grupy Kapitałowej ARCUS oraz jednostki dominującej ARCUS S.A. za rok 2011.

19. Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej

Aktywa obrotowe Grupy Kapitałowej osiągnęły na koniec 2011 roku wartość 108.091 tys. zł, natomiast zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy 67.577 tys. zł, co daje wartość kapitału obrotowego netto na poziomie 40.514 tys. zł. Poziom środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniósł na koniec 2011 roku 11.496 tys. zł. Znaczna przewaga aktywów płynnych nad łączną kwotą zobowiązań Grupy Kapitałowej zapewnia możliwości wywiązywania się przez zarówno z zobowiązań długoterminowych jak i krótkoterminowych.

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

Wskaźniki finansowe

Wskaźnik	2011	2010	2009
Płynności bieżącej	1,6	2,05	2,74
Płynności szybkiej	1,1	1,5	2,2
Kapitał obrotowy netto (tys. zł)	40 514	55 646	57 041
Zwrot na aktywach (ROA)	-5,3%	0,2%	1,0%
Zwrot na kapitale (ROE)	-12,2%	0,4%	1,5%
Marża na sprzedaży (ROS)	-4,5%	0,1%	0,8%

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

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

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

20. Informacje o instrumentach finansowych

Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Grupa oraz przyjętych przez nią celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe wynika z charakteru prowadzonej działalności – Grupa jest importerm towarów i usług ze strefy EUR i USD, które następnie sprzedawane są na rynku krajowym w PLN. W ramach bieżącej działalności Grupa 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 Grupy. W roku 2011 Spółka nie nabywała oraz nie wystawiała instrumentów opcyjnych.

Ryzyko stopy procentowej

ARCUS S.A. jest stroną kredytu bankowego w kwocie 4 mln zł opartego o zmienną stopę procentową WIBOR oraz doliczoną marżę banku, ponadto umowy leasingu, których Spółka jest stroną, także oparte są o stopę WIBOR. Grupa nie stosuje instrumentów zabezpieczających ryzyko stopy procentowej, gdyż wpływ takiego ryzyka na wynik Grupy 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 Grupą, 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 Grupy obejmuje następujące obszary: bieżący, stały monitoring zobowiązań oraz należności handlowych, prognozowanie przepływów pieniężnych i potrzeb gotówkowych Grupy, aktywne zarządzanie środkami pieniężnymi. Krótkoterminowe nadwyżki finansowe, inwestowane są w bezpieczne instrumenty finansowe, których alokacja i harmonogram zapadalności dostosowane są do zapadalności zobowiązań. Instrumentem dodatkowo zabezpieczającym płynność jest posiadany kredyt obrotowy w kwocie 4 mln zł.

21. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową

Inne zmiany w sposobie zarządzania Grupą Kapitałową, poza opisanymi w powyższych częściach dokumentu, nie miały miejsca.

22. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

W chwili obecnej zasoby koncentrowane są na wzmocnieniu pozycji rynkowej, wypracowaniu stałej wartości dodanej oraz rozwoju segmentu telemetrii, który wymaga angażowania istotnych kwot w celu finansowania dostaw. Potrzeby takie mogą wykraczać poza obecne możliwości samodzielnego finansowania przez Grupę, w związku z tym Arcus SA zawarła w roku 2012 umowy na linie kredytowe z Kredyt Bankiem SA na kwotę 20 mln zł oraz z BRE Bankiem na 25 mln zł.

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

Dominującym czynnikiem zewnętrznym wpływającym na rozwój Grupy 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.

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

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

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

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

Zdarzenia związane ze zmianami we władzach spółki dominującej Arcus SA w roku 2011 zostały opisane w pkt. 1.4. Istotnym elementem wpływającym na działalność Grupy było przejście nadzoru i bezpośredniego zarządzania przez panów Marka Czeredysa i Michała Czeredysa, którzy poprzez podmiot MMR Invest SARL kontrolują 64,9% kapitału i głosów Grupy.

Inną istotną kwestią było uruchomienie nowego segmentu działalności jakim jest telemetria, zawarcie w połowie roku przez Grupę umowy ramowej z Energa Operator SA na udzielanie zamówień realizacyjnych, w tym szczegółowego przedmiotu i zakresu zamówień realizacyjnych oraz zasad wykonywania zamówień dotyczących infrastruktury technicznej i informatycznej (w tym sprzętu i oprogramowania), których celem jest zapewnienie przekazywania informacji z infrastruktury licznikowej do systemu centralnego oraz z systemu centralnego do infrastruktury licznikowej, a także przekazywania informacji nt. zużycia energii przez odbiorców. Łączna szacowana wartość umowy wynosi około 890 mln złotych netto w okresie 8 lat. W ramach projektu będą prowadzone postępowania w celu udzielenia

zamówień realizacyjnych spośród 3 wyłonionych wykonawców. Nie jest określone, jaka część budżetu przypadnie Emitentowi.

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

Po dniu bilansowym miały miejsce następujące istotne zdarzenia:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 20 kwietnia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Udziałowców spółki zależnej T-Matic Systems Sp. z o.o. podjęło uchwałę o powołaniu do zarządu p. Marka Multana na stanowisko Wiceprezesa ds. Finansów i Administracji oraz p. Jacka Kaźmierczaka na stanowisko Wiceprezesa ds. IT i Usług.

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

25. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej

Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej ARCUS została opisana we wcześniejszych obszarach niniejszego sprawozdania.

26. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

W ramach Grupy Kapitałowej ARCUS S.A. nie występują istotne pozycje pozabilansowe poza opisanymi w sprawozdaniu finansowym.

27. Umowy zawarte między Grupą, 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

Spółki z Grupy nie są 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.

28. Wartość wynagrodzeń, nagród, bądź korzyści osób zarządzających i nadzorujących

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

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

Pan Konrad Kowalczyk, Wiceprezes Zarządu ARCUS S.A. był od dnia 14 października 2009 roku Wiceprezesem Zarządu spółki zależnej – T-matic System Sp. z o.o. W związku z rezygnacją z funkcji Członka Zarządu Emitenta, przestał także pełnić funkcję w spółce zależnej. Z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie T-matic, Pan Konrad Kowalczyk otrzymał w 2011 roku wynagrodzenie w wysokości 7 tys. zł.

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie pełniły funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku nie wystąpiły zobowiązania ani potencjalne zobowiązania z tytułu wynagrodzeń dla osób zarządzających i nadzorujących.

29. Informacja o systemie kontroli programów pracowniczych

Spółki z Grupy Kapitałowej nie realizowały programów akcji pracowniczych.

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

Wobec Grupy Kapitałowej i jej spółek nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych z wyjątkiem pozwu wobec ZUS z 20.04.2012 opisanego w innych częściach niniejszego sprawozdania.

31. Informacje o umowie i wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Grupy

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

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

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

Ponadto Mazars Audyt Sp. z o.o., w oparciu o uchwałę Wspólników T-Matic Systems z listopada 2011 przeprowadził badanie roczne Spółki – wynagrodzenie wyniosło 19 tys. zł netto (2010: 16.000 zł).

Spółka zależna Docusoft Sp. z o.o. podlegała rocznemu badaniu bilansu wykonanemu przez Kancelarię Biegłego Rewidenta Alojzego Korzusa z Bielska-Białej. Wynagrodzenie za badanie wyniosło 3,5 tys. zł netto.

32. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego za 2011 rok

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

33. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące okres od 01.01.2011 do 31.12.2011 oraz dane porównywalne za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 oraz 01.01.2009 do 31.12.2009 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej Arcus, w dającej się przewidzieć przyszłości. W dniu sporządzenia sprawozdania finansowego nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej.

Każda ze spółek Grupy sporządza również jednostkowe sprawozdanie finansowe.

Opis ważniejszych zasad rachunkowości znajduje się w skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.

Sporządzono, Warszawa, 2012.04.27

.....
Michał Czeredys – Prezes Zarządu